
RESULTADOS CONSOLIDADOS A 31 DE MARÇO DE 2005

16 de Maio de 2005

- Volume de Negócios aumentou 6% para 1.564 M.€
- Cash-Flow Operacional (EBITDA) cresceu 5% para 181 M.€
- Resultados Operacionais (EBIT) de 99 M.€, 30% acima dos registados no período homólogo de 2004
- Resultado Líquido de 134 M.€, que comparam com 17 M.€ no primeiro trimestre de 2004

(Informação financeira não auditada a 31 de Março de 2005 e 2004)

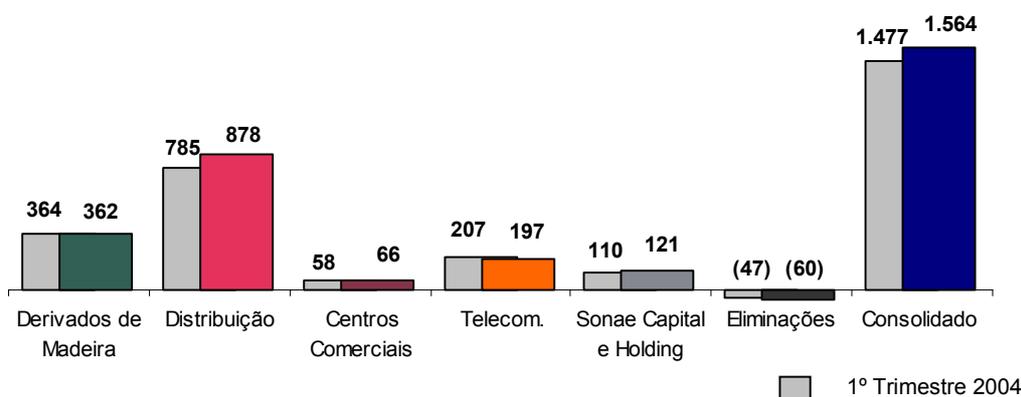
(Conforme comunicado de 26 de Abril de 2005, e nos termos das disposições do Regulamento do Parlamento Europeu e do Conselho n.º 1606/2002, o Grupo Sonae apresenta, pela primeira vez, as suas demonstrações financeiras trimestrais de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS). Para que os resultados trimestrais de 2005 sejam comparáveis com os do período homólogo de 2004, o Grupo Sonae divulgará nos comunicados intercalares as suas demonstrações financeiras referentes aos diferentes períodos de 2004 reexpressas em IFRS.)

ANÁLISE DOS RESULTADOS

O **volume de negócios consolidado** do primeiro trimestre atingiu 1.564 milhões de euros, um crescimento de 6% comparativamente aos 1.477 milhões de euros registados em igual período do ano anterior. Em termos absolutos, o negócio da Distribuição registou o crescimento mais significativo, beneficiando do forte aumento no contributo das operações no mercado Brasileiro, enquanto que os contributos dos negócios de Derivados de Madeira e das Telecomunicações diminuíram ligeiramente em comparação com igual período do ano anterior. Em 2004, o contributo do negócio dos Derivados de Madeira incorporava ainda a Gescartão, alienada no primeiro trimestre de 2005. Numa base comparável o contributo dos Derivados de Madeira cresceu 6%. Relativamente ao negócio das Telecomunicações, o menor volume de tráfego de operadores fixos a terminar na sua rede e a adopção de tarifas de interligação móvel mais baixas imposta pela entidade reguladora, justificam o menor contributo para o volume de negócios consolidado.

Valores em milhões de euros

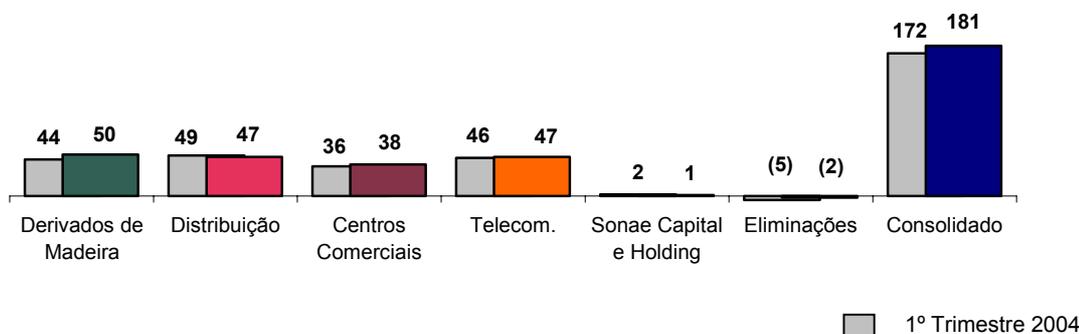
Contributos para o Volume de Negócios - variação trimestral



O **cash-flow operacional (EBITDA) consolidado** gerado nos primeiros três meses de 2005 foi de 181 milhões de euros, um aumento de cerca de 5% face ao período homólogo de 2004. O negócio dos Derivados de Madeira destacou-se ao nível do contributo para o crescimento do EBITDA, reflectindo as condições de mercado mais favoráveis no trimestre e o efeito das medidas de contenção de custos adoptadas.

Valores em milhões de euros

Contributos para o EBITDA

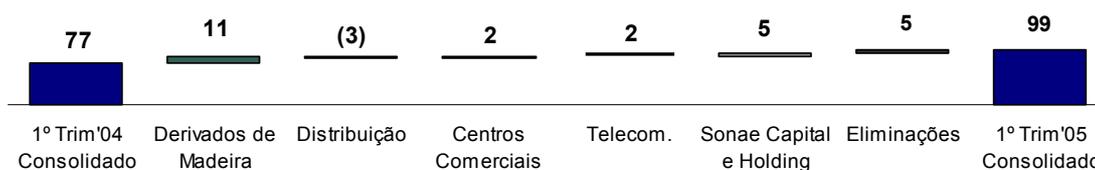


A **margem de EBITDA consolidada** foi de 11,6%, permanecendo em linha com a margem do 1º trimestre de 2004.

Os **resultados operacionais (EBIT) consolidados** cresceram 22 milhões de euros para 99 milhões de euros, comparativamente a 77 milhões de euros no 1º trimestre de 2004. O negócio dos Derivados de Madeira foi o principal impulsionador do crescimento do EBIT consolidado.

Valores em milhões de euros

Contributos para os Resultados Operacionais (EBIT) - variação trimestral

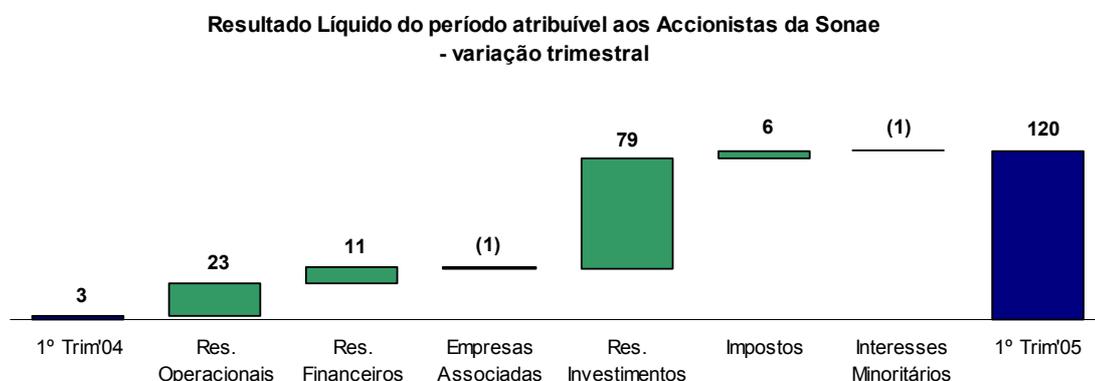


Os **resultados financeiros consolidados** foram negativos em 43,3 milhões de euros, o que compara com 54,6 milhões de euros negativos no 1º trimestre de 2004. Esta melhoria decorreu, em larga medida, da redução nos juros suportados, em consequência de um menor nível de endividamento médio no primeiro trimestre de 2005 face a período homólogo do ano anterior, e a diferenças de câmbio favoráveis, em lugar das diferenças desfavoráveis constatadas no primeiro trimestre de 2004.

O **resultado líquido consolidado** foi de 134 milhões de euros, 117 milhões de euros acima do resultado do 1º trimestre de 2004. A par do melhor desempenho operacional e financeiro, o resultado do primeiro trimestre incorpora cerca de 90 milhões de euros de resultados relativos a investimentos, a maioria dos quais foi apurado na venda das participações na Imocapital/Gescartão e na ba Vidro.

O **resultado líquido consolidado atribuível aos accionistas da Sonae** foi de 120 milhões de euros no trimestre (3 milhões de euros no mesmo período de 2004). Este aumento significativo decorre de um melhor desempenho operacional nos negócios em que a Sonae detém uma participação mais elevada, bem como de uma maior proporção de resultados relativos a investimentos obtidos nas empresas integralmente detidas pela Sonae.

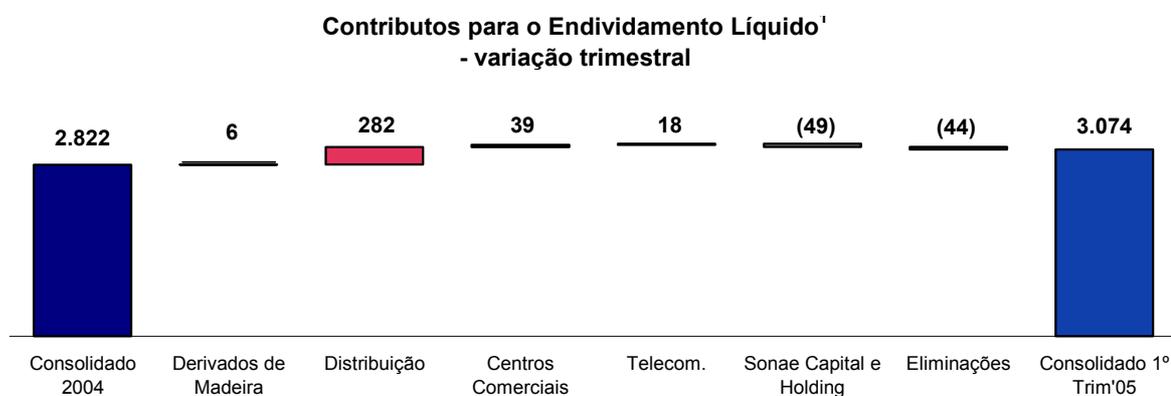
Valores em milhões de euros



ESTRUTURA FINANCEIRA

O **endividamento líquido¹ consolidado** no final do trimestre era de 3.074 milhões de euros, um aumento de 252 milhões de euros face ao final de 2004 (diminuição de 140 milhões de euros em comparação com o fim do trimestre homólogo de 2004). O aumento no contributo do negócio da Distribuição é justificado pelo efeito da sazonalidade. Ao nível da Sonae Capital e Holding, a diminuição no trimestre é consequência da venda de 27,8% da ba Vidro.

Valores em milhões de euros



¹ Endividamento líquido = Empréstimos Não Correntes + Empréstimos Correntes – Caixa e Equivalentes de Caixa – Investimentos Correntes

O **rácio dívida líquida sobre cash-flow operacional (EBITDA) anualizado** foi de 3,2. A **cobertura de juros anualizada** no trimestre foi de 5,6 vezes, um crescimento face a 5,1 vezes registada no ano anterior. Esta melhoria resulta do bom desempenho ao nível do cash-flow operacional e da redução dos encargos financeiros, fruto das melhores condições de financiamento alcançadas por via da renegociação de alguns dos principais financiamentos e do aumento da dívida desintermediada.

PERSPECTIVAS

Os negócios dos Derivados de Madeira e das Telecomunicações prevêem menores níveis de rentabilidade nos próximos trimestres, em resultado de condições de mercado menos favoráveis.

Os negócios da Distribuição e dos Centros Comerciais continuarão a prossecução dos seus planos de investimento, procurando manter ou alcançar posições de liderança nos mercados em que estão presentes.

Maia, 16 de Maio de 2005
O Conselho de Administração

DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS RESULTADOS DOS TRIMESTRES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2005 E 31 DE MARÇO DE 2004

Valores em milhões de euros

| | 31.03.2005 | 31.03.2004 |
|--|------------------|------------------|
| Volume de Negócios | 1.564,1 | 1.477,2 |
| Variação no Valor das Propriedades de Investimento | 8,5 | 9,6 |
| Outros Proveitos Operacionais | 109,4 | 85,6 |
| Total de Proveitos Operacionais | 1.682,0 | 1.572,4 |
| Custo das Vendas | (894,4) | (807,9) |
| Variação da Produção | (0,2) | (12,4) |
| Fornecimentos e Serviços Externos | (363,3) | (345,1) |
| Custos com o Pessoal | (214,0) | (203,8) |
| Outros Custos Operacionais | (29,0) | (30,9) |
| Total de Custos Operacionais | (1.500,9) | (1.400,1) |
| Cash-Flow Operacional (EBITDA) | 181,1 | 172,3 |
| Amortizações e Depreciações | (81,2) | (86,3) |
| Provisões e Perdas por Imparidade | (0,7) | (9,5) |
| Resultados Operacionais (EBIT) | 99,2 | 76,5 |
| Resultados Financeiros | (43,3) | (54,6) |
| Resultados relativos a Empresas Associadas | 1,3 | 3,0 |
| Resultados relativos a Investimentos | 89,8 | 11,1 |
| Resultado antes de Impostos | 147,0 | 36,0 |
| Imposto sobre o Rendimento | (12,7) | (18,7) |
| Resultado do período | 134,3 | 17,3 |
| Atribuível aos Accionistas da Sonae | 120,5 | 2,7 |
| Atribuível aos Minoritários | 13,8 | 14,6 |

BALANÇO CONSOLIDADO EM 31 DE MARÇO DE 2005 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004

Valores em milhões de euros

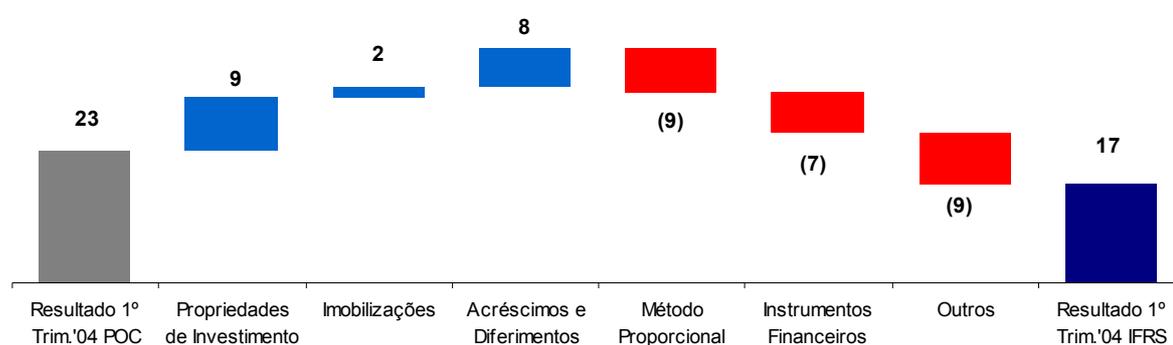
| | 31.03.2005 | 31.12.2004 |
|---|----------------|----------------|
| Propriedades de Investimento | 2.252,9 | 2.204,8 |
| Imobilizações Corpóreas | 3.057,2 | 3.117,4 |
| Imobilizações Incorpóreas | 329,0 | 335,3 |
| Diferenças de Consolidação | 475,2 | 453,2 |
| Investimentos | 95,8 | 106,2 |
| Impostos Diferidos Activos | 214,8 | 217,0 |
| Outros Activos Não Correntes | 99,6 | 111,5 |
| Total de Activos Não Correntes | 6.524,5 | 6.545,5 |
| Existências | 670,4 | 673,8 |
| Clientes e Outros Activos Correntes | 952,2 | 802,5 |
| Investimentos | 85,5 | 89,6 |
| Caixa e Equivalentes de Caixa | 292,2 | 486,2 |
| Total de Activos Correntes | 2.000,3 | 2.052,1 |
| TOTAL DO ACTIVO | 8.524,8 | 8.597,6 |
| Capital Próprio atribuível aos Accionistas da Sonae | 1.221,7 | 1.104,9 |
| Capital Próprio atribuível a Minoritários | 764,6 | 785,5 |
| Total do Capital Próprio | 1.986,3 | 1.890,4 |
| Empréstimos | 2.611,0 | 2.447,8 |
| Impostos Diferidos Passivos | 384,6 | 388,1 |
| Outros Passivos Não Correntes | 981,3 | 997,9 |
| Total de Passivos Não Correntes | 3.976,9 | 3.833,8 |
| Empréstimos | 841,0 | 949,7 |
| Fornecedores e Outros Passivos Correntes | 1.707,4 | 1.909,8 |
| Provisões | 13,2 | 13,9 |
| Total de Passivos Correntes | 2.561,6 | 2.873,4 |
| Total do Passivo | 6.538,5 | 6.707,2 |
| TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO | 8.524,8 | 8.597,6 |

TRANSIÇÃO PARA AS NORMAS INTERNACIONAIS DE RELATO FINANCEIRO (IFRS)

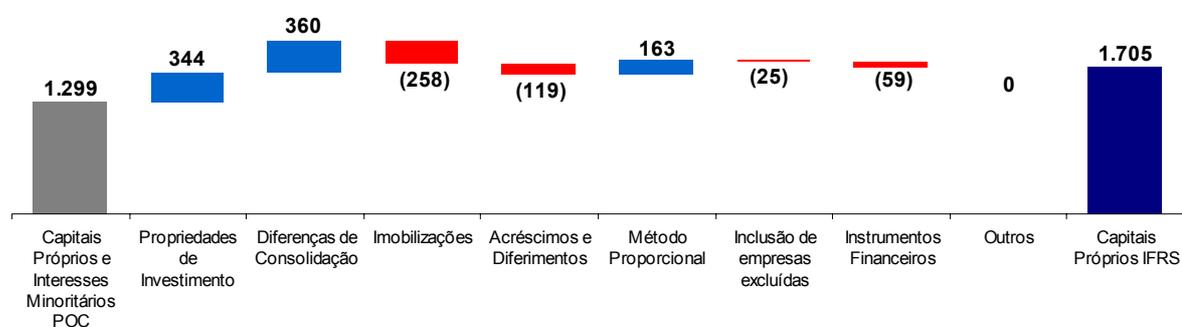
Sem prejuízo de uma análise mais detalhada das demonstrações financeiras intercalares completas, que incluirão os critérios valorimétricos e as políticas contabilísticas adoptadas, e serão divulgadas até ao final do mês de Maio, os principais impactos da adopção das IFRS nas demonstrações financeiras referentes ao 1º trimestre de 2004 são os seguintes:

Valores em milhões de Euros

Principais Impactos na Demonstração dos Resultados



Principais Impactos no Balanço



A natureza destes ajustamentos foi já explicada no comunicado datado de 26 de Abril de 2005 e será detalhada em mais pormenor nas notas às demonstrações financeiras intercalares.

REPRESENTANTE PARA AS RELAÇÕES COM O MERCADO DE CAPITAIS

Dra. Luzia Leonor Borges e Gomes Ferreira
Lugar do Espido – Via Norte
Apartado 1011
4471 – 909 Maia
Portugal
Tel: 351 22 948 75 22
Fax: 351 22 948 77 22
Email: investor.relations@sonae.pt

GABINETE DE APOIO AO INVESTIDOR

A **SONAE, SGPS, SA** tem ao dispôr dos accionistas e comunidade de investidores o **Gabinete de Apoio ao Investidor**. O Director do Gabinete de Apoio ao Investidor é José Luís Amorim.

Lugar do Espido – Via Norte
Apartado 1011
4471 – 909 Maia
Portugal
Tel: 351 22 940 47 76
Fax: 351 22 940 46 34
Email: investor.relations@sonae.pt

DIVULGAÇÃO NA INTERNET

Adicionalmente os investidores podem encontrar este comunicado e toda a informação pública sobre a sociedade no site

<http://www.sonae.pt>
