



# Comunicado de Resultados

Resultados Consolidados • 30 de Setembro de 2007

**Sonae Distribuição – S.G.P.S., SA**

## Em destaque

*“Ao longo dos primeiros nove meses de 2007, a Sonae Distribuição apresentou um crescimento de 9% do seu volume de negócios consolidado, tendo atingido um montante de 2,4 mil milhões de euros. O cash-flow operacional consolidado da companhia registou um aumento de 23%, totalizando assim 195 milhões de euros. Na sequência da evolução positiva das vendas e do cash-flow operacional, o resultado líquido apresentou um crescimento de 10% face a igual período do ano anterior, somando 100 milhões de euros.*

*A empresa mantém um forte plano de abertura de novas unidades, prevendo concluir o exercício com um aumento de aproximadamente 12% da sua área de venda instalada, num total aproximado de 65.000 m<sup>2</sup>.”*

# Consolidado

A Sonae Distribuição concluiu os primeiros nove meses do exercício com um **volume de negócios consolidado de 2.394 milhões de Euros. Este valor representou um crescimento de 9%** face a igual período do ano precedente. Para esta evolução positiva contribuíram decisivamente:

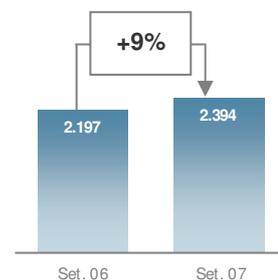
- o **desempenho muito positivo do universo comparável de lojas** na generalidade das insígnias, traduzido num crescimento de 4%;
- o **crescimento orgânico** desenvolvido pela companhia nos últimos 12 meses, **concretizado na abertura de 93 lojas num total de 56.000 m<sup>2</sup> de área de venda.**

Nos nove meses iniciais do ano, o **cash-flow operacional consolidado da empresa ascendeu a 195 milhões de Euros. Este montante incorpora um aumento de 36 milhões de Euros** face ao valor gerado em igual período de 2006, **o que traduz um aumento de 23%.**

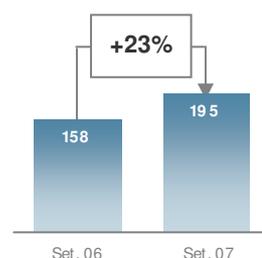
Para o mesmo período, o **resultado líquido consolidado da Sonae Distribuição cifrou-se em 100 milhões de Euros, reflectindo um crescimento de 10%** em relação a igual período do ano transacto.

Durante os primeiros nove meses, a Sonae Distribuição investiu 171 milhões de Euros no aumento e modernização do seu parque de lojas. Este montante de investimento permitiu a criação de 2.500 novos postos de trabalho (a Sonae Distribuição conta, a 30 de Setembro de 2007, com 27.750 colaboradores).

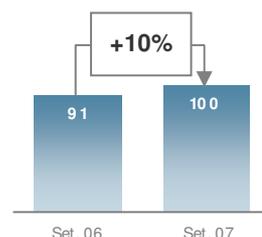
Volume de negócios (M.€)



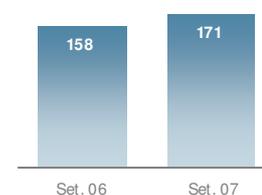
Cash-flow operacional (M.€)



Resultado líquido (M.€)



Investimento bruto (M.€)



## Vendas

Em termos consolidados, e nos primeiros nove meses de 2007, a Sonae Distribuição totalizou 2.394 milhões de Euros de volume de negócios, traduzindo um crescimento de 9% face a idêntico período do ano precedente. Em termos globais, este período destacou-se por um desempenho muito positivo do universo comparável de lojas e um crescimento orgânico sustentado, nos últimos doze meses, da base de lojas da companhia.

- O conjunto de insígnias de base alimentar apresentou um crescimento de 8% do seu volume de vendas, fruto da execução do plano de expansão (+21.000 m<sup>2</sup> nos últimos 12 meses) e do desempenho positivo do universo comparável de lojas (+3%).
- O conjunto de insígnias de base não alimentar da empresa apresentou igualmente uma evolução muito positiva, traduzida num crescimento muito significativo de 15% das vendas. Neste universo, representativo de cerca de 28% do volume de negócios global da companhia, destaque para o crescimento do conjunto comparável de lojas (+4%) e para o forte ritmo de crescimento orgânico empreendido (+35.000m<sup>2</sup> nos últimos 12 meses para um total de 84 novas lojas).

## Cash-flow operacional

Nos primeiros nove meses do exercício, o cash-flow operacional consolidado da empresa atingiu 195 milhões de Euros, representando um aumento de 36 milhões de Euros em relação ao registado no período homólogo de 2006.

Este crescimento de 23% encontra-se positivamente influenciado pelo ganho não recorrente de aproximadamente 12 milhões de Euros resultante da venda dos activos imobiliários das galerias comerciais de Albufeira e Portimão.

Caso esta operação não se tivesse concretizado, o cash-flow operacional consolidado do período apresentaria um crescimento de 15% (reforço de 0,4 p.p. na margem de rentabilidade operacional da empresa).

Cash-flow operacional (M.€)



## Resultado Líquido

No final dos três primeiros trimestres de 2007, o resultado líquido consolidado da companhia ascendeu a 100 milhões de Euros, traduzindo um crescimento de 10% face a idêntico período do ano precedente.

Esta é uma progressão muito positiva, nomeadamente se se tomar em conta que surge influenciada pela evolução negativa dos resultados financeiros da empresa, os quais, comparativamente com o ano anterior, acomodam o aumento da taxa de juro de mercado (~1 p.p. ao longo dos últimos doze meses) e a operação de compra, no final de 2006, de 100 milhões de ações próprias no montante global de 205 milhões de Euros. Excluindo somente este último efeito (compra de ações próprias), o resultado líquido consolidado apresentaria uma evolução superior a 17%, face a idêntico período de 2006.

## Expansão

A Sonae Distribuição iniciou o último trimestre de 2007 com um parque de 535 lojas distribuídas por um universo de treze insígnias, totalizando 574.000 m<sup>2</sup> de área de venda.

No sector de base alimentar, a companhia, desde o início do ano até final do mês de Setembro, reforçou a sua presença no mercado nacional ao inaugurar dois novos mini-hipermercados Modelo e converter as unidades de Ovar e São João da Madeira da insígnia Modelo em Continente. Foi ainda lançado o “Outlet Continente”, um conceito de loja com um papel muito específico na oferta de oportunidades.

No mesmo período, e no conjunto de formatos de base não alimentar, a companhia prosseguiu o forte ritmo de abertura de novos espaços, tendo disponibilizado cerca de 22.000 novos m<sup>2</sup> repartidos por 57 unidades.

Atendendo a estas concretizações e as aberturas previstas para este último trimestre do ano, a companhia acredita poder ultrapassar os objectivos anunciados de crescimento orgânico (quer em unidades, quer

Aberturas 2007



em m<sup>2</sup>) para 2007. Assim, a Sonae Distribuição crescerá cerca de 12% em termos de área de venda instalada (num total aproximado de 65.000 m<sup>2</sup>). A companhia prevê concluir o exercício com cerca de 25.000 novos m<sup>2</sup> na área alimentar e 40.000 m<sup>2</sup> no conjunto de formatos de base não alimentar. Desta forma, a Sonae Distribuição terminará o ano com cerca de 608 mil m<sup>2</sup> de área de venda, dos quais mais de 77% estarão associados a activos imobiliários próprios, suportando este sub-total mais de 80% das vendas consolidadas da empresa.

Em relação ao processo de aquisição das acções representativas de 99,8648% do capital social da sociedade Carrefour (Portugal) – Sociedade de Exploração de Centros Comerciais, SA, a Sonae Distribuição continua a aguardar o parecer da Autoridade da Concorrência mantendo-se confiante na não-oposição à operação.

*Matosinhos, 6 de Novembro de 2007*  
*O Conselho de Administração*

# Demonstração consolidada de resultados

acumulado a 30 de Setembro de 2007

	30 Set 2007		30 Set 2006		variação	
	M.€	% vn	M.€	% vn	M.€	Δ
Volume de negócios	2.394	100	2.197	100	197	9%
<b>EBITDA</b>	<b>195</b>	<b>8,1</b>	<b>158</b>	<b>7,2</b>	<b>36</b>	<b>23%</b>
Amortizações e depreciações	-64	-2,7	-59	-2,7	-5	9%
Provisões e imparidades	0	0,0	0	0,0	0	-
<b>EBIT</b>	<b>130</b>	<b>5,4</b>	<b>98</b>	<b>4,5</b>	<b>32</b>	<b>32%</b>
Resultados financeiros	-26	-1,1	-13	-0,6	-13	94%
<b>Resultados correntes</b>	<b>104</b>	<b>4,4</b>	<b>85</b>	<b>3,9</b>	<b>19</b>	<b>23%</b>
Equivalência patrimonial e resultados relativos a investimentos	0	0,0	14	0,6	-15	-103%
<b>Resultados antes de impostos</b>	<b>104</b>	<b>4,3</b>	<b>99</b>	<b>4,5</b>	<b>5</b>	<b>5%</b>
Impostos	-4	-0,2	-8	-0,4	4	-49%
<b>Resultado líquido do exercício</b>	<b>100</b>	<b>4,2</b>	<b>91</b>	<b>4,1</b>	<b>9</b>	<b>10%</b>
Res. líquido atribuível a accionistas	99	4,1	89	4,1	10	11%
Res. atribuível aos interesses minoritários	1	0,0	2	0,1	-1	-50%
<b>Resultado líquido/acção</b>	<b>0,10 €</b>	<b>-</b>	<b>0,08 €</b>	<b>-</b>	<b>s.s.</b>	<b>25%</b>

# Demonstração consolidada de resultados

3º trimestre de 2007

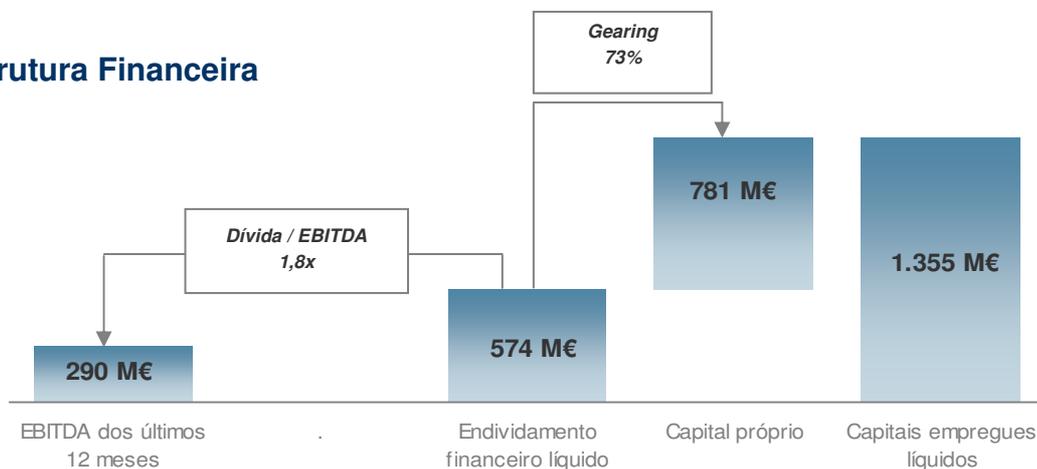
	3.º T 2007		3.º T 2006		variação	
	M.€	% vn	M.€	% vn	M.€	Δ
Volume de negócios	899	100	837	100	62	7%
<b>EBITDA</b>	<b>81</b>	<b>9,0</b>	<b>73</b>	<b>8,7</b>	<b>8</b>	<b>11%</b>
Amortizações e depreciações	-22	-2,4	-20	-2,4	-1	7%
Provisões e imparidades	0	0,0	0	0,0	0	-
<b>EBIT</b>	<b>59</b>	<b>6,6</b>	<b>53</b>	<b>6,3</b>	<b>6</b>	<b>12%</b>
Resultados financeiros	-8	-0,9	-4	-0,5	-4	107%
<b>Resultados correntes</b>	<b>51</b>	<b>5,6</b>	<b>49</b>	<b>5,8</b>	<b>2</b>	<b>4%</b>
Equivalência patrimonial e resultados relativos a investimentos	1	0,1	2	0,2	-1	-66%
<b>Resultados antes de impostos</b>	<b>51</b>	<b>5,7</b>	<b>51</b>	<b>6,0</b>	<b>1</b>	<b>1%</b>
Impostos	-1	-0,1	-3	-0,4	2	-71%
<b>Resultado líquido do exercício</b>	<b>50</b>	<b>5,6</b>	<b>47</b>	<b>5,7</b>	<b>3</b>	<b>6%</b>
Res. líquido atribuível a accionistas	50	5,5	46	5,5	3	7%
Res. atribuível aos interesses minoritários	1	0,1	1	0,1	0	-36%

# Balanço consolidado

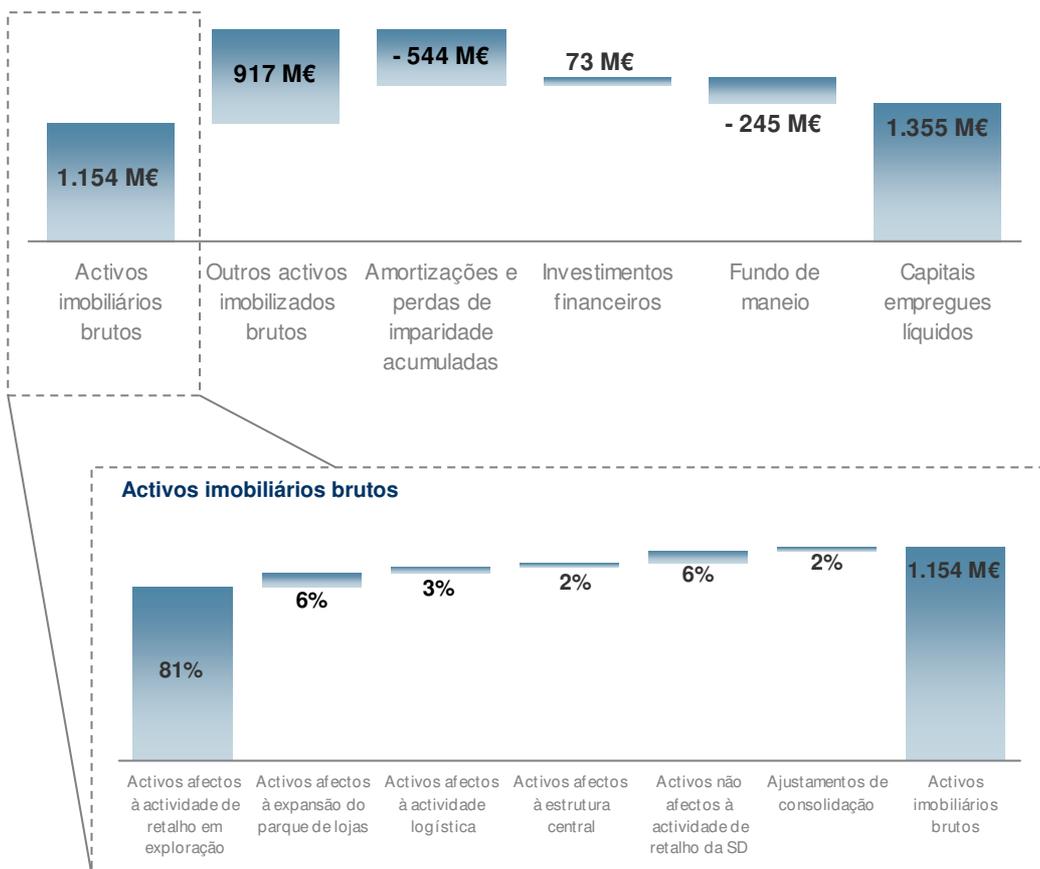
30 de Setembro de 2007

	Setembro 07		Dezembro 06		variação	
	M.€	%	M.€	%	M.€	%
<b>Activos não correntes</b>	<b>1.621</b>	<b>55%</b>	<b>1.533</b>	<b>63%</b>	<b>88</b>	<b>6%</b>
Imobilizações corpóreas e incorpóreas	1.468	50%	1.395	57%	73	5%
Diferenças de consolidação	59	2%	61	3%	-2	-4%
Investimentos financeiros	73	2%	52	2%	21	40%
Outros activos não correntes	21	1%	25	1%	-4	-16%
<b>Activos correntes</b>	<b>1.331</b>	<b>45%</b>	<b>910</b>	<b>37%</b>	<b>421</b>	<b>46%</b>
Existências	413	14%	341	14%	73	21%
Clientes e outros activos correntes	210	7%	177	7%	33	19%
Empréstimos a empresas participadas e/ou participantes	168	6%	0	0%	168	-
Investimentos, caixa e equivalentes de caixa	540	18%	393	16%	147	37%
<b>Total do activo</b>	<b>2.951</b>	<b>100%</b>	<b>2.443</b>	<b>100%</b>	<b>508</b>	<b>21%</b>
Capital próprio atribuível aos accionistas da MC	769	26%	745	30%	24	3%
Capital próprio atribuível a minoritários	12	0%	11	0%	1	8%
<b>Total capital próprio</b>	<b>781</b>	<b>26%</b>	<b>756</b>	<b>31%</b>	<b>25</b>	<b>3%</b>
<b>Passivos não correntes</b>	<b>1.327</b>	<b>45%</b>	<b>673</b>	<b>28%</b>	<b>653</b>	<b>97%</b>
Empréstimos e credores por locação financeira	1.257	43%	602	25%	655	109%
Empréstimos de empresas participadas e/ou participantes	10	0%	10	0%	0	0%
Outros passivos não correntes	60	2%	62	3%	-2	-3%
<b>Passivos correntes</b>	<b>844</b>	<b>29%</b>	<b>1.014</b>	<b>41%</b>	<b>-170</b>	<b>-17%</b>
Empréstimos e credores por locação financeira	14	0%	168	7%	-154	-92%
Fornecedores e outros passivos correntes	830	28%	846	35%	-16	-2%
<b>Total passivo</b>	<b>2.170</b>	<b>74%</b>	<b>1.687</b>	<b>69%</b>	<b>483</b>	<b>29%</b>
<b>Total capital próprio + passivo</b>	<b>2.951</b>	<b>100%</b>	<b>2.443</b>	<b>100%</b>	<b>508</b>	<b>21%</b>

## Estrutura Financeira



## Capitais Empregues



## Glossário

- *Volume de negócios (vn): vendas de mercadorias e produtos + prestações de serviços*
- *Cash-flow operacional (EBITDA): resultado operacional + amortizações e depreciações + provisões + perdas de imparidade - reversão de perdas de imparidade*
- *Resultado operacional (EBIT): resultado consolidado + imposto sobre o rendimento - resultados relativos a investimentos - resultados relativos a empresas associadas - resultados financeiros*
- *Resultado corrente: resultado operacional + resultados financeiros*
- *Investimento bruto: aumento do imobilizado técnico (corpóreo e incorpóreo) bruto + variações do perímetro (aquisições). Para facilitar a leitura do investimento bruto, o valor de 2006 apresentado na análise do consolidado exclui o montante aplicado na compra da marca Continente.*
- *Endividamento financeiro líquido: empréstimos correntes + empréstimos não correntes + credores por locação financeira + passivos por derivados financeiros – caixa e equivalentes de caixa – investimentos correntes detidos para negociação + empréstimos de empresas participadas e/ou participantes – empréstimos a empresas participadas e/ou participantes.*
- *Endividamento médio: média do endividamento financeiro líquido final dos quatro últimos trimestres*
- *Activos imobilizados brutos afectos a empresas imobiliárias: Goodwill líquido de imparidades (diferenças positivas entre o custo de aquisição dos investimentos em empresas do Grupo e associadas e o justo valor dos activos e passivos identificáveis dessas empresas*

à data da sua aquisição) + Imobilizado técnico bruto (valor dos activos corpóreos e incorpóreos registados ao custo de aquisição, ou custo de aquisição reavaliado de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal) detidos pelas empresas imobiliárias instrumentais do Grupo

- *Fundo de maneio: clientes (valor a receber resultante de vendas decorrentes do curso normal das actividades do Grupo) - fornecedores (valor a pagar resultante de aquisições decorrentes do curso normal das actividades do Grupo) + existências (mercadorias registadas ao custo de aquisição, deduzido do valor de descontos de quantidade e das perdas por imparidade) + outros activos e passivos (Estado e outros entes públicos + empresas associadas + acréscimos e diferimentos + impostos diferidos + provisões para riscos e encargos + fornecedores de imobilizado + devedores e credores diversos)*
- *Gearing: relação entre o endividamento financeiro líquido e o capital próprio da empresa*

## Parque de lojas

30 Setembro de 2007

	Nº de lojas						Área de venda ('000)							
	31 Dezembro 2006	aberturas	mudança de insígnia	aquisições	fechos	30 Setembro 2007	31 Dezembro 2006	aberturas	mudança de insígnia	aquisições	fechos	30 Setembro 2007	% m <sup>2</sup> próprios <sup>1</sup>	média 2007 <sup>2</sup>
<b>PORTUGAL</b>	<b>480</b>	<b>60</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>535</b>	<b>543</b>	<b>28</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>574</b>	<b>77%</b>	<b>559</b>
<b>Base Alimentar</b>	<b>124</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>127</b>	<b>349</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>358</b>	<b>92%</b>	<b>354</b>
Continente	19	0	2	0	0	21	162	0	9	0	0	172	100%	166
Outlet	0	1	0	0	0	1	0	2	0	0	0	2	0%	2
Modelo	80	2	-2	0	0	80	167	4	-7	0	0	164	89%	167
Modelo Bonjour	25	0	0	0	0	25	20	0	0	0	0	20	67%	20
<b>Base Não Alimentar</b>	<b>356</b>	<b>57</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>408</b>	<b>194</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>216</b>	<b>51%</b>	<b>205</b>
Worten	87	5	0	0	-2	90	63	3	0	0	-0,5	67	62%	65
Modalfa	70	6	0	0	-1	75	34	3	0	0	-0,5	36	89%	35
SportZone	48	5	0	0	0	53	38	4	0	0	0	42	5%	40
Vobis	21	0	0	0	0	21	9	0	0	0	0	9	0%	9
MaxMat	21	3	0	0	0	24	39	6	0	0	0	44	64%	42
Zippy	11	6	0	0	0	17	5	2	0	0	0	7	0%	6
Star	61	1	0	0	-2	60	4	0	0	0	-0,1	4	3%	4
Área Saúde	26	24	0	0	0	50	2	2	0	0	0	4	76%	3
Worten Mobile	11	5	0	0	0	16	0,4	0,1	0	0	0	0,5	25%	0,5
MaxGarden	0	2	0	0	0	2	0	3	0	0	0	3	57%	3

Nota: valores de área de venda arredondados aos milhares de m<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> % dos m<sup>2</sup> de área de venda em locais em que o imobiliário, a 30 de Setembro de 2007, era detido pela Sonae Distribuição e que suportam cerca de 80% das vendas líquidas anualizadas da empresa

<sup>2</sup> Área de venda média do exercício

**CONTINENTE**

**Modelo**

**Modelo**  
*Bonjour*

**worten**

**modalfa**

**SPORT**  
**ZONE**

**VOBIS**

**mMaxmat**

**ZIPPY**

**KIDSTORE**

**star**

**área Saúde**

**worten**  
**mobile**

**mMaxGARDEN**

## Sonae Distribuição – S.G.P.S., S.A.

Sede: Rua João Mendonça, n.º 529

4464 - 501 Senhora da Hora

Capital social: 1.100.000.000 Euros

Matrícula na C.R.C. do Porto e NIF n.º 501 532 927

[www.modelocontinente.pt](http://www.modelocontinente.pt)

Com a aquisição do domínio total da Sonae Distribuição – S.G.P.S., S.A., ao abrigo do regime previsto no número três do Artigo 490.º do Código das Sociedades Comerciais, pela Sonae SGPS, S.A. esta sociedade perdeu a qualidade de sociedade aberta, estando excluída do mercado regulamentado Euronext Lisbon, desde o dia 22 de Setembro de 2006.

No entanto, a Sonae Distribuição interage numa base permanente com os agentes do mercado, encontrando-se o departamento de Relações com Investidores ao dispor para responder a qualquer questão ou pedido apresentado.

Departamento de Relações com Investidores

Rua João Mendonça, 529 – 6º Dto

4460-501 Senhora da Hora

Matosinhos – Portugal

Telefone: 351.22.9561958

Email: [investor.relations@modelocontinente.pt](mailto:investor.relations@modelocontinente.pt)

 **SONAE**  
**DISTRIBUIÇÃO**