



# Aplicação da IFRS 16

sumário executivo  
de princípios orientadores  
e principais impactos

Matosinhos, 1 de abril de 2019  
Novo perímetro Sonae MC

# Aplicação da IFRS 16 na Sonae MC

A norma IFRS 16 foi publicada em janeiro de 2016, sendo a sua aplicação obrigatória para todos os exercícios contabilísticos com início no ano fiscal de 2019. **Ao abrigo da IFRS 16, todas as locações devem ser registadas no balanço através do reconhecimento de um direito de uso do ativo e de um passivo de locação correspondente ao valor presente de futuros pagamentos de locação. Esta nova norma também afeta a apresentação da demonstração de resultados, nomeadamente pela substituição de encargos com rendas por amortizações (do direito de uso do ativo) e juros (relativos ao passivo de locação).**

Na transição para a nova norma, a Sonae MC adotou a abordagem retrospectiva integral de forma a providenciar aos utilizadores das suas demonstrações financeiras uma visão mais abrangente, assegurando a comparabilidade entre exercícios e permitindo uma avaliação de desempenho ao longo do tempo.

Durante a implementação, a Sonae MC reviu mais de 2.400 contratos de locação, incluindo veículos, equipamento e imóveis, os quais representam a grande maioria dos compromissos de locação da Empresa. Para calcular o passivo de locação segundo a IFRS 16, a Sonae MC conduziu um processo minucioso para determinar as taxas de descontos específicas de todas as locações aplicáveis, considerando entre outros fatores, o montante e a divisa do contrato, a respetiva data de início e prazo, e o ambiente macroeconómico.

Neste contexto, as demonstrações financeiras da Sonae MC relativas ao ano fiscal comparativo de 2018 foram ajustadas, como se a IFRS 16 tivesse sido sempre aplicada. Os principais ajustamentos<sup>1</sup> podem ser sumarizados da seguinte forma:

- **O volume de negócios não é impactado.**
- **O EBITDA subjacente aumenta 105 M€ para 423 M€, em resultado da remoção de 5 M€ de rendas de veículos e equipamentos e de 99 M€ de rendas de imóveis. O montante de 3 M€ remanescente em rendas respeita, essencialmente, a contratos com componentes de rendas variáveis não abrangidos pela IFRS 16. A margem EBITDA subjacente aumenta 2,4 p.p. para 9,8%.**
- **Os resultados antes de impostos diminuem 14 M€ para 166 M€, em consequência dos ajustamentos em amortizações e em juros terem um impacto na demonstração de resultados superior ao do ajustamento em rendas. Esta situação decorre da maturidade do atual portefólio de ativos da Empresa e reverterá ao longo dos próximos anos.**
- **Os fundos de acionistas diminuem 86 M€ para 675 M€, no seguimento do reconhecimento no balanço do 'novo' passivo de locação de 859 M€ e do 'novo' ativo de direito de uso de 773 M€.**
- **O rácio Dívida financeira líquida / EBITDA subjacente é reajustado para 3,5x, devido aos referidos impactos na dívida financeira líquida e no EBITDA subjacente, assegurando a Empresa a manutenção de um sólido perfil financeiro.**

A partir do primeiro trimestre de 2019, a Sonae MC começará a reportar em conformidade com a norma IFRS 16. No devido momento, serão reapresentados os resultados de 2018 numa base trimestral para garantir uma transição mais suave e comparabilidade.

A introdução da nova norma não afetará as prioridades económicas e financeiras da Empresa, nem alterará a capacidade de geração de fluxos de caixa dos negócios. **Assim, a Sonae MC, manterá um foco constante no crescimento rentável e na geração de valor a longo prazo para todos os seus stakeholders, continuando a assegurar a manutenção de uma estrutura de capital robusta e conservadora.**

---

<sup>1</sup> Valores não auditados calculados com base em contas proforma

## Impacto na demonstração de resultados (não auditado)

(milhões de euros)	Exercício económico 2018			
	Proforma	Ajustamentos	Com IFRS 16	
<b>Volume de negócios</b>	<b>4,308</b>	-	<b>4,308</b>	Sem alteração
<b>EBITDAR subjacente</b>	<b>421</b>	<b>5</b>	<b>426</b>	Remoção de rendas de veículos e equipamentos
Rendas	-102	99	-3	Remoção de rendas de imóveis (exclui encargos com rendas variáveis)
<b>EBITDA subjacente</b>	<b>319</b>	<b>105</b>	<b>423</b>	
Amortizações, provisões e perdas por imparidade	-160	-66	-226	Incorporação de amortizações de contratos de locação
<b>EBIT subjacente</b>	<b>158</b>	<b>38</b>	<b>197</b>	
Itens não recorrentes	35	-	35	Sem alteração
<b>EBIT</b>	<b>194</b>	<b>38</b>	<b>232</b>	
Ganhos de capital	-13	-	-13	Sem alteração
Juros de locações	-	-52	-52	Impacto significativo em juros, devido a maturidade do portefólio de ativos
<b>Resultados antes de impostos</b>	<b>180</b>	<b>-14</b>	<b>166</b>	

## Impacto no balanço consolidado (não auditado)

(milhões de euros)	Exercício económico 2018			
	Proforma	Ajustamentos	Com IFRS 16	
Ativo fixo líquido e investimentos financeiros	1,972	773	2,745	Incorporação de direito de uso de ativos (líquido de anulação de adiantamentos de rendas)
Fundo de maneo	-604	-	-604	Sem alteração
<b>Capitais empregues</b>	<b>1,368</b>	<b>773</b>	<b>2,141</b>	
Fundos de acionistas	761	-86	675	Redução de fundos de acionistas
Dívida financeira líquida	607	859	1,465	Incorporação de locações no passivo
<b>Fontes de financiamento</b>	<b>1,368</b>	<b>773</b>	<b>2,141</b>	

## Impacto nas principais métricas (não auditado)

(milhões de euros)	Exercício económico 2018			
	Proforma	Ajustamentos	Com IFRS 16	
Margem EBITDA subjacente	7.4%	2.4 p.p.	9.8%	Margem aumenta devido a substituição de rendas por amortizações e juros
Dívida financeira líquida / EBITDA subjacente	1.9x	-	3.5x	Dívida financeira líquida aumenta, em proporção, acima do EBITDA subjacente
Múltiplo de locação subjacente	-	-	7.8x	Considerando rendas anualizadas

# Glossário

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

**EBITDAR subjacente:** EBITDA subjacente antes de rendas

**Rendas:** encargos com rendas de ativos imobiliários

**EBITDA subjacente:** EBITDA excluindo itens não recorrentes

**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

**EBIT subjacente:** EBIT excluindo itens não recorrentes

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

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

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

**Ativo fixo líquido e investimentos financeiros:** ativo fixo tangível e intangível, *goodwill*, investimentos em *joint-ventures* e associadas e outros investimentos não correntes

**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)

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

**Dívida financeira:** empréstimos, obrigações e outros

**Dívida financeira líquida:** dívida financeira subtraída de efetivo em caixa, depósitos bancários e outros investimentos correntes

---

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