



**AMORIM**

**Corticeira Amorim, S.G.P.S., S.A.**

**Contas consolidadas**

**31 de Dezembro de 2012**

## ☐ Contas consolidadas

- Destaques
- Principais indicadores consolidados

## ☐ Matérias-Primas

- Principais indicadores
- Destaques

## ☐ Rolhas

- Principais indicadores
- Destaques

## ☐ Revestimentos

- Principais indicadores
- Destaques

## ☐ Aglomerados Compósitos

- Principais indicadores
- Destaques

## ☐ Isolamentos

- Principais indicadores
- Destaques

## ☐ Anexos

- Indicadores consolidados
- Demonstrações financeiras

# Contas consolidadas

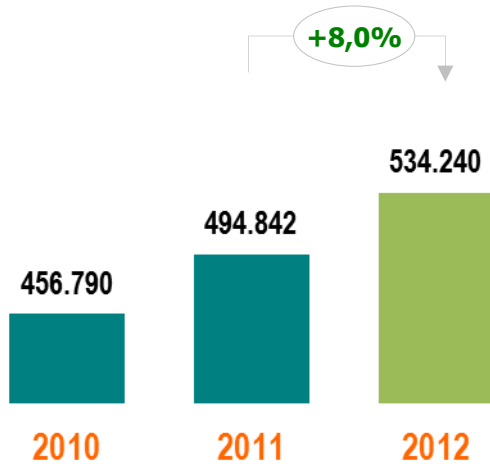
- Destaques
- Principais indicadores consolidados

Unidade: milhares de euros

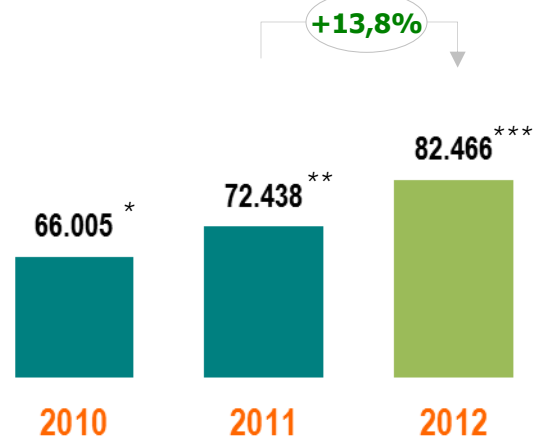
- ❑ Exercício de 2012, registou o melhor ano de sempre da CORTICEIRA AMORIM;
- ❑ Vendas consolidadas ultrapassaram pela primeira vez a barreira dos 500 milhões de euros (M€), tendo atingido 534 M€ (+8,0%); vendas comparáveis 511 M€ (Trefinos 2S12 e Timberman 1S12);
- ❑ Todas as Unidades de Negócio (UN) com vendas superiores a 2011;
- ❑ EBITDA corrente (82,5M€ = 15,4% das vendas) e EBIT corrente (61,3M€) registaram uma subida de 13,8% e 19,2% face aos valores apresentados em 2011;
- ❑ Resultado Líquido de 31,055M€ (2011: 25,274M€), apresenta uma subida de 22,9%;
- ❑ Dividendos distribuídos no valor de 20,2M€ (2011: 12,6M€);
- ❑ Capex atingiu os 21,4M€ (2011: 25,6M€). Aquisição Trefinos (15,1M€) no final de Junho;
- ❑ Campanha de cortiça: menos quantidade e preço similar face a campanha de 2011;
- ❑ Endividamento líquido de 121,6M€ (2011: 117,4M€) inclui efeito entrada TRF (5M€) e respectivo pagamento (15,1M€).

# Principais indicadores consolidados

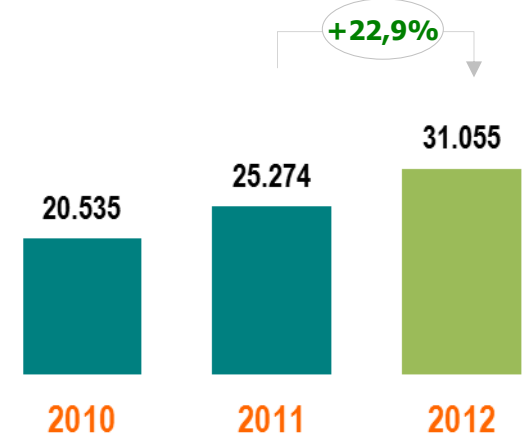
## Vendas



## EBITDA corrente



## Resultado Líquido

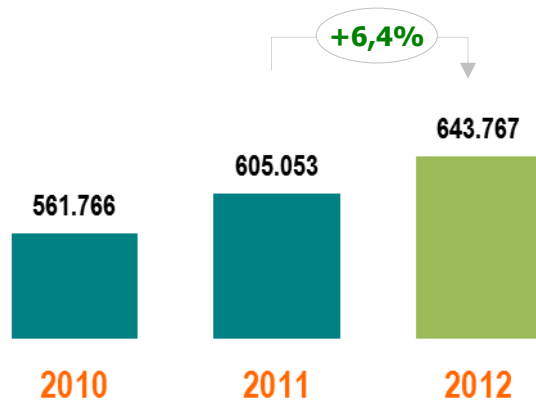


\* Exclui write-off Goodwill A. Sul, A. Benelux e US Floors (5.110).

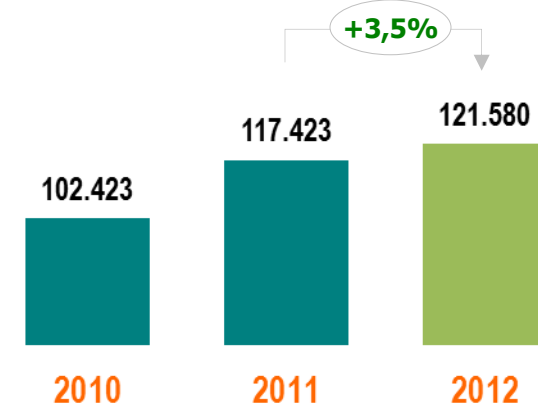
\*\* Exclui write-off Goodwill SNL e US Floors (5.792).

\*\*\* Exclui write-off GW Norte Africa, imparidade terreno e IVA Argentina (5.240)

## Total do Activo



## Endividamento Líquido



Unidade de Negócios:

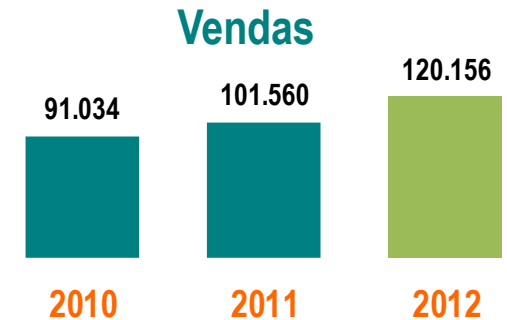
# Matérias-Primas

- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

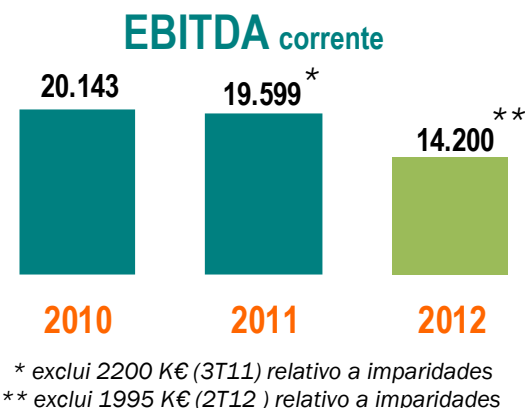
## ☐ Aumento significativo da actividade

- Laboração em pleno da unidade industrial de Salteiros;
- Rentabilidade da preparação diminuiu: preço cortiça campanha 2011;
- Aumento significativo dos custos de contexto (energia e transportes);
- Automatização da produção
- Tiradia 2012 afectada negativamente por condições climatéricas adversas. Campanha mais curta em quantidades, não se esperando efeitos adversos materiais na sua exploração de 2013;



## ☐ Actividade industrial

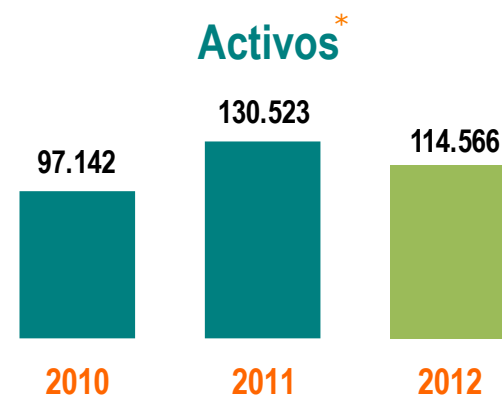
- Vendas aumentaram 18,3%:
  - Como fornecedora da cadeia de valor, a UN acompanhou o crescimento da actividade das UN a jusante com um crescimento de vendas de 18,3% (2011: 11,6%).
- EBITDA registou 14,2 M€ (2011: 19,6M€): recuperação no 4T
  - Margem Bruta afectada pelo aumento preço cortiça comprada em 2011;
  - Custos operacionais afectados pelos aumentos dos custos de energia e transportes;



## ☐ Abate do remanescente do Goodwill do norte de África (2,0M€): instabilidade social e politica não afectaram condições de laboração (abate registada como gasto não recorrente)

## ☐ Perspectivas

- Estabilidade na actividade de compra de cortiça: garantir necessidades do Grupo.
- Manutenção da rentabilidade registada em 2012
- Desenvolvimento tecnológico das instalações fabris
- Dinamização de projectos de investigação (montado e sua sustentabilidade)





Unidade de Negócios:

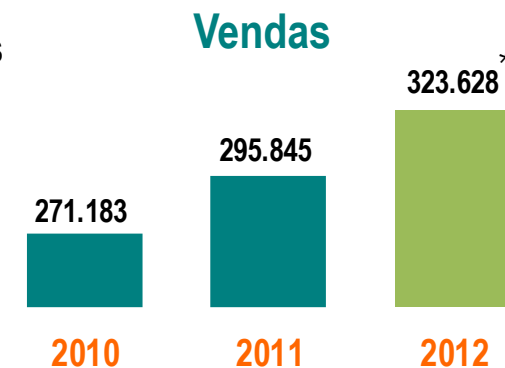
# Rolhas

- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

## ☐ Vendas – 323,6 M€ (+9,4%) (aumento comparável: 4,0%)

- Abrandamento no mercado europeu e crescimento importante nos EUA, Leste e África do Sul;
- Crescimento de vendas comparáveis justificado pelo efeito volume e pelo efeito positivo das taxas de câmbio (em especial USD);
- Desempenho por família de produto (não inclui Trefinos):
  - Rolhas Naturais:
    - aumento de 1,9% justificado em especial pelo efeito câmbio;
    - crescimento generalizado em todos os mercados, com exceção da Suíça e Espanha.
  - Rolhas de Champanhe:
    - aumento de 1,5% justificado pelo efeito preço e câmbio;
    - vendas estáveis em valor; menor volume compensado por melhor preço.
  - Rolhas Neutrocork®:
    - crescimento de 20% justificado pelo volume;
    - crescimento generalizado em todos os mercados.
  - Rolhas Twin Top®:
    - aumento de 2,9% justificado em especial pelo efeito câmbio;
    - de destacar o aumento registado no mercado norte-americano.
  - Rolhas Capsuladas:
    - crescimento de 20% justificado pelo volume e preço; crescimento generalizado em todos os mercados.



\* inclui Trefinos (1S12)

- Desempenho por família de produto (continuação):
  - Mercados:
    - crescimento nos 2 maiores mercados: França (4%) e EUA (9%);
    - vendas para EUA beneficiadas pelo câmbio USD.
    - nova aproximação ao mercado argentino: associação com Corchos de Argentina
    - crescimento no mercado português (novos clientes).

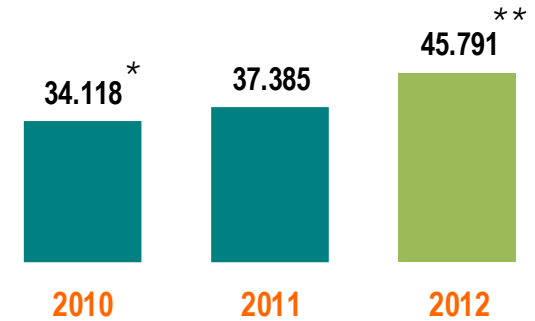
## ☐ Actividade operacional

- Melhoria da margem bruta percentual beneficiada pela valorização do USD (câmbio médio 1,285 vs 1,392);
- EBITDA registou um aumento de 22%, atingindo os 45,8 M€.

☐ Imparidades de 3,3 M€ (terreno no Montijo: 1,7M€ e IVA a receber Argentina: 1,6M€) registados como gastos não recorrentes

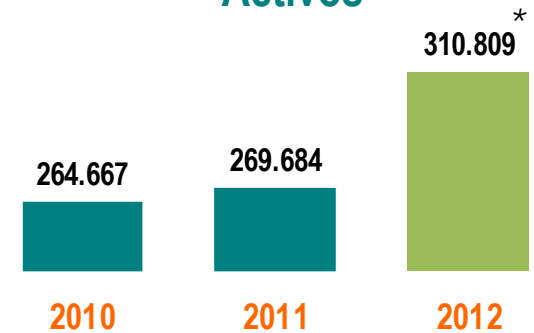
☐ Imparidade de 1,7 M€ do Goodwill na Corchos Argentina registado como gastos não recorrentes

### EBITDA corrente



\* exclui 1423 K€ relativo a imparidades  
 \*\* exclui 3245 K€ relativo a imparidades  
 \*\* inclui Trefinos (1S12)

### Activos\*



\* inclui Trefinos

## □ Perspectivas

- Continuação do crescimento do mercado do vinho (EUA e Ásia e Brasil);
- Reforço da estrutura de produção: eficiência operacional e parcerias;
- Melhorar rácio “volume-mix versus valor” favorecendo produtos com maior potencial de crescimento e maior valor percebido pelos clientes;
- Melhoria da performance sensorial.

Unidade de Negócios:

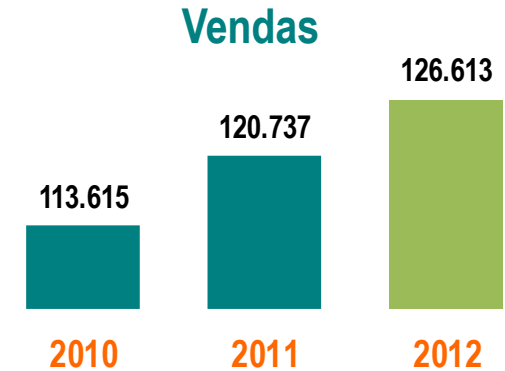
# Revestimentos

- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

## ☐ Vendas – Aumento de 4,9% (produtos fabricado +7,4%)

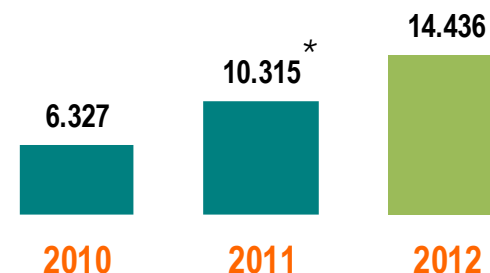
- Vendas de produtos fabricados ultrapassam pela primeira vez os 100 M€ (103,3 M€);
- Desempenho positivo das vendas da gama LVT;
- As vendas de mercadorias (madeiras/laminados) com quebras de 23% agravaram a tendência de descida dos anos anteriores. Oferta de gamas de produtos com maior valor acrescentado permitiram aumentar margem do negócio ;
- Mercado do leste da Europa, bem como o da América do Norte com evolução positiva;
- Joint-venture com Timberman Denmark A/S inicia recuperação dos mercados nórdicos para o mundo da cortiça;
- Nova colecção com visuais inovadores.



## ☐ Actividade operacional

- Forte melhoria da Margem bruta percentual (48% vs 45%);
- Evolução favorável no mix de produtos (maior peso de produtos fabricados e integração da Timberman com melhor margem);
- Evolução EUR/USD com efeito favorável nos produtos fabricados;
- EBITDA alcança 14,4 M€ (+40%)

### EBITDA corrente

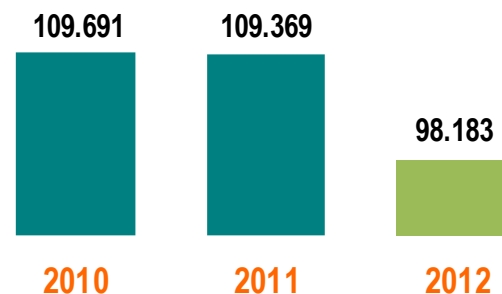


\*\* exclui 3592 K€ relativo a imparidades

## ☐ Perspectivas

- Boa receptividade na apresentação das novas colecções;
- Exploração de oportunidade em novos mercados com alargamento da cobertura de distribuição existente;
- Consolidação da rentabilidade em todas as áreas geográficas.

### Activos\*





AMORIM

Unidade de Negócios:

# Aglomerados Compósitos

- Principais indicadores
- Destaques

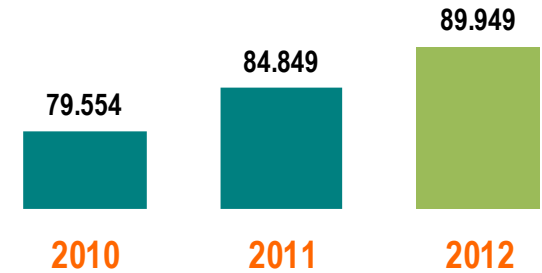
Unidade: milhares de euros



## ☐ Vendas – aumento de 6%

- Vendas atingem os 90M€ justificado pelo efeito preço e cambial;
- Construção: segmento com maior crescimento (+19%) com especial realce para EUA e Rússia  
impulsionada pela vendas de underlays;
- Indústria: segmento mais importante com um aumento de 4% obtido no conjunto dos mercados  
menos significativos;
- Sealing: crescimento 1%, beneficiado pelo USD (maior peso do mercado norte-americano);

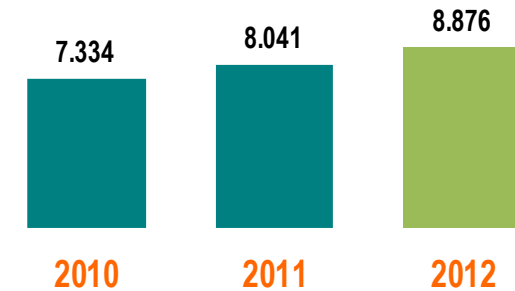
### Vendas



## ☐ Actividade operacional

- Preço de matérias-primas afecta negativamente a Margem bruta percentual;
- Aumento da actividade e câmbio USD permitem melhoria do EBITDA (8,9 M€: +10%);
- Nova prensa DBP iniciou laboração no 4T.

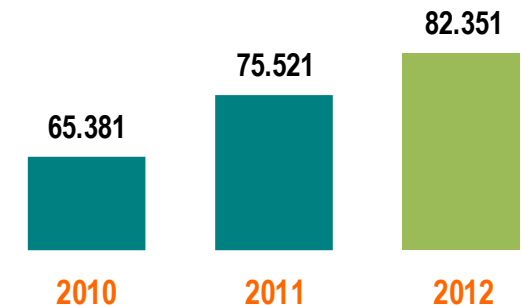
### EBITDA corrente



## ☐ Perspectivas

- Aproveitamento do aumento de capacidade e da nova tecnologia DBP permitirá aumento de rentabilidade;
- Mix mais diversificado das matérias-primas e introdução de novos produtos;
- Crescimento nas áreas de Transportation e NRT.

### Activos\*



Unidade de Negócios:

# Isolamentos

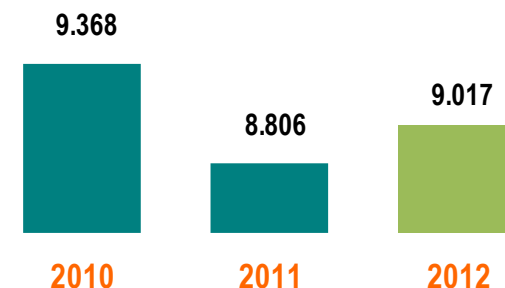
- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

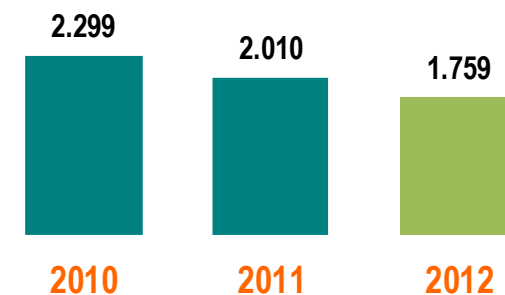
## ☐ Vendas – crescimento de 2,4% (inclui CorkSorb)

- Adiamento de projectos influenciou adversamente a actividade;
- Aumento do preço de venda e efeito cambial permitiu compensar quebra nas quantidades vendidas de aglomerado de cortiça expandida (-5%);
- Preparação do lançamento de MD Fachada no mercado internacional;
- Mercado mais importante (França) com vendas estabilizadas;
- Segundo mercado mais importante (Itália) com quebra significativa, compensado pelo crescimento do Médio Oriente;
- Decréscimo do EBITDA justificado por subida preço matérias-primas e pelos gastos do lançamento do projecto CorkSorb.

### Vendas



### EBITDA corrente

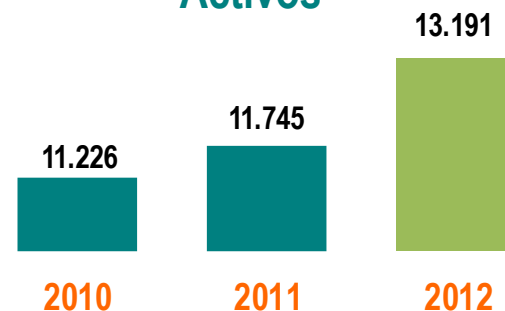


## ☐ Perspectivas

- Novos mercados e novos produtos (construção sustentável):
  - MDF fachadas
  - Casas ecológicas
  - Gypcork

Maior visibilidade e utilização dos produtos

### Activos\*

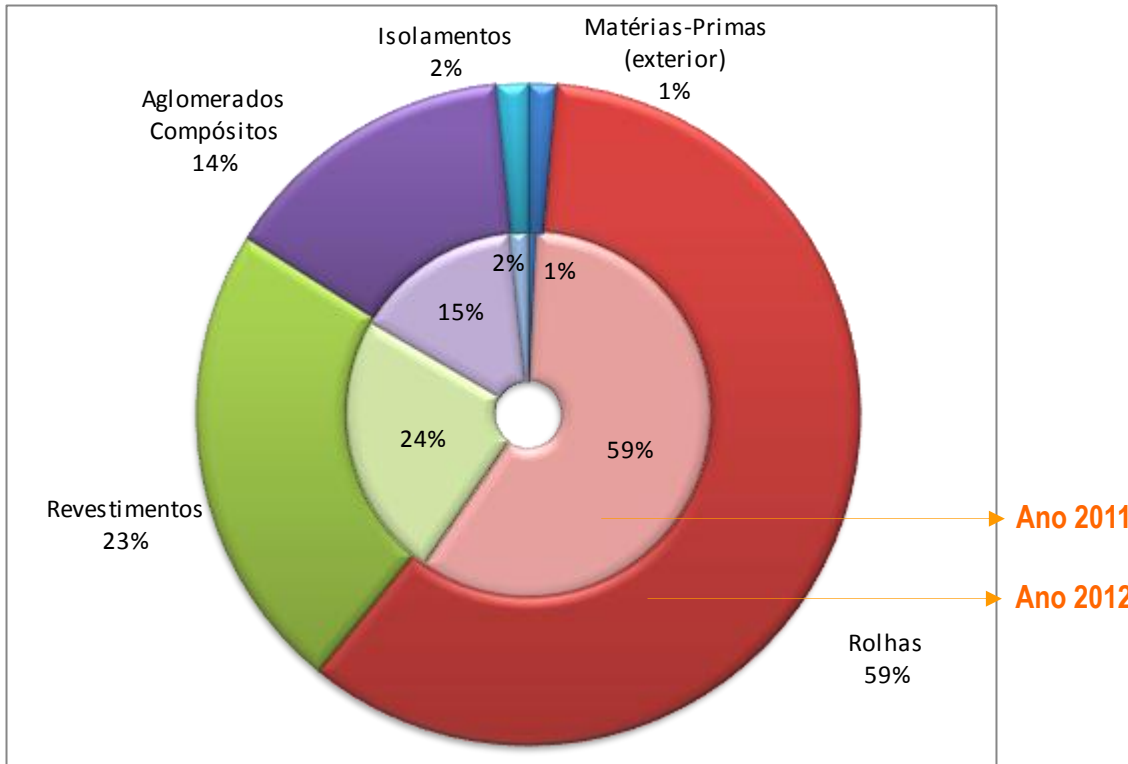


# Anexos

- Indicadores consolidados
- Demonstrações financeiras

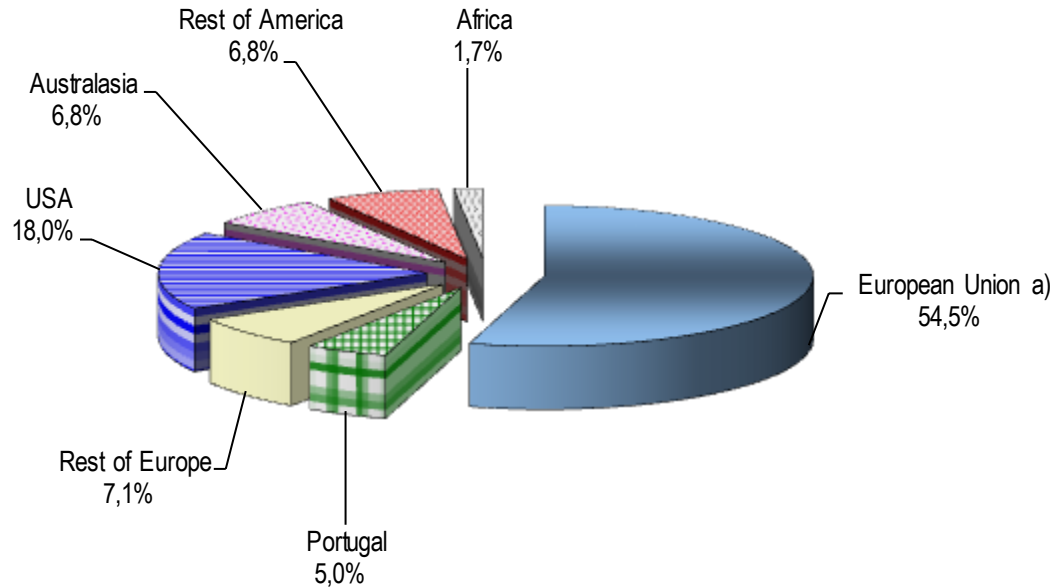
Unidade: milhares de euros

# Vendas por Unidade de Negócios



	2010	2011	2012
Matérias-Primas (exterior)	1%	1%	1%
Rolhas	58%	59%	59%
Revestimentos	24%	24%	23%
Aglomerados Compósitos	15%	15%	14%
Isolamentos	2%	2%	2%

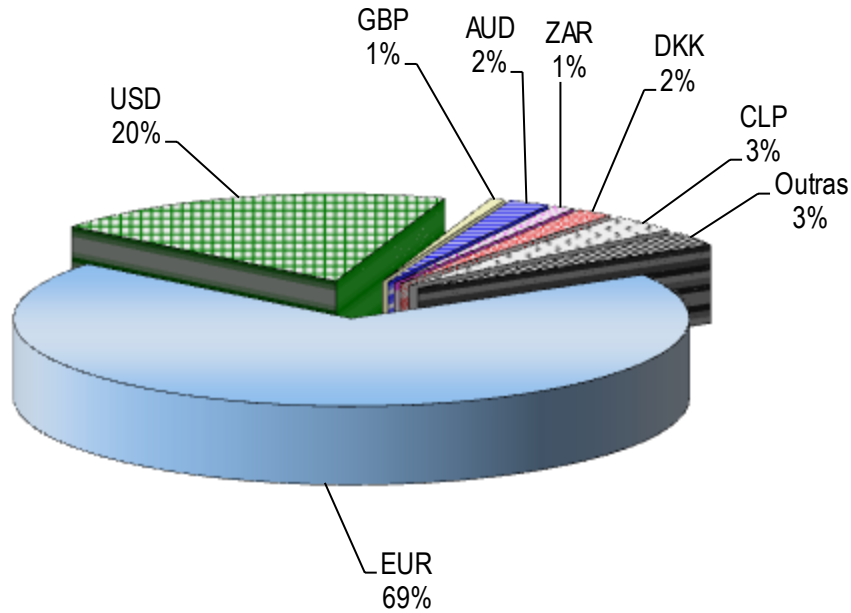
# Vendas por mercado



	2010	2011	2012
<b>European Union a)</b>	<b>56.7%</b>	<b>55.4%</b>	<b>54.5%</b>
<b>Portugal</b>	<b>4.5%</b>	<b>4.9%</b>	<b>5.0%</b>
<b>Rest of Europe</b>	<b>5.9%</b>	<b>6.3%</b>	<b>7.1%</b>
<b>USA</b>	<b>16.7%</b>	<b>17.2%</b>	<b>18.0%</b>
<b>Australasia</b>	<b>6.8%</b>	<b>6.9%</b>	<b>6.8%</b>
<b>Rest of America</b>	<b>7.6%</b>	<b>7.5%</b>	<b>6.8%</b>
<b>Africa</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.7%</b>

a) Inclui Suíça e Noruega; exclui Portugal.

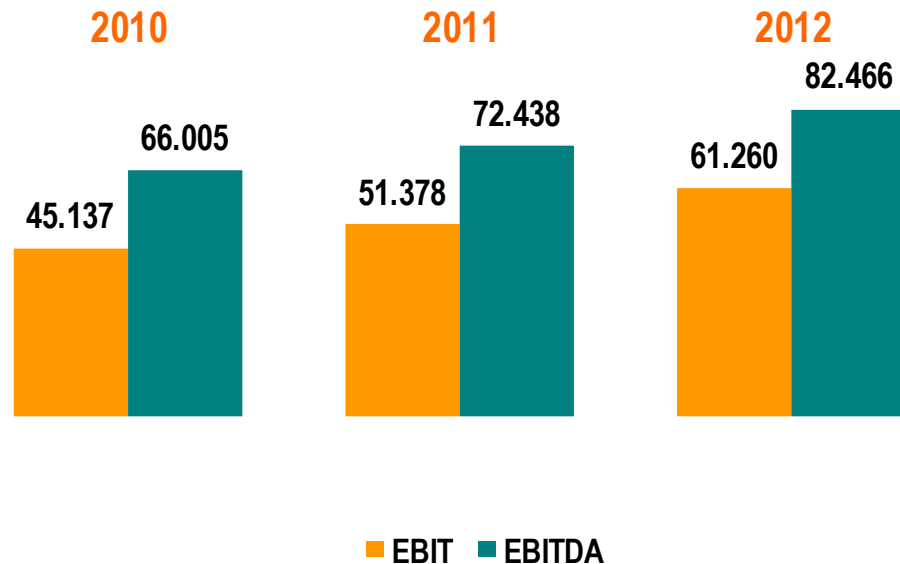
# Vendas por divisa



	2010	2011	2012
EUR	69,5%	70,6%	69,0%
USD	18,1%	18,0%	19,5%
GBP	0,6%	0,7%	0,7%
AUD	2,1%	2,0%	2,0%
ZAR	1,1%	0,9%	1,1%
DKK	0,4%	0,2%	1,8%
CLP	4,1%	3,4%	3,3%
Outras	4,1%	4,3%	2,7%



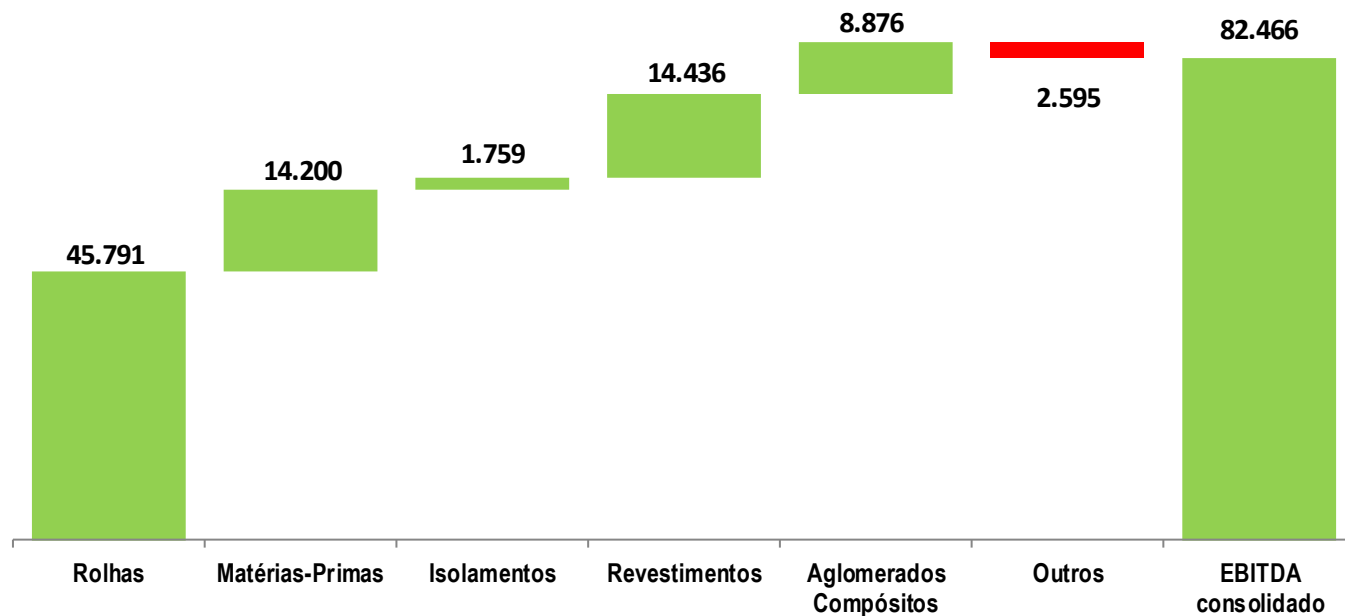
# Evolução do EBIT e EBITDA



	2010	2011	2012
Margem Bruta	236.830	255.007	273.960
Outros Custos Operacionais (correntes) <sup>1</sup>	187.893	200.587	212.700
<b>EBIT</b>	<b>45.137</b>	<b>51.378</b>	<b>61.260</b>
<b>EBITDA</b>	<b>66.005</b>	<b>72.438</b>	<b>82.466</b>

<sup>1</sup> Exclui gastos não recorrentes e valor de indenizações (2010: 3800; 2011: 3042)

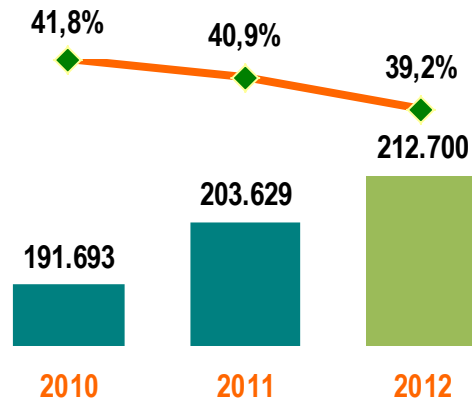
# EBITDA por Unidade de Negócios



	2010	2011	2012
Matérias-Primas	29%	25%	17%
Rolhas	49%	48%	54%
Revestimentos	9%	13%	17%
Aglomerados Compósitos	10%	10%	10%
Isolamentos	3%	3%	2%

# Custos operacionais

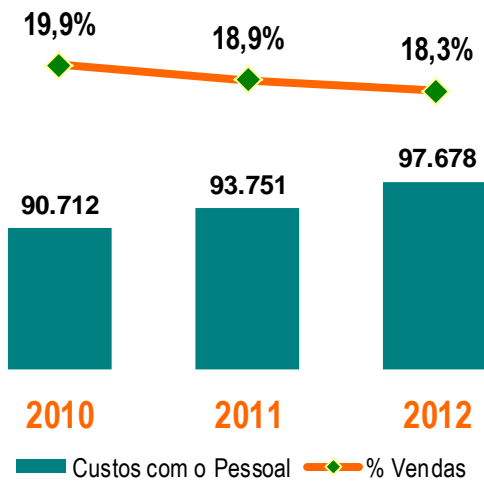
## Valor e % (Produção):



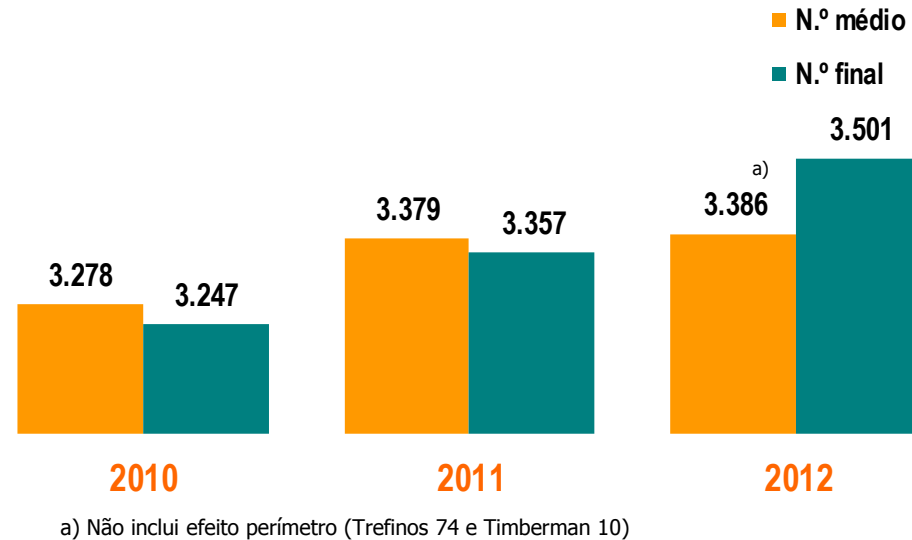
■ Total Custos operacionais (correntes) ◆ % da Produção

	2010	2011	2012
Fornecimentos e serviços externos	78.320	86.602	93.205
Custos com o pessoal	90.712	93.751	97.678
Depreciações	20.867	21.060	21.206
Ajustamentos de imparidade de activos	2.140	1.872	1.007
Outros custos (-) e proveitos operacionais	347	-344	397
<b>Total Custos operacionais (correntes)</b>	<b>191.693</b>	<b>203.629</b>	<b>212.700</b>
<b>% da Produção</b>	<b>41,8%</b>	<b>40,9%</b>	<b>39,2%</b>

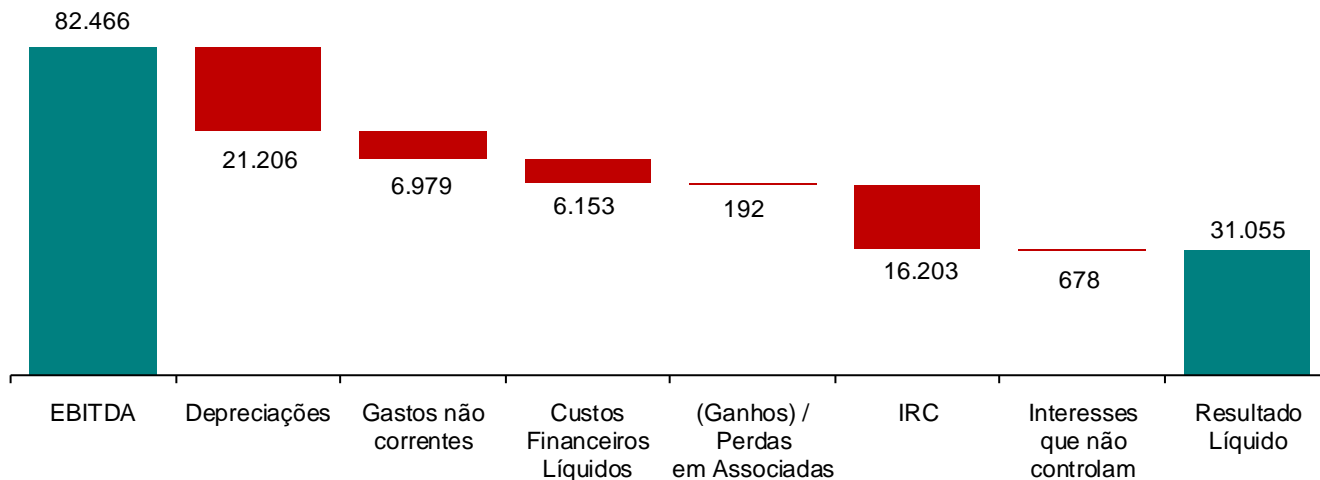
## Valor e % (Vendas):



## Volume de Emprego:

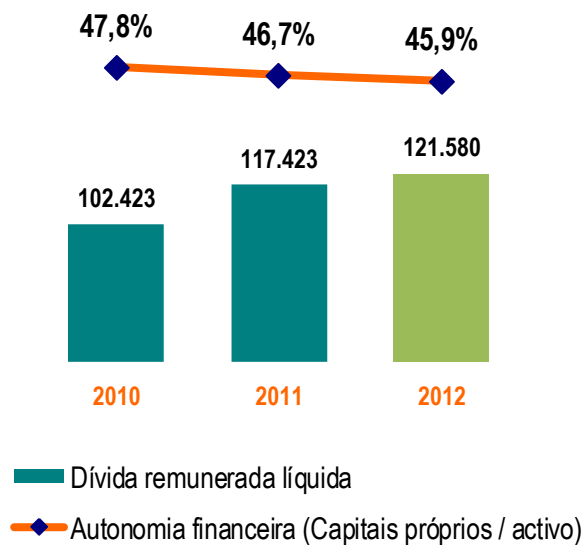


# Resultado Líquido



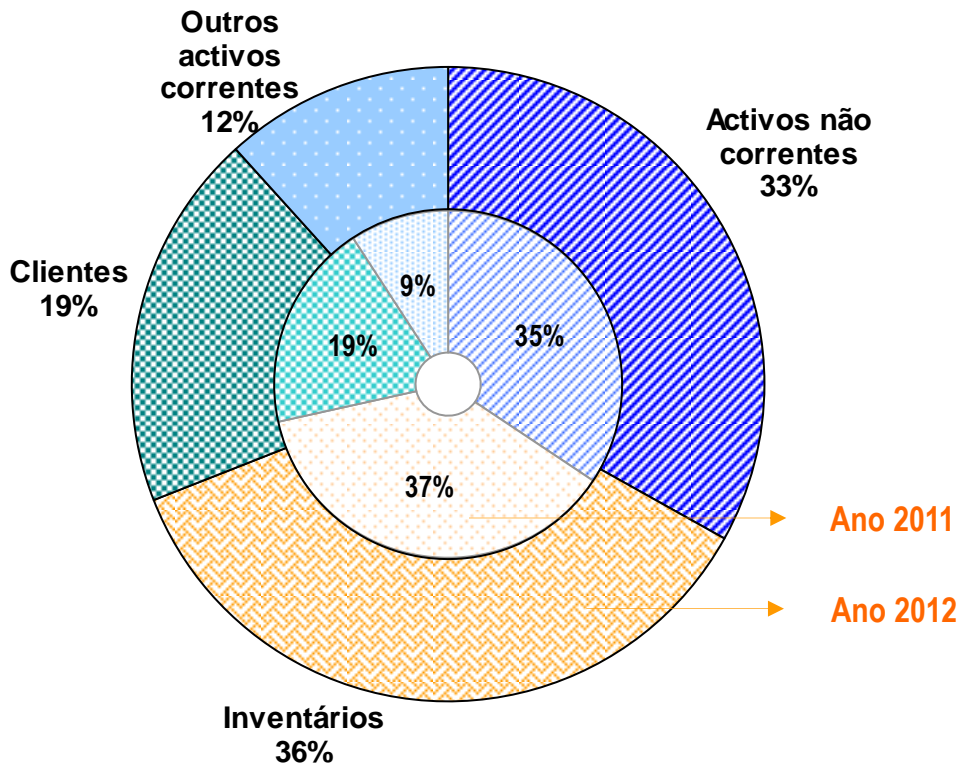
	2010	2011	2012
<b>EBIT corrente</b>	45.137	51.378	61.260
<b>Custos financeiros líquidos</b>	4.164	5.515	6.153
<b>Gastos não Recorrentes</b>	5.110	5.792	6.979
<b>Ganhos/Perdas (-) em Participadas</b>	350	91	-192
<b>Res. antes de Impostos e Int. Minoritários</b>	36.214	40.162	47.936
<b>IRC</b>	14.461	13.747	16.203
<b>Interesses Minoritários</b>	1.218	1.141	678
<b>Resultados Líquidos</b>	<b>20.535</b>	<b>25.274</b>	<b>31.055</b>

## Endividamento líquido e Autonomia financeira:



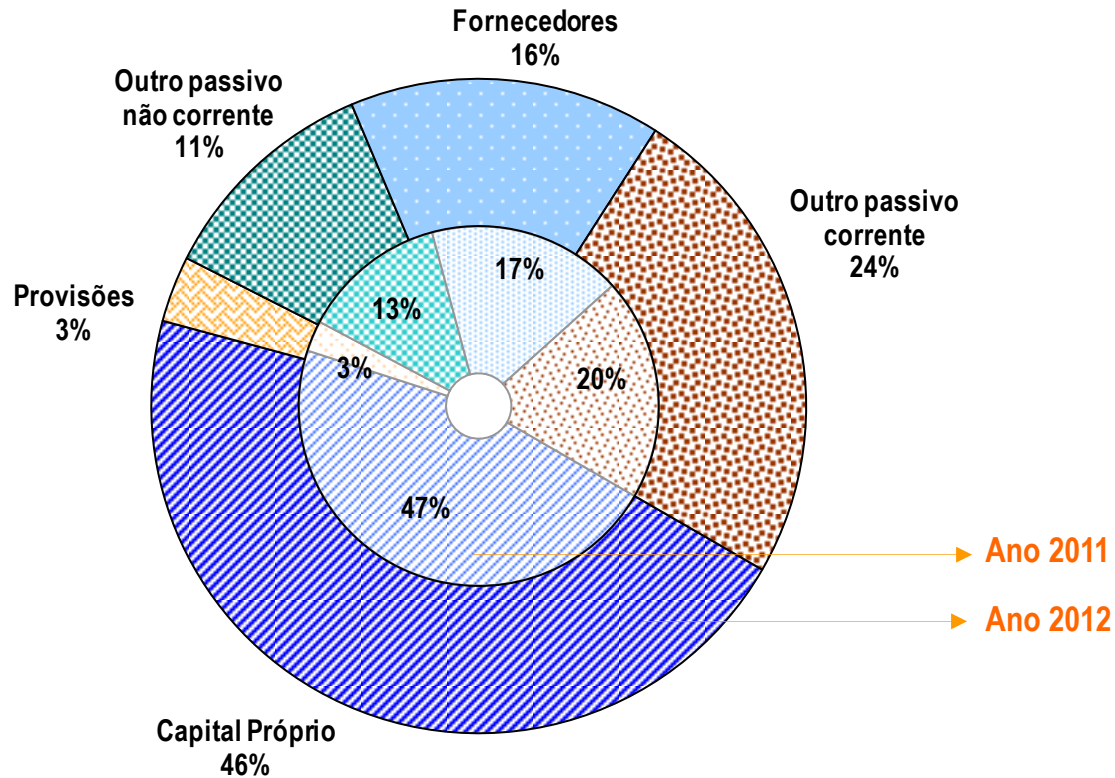
	2010	2011	2012
<b>Dívida remunerada líquida</b>	<b>102.423</b>	<b>117.423</b>	<b>121.580</b>
<b>Capitais próprios</b>	<b>268.545</b>	<b>282.292</b>	<b>295.247</b>
<b>EBITDA/Juros</b>	<b>28,4</b>	<b>18,5</b>	<b>16,9</b>
<b>Autonomia financeira</b> (Capitais próprios / activo)	<b>47,8%</b>	<b>46,7%</b>	<b>45,9%</b>
<b>Gearing</b> (Dívida rem. líq. / Capitais próprios)	<b>38,1%</b>	<b>41,6%</b>	<b>41,2%</b>

# Activo Líquido



	2010	2011	2012
Activos não correntes	206.973	207.869	213.168
Inventários	184.798	224.922	231.211
Clientes	110.311	116.758	124.108
Outros activos correntes	59.684	55.504	75.279
<b>Total Activo líquido</b>	<b>561.766</b>	<b>605.053</b>	<b>643.767</b>
Capex	16.684	25.564	21.373

# Capital Próprio e Passivo



	2010	2011	2012
Capital Próprio	268.545	282.292	295.247
Provisões	14.557	16.700	21.038
Outro passivo não corrente	16.133	79.092	72.080
Fornecedores	97.778	105.939	99.240
Outro passivo corrente	164.753	121.030	156.162
<b>Total Passivo</b>	<b>293.221</b>	<b>322.761</b>	<b>348.520</b>



# Demonstração Consolidada da Posição Financeira

	Dezembro 2012	Dezembro 2011
<b>Activos não Correntes</b>	<b>213.168</b>	<b>207.869</b>
<b>Activos Correntes</b>		
Inventários	231.211	224.922
Outros Activos Correntes	199.388	172.261
<b>Total de Activos Correntes</b>	<b>430.600</b>	<b>397.183</b>
<b>Total Activo</b>	<b>643.767</b>	<b>605.053</b>
<b>Capital Próprio</b> (inclui Int. que não controlam)	<b>295.247</b>	<b>282.292</b>
<b>Passivos não Correntes</b>		
Dívida Remunerada	52.363	62.464
Outros Passivos não Correntes	40.755	33.328
<b>Total Passivos não Correntes</b>	<b>93.118</b>	<b>95.792</b>
<b>Passivos Correntes</b>		
Dívida Remunerada	108.231	76.641
Outros Passivos Correntes	147.171	150.328
<b>Total Passivos Correntes</b>	<b>255.402</b>	<b>226.969</b>
<b>Total Passivo e Capital Próprio</b>	<b>643.767</b>	<b>605.053</b>

# Principais Indicadores

	2012	2011	Variação	4T12	4T11	Variação
Vendas	534,240	494,842	8.0%	125,749	114,750	9.6%
Margem Bruta – Valor	273,960	255,007	7.4%	66,195	58,965	12.3%
	1) 50.5%	51.2%	-0.64 p.p.	50.8%	51.7%	-0.93 p.p.
Gastos operacionais correntes (incl. depreciações)	212,701	203,629	4.5%	52,191	51,885	0.6%
EBITDA corrente	82,465	72,437	13.8%	20,061	12,824	56.4%
EBITDA/Vendas	15.4%	14.6%	+ 0.8 p.p.	16.0%	11.2%	+ 4.8 p.p.
EBIT corrente	61,259	51,378	19.2%	14,004	7,080	97.8%
Gasto não recorrentes	3) 6,978	5,792	20.5%	2,384	29	-
Resultado líquido (atribuível aos accionistas)	31,055	25,274	22.9%	4,567	3,839	19.0%
Resultado por acção	0.246	0.200	23.1%	0.036	0.030	20.8%
Dívida remunerada líquida	121,579	117,424	4,155	-	-	-
Dívida remunerada líquida/EBITDA (x)	5) 1.47	1.62	-0.15 x	-	-	-
EBITDA/juros líquidos (x)	4) 17.2	18.5	-1.36 x	20.5	9.2	11.36 x
Autonomia financeira	2) 45.9%	46.7%	-0.84 p.p.	-	-	-

1) Sobre o valor da produção

2) Capitais Próprios/ Total balanço

3) Valores referem-se Imparidade de Goodwill e outras imparidades

4) Juros líquidos incluem o valor dos juros suportados de empréstimos deduzidos dos juros de aplicações (exclui I. Selo e comissões).

5) Considerou-se o EBITDA corrente dos 4 últimos trimestres



AMORIM

**CORTICEIRA AMORIM, S.G.P.S., S.A.**

Rua de Meladas, nº 380  
Apartado 20  
4536-902 MOZELOS VFR  
PORTUGAL

Tel.: 22 747 54 00  
Fax: 22 747 54 07

Email: [corticeira.amorim@amorim.com](mailto:corticeira.amorim@amorim.com)  
[www.corticeiraamorim.com](http://www.corticeiraamorim.com)