



AMORIM

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

Contas consolidadas

30 de Setembro de 2012

☐ Contas consolidadas

- Destaques
- Principais indicadores consolidados

☐ Destaques e principais indicadores por Unidade de Negócios

☐ Anexos

- Indicadores consolidados

Contas consolidadas

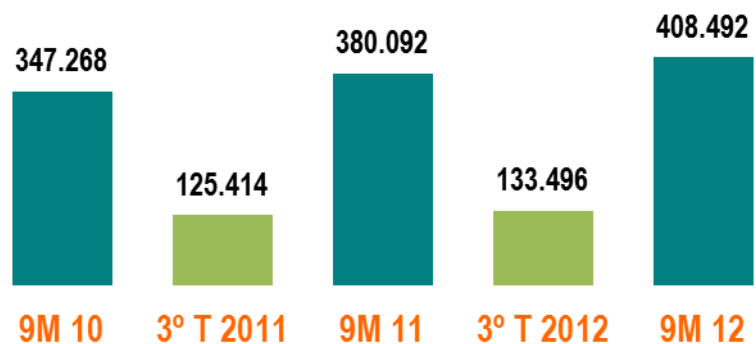
- Destaques
- Principais indicadores consolidados

Unidade: milhares de euros

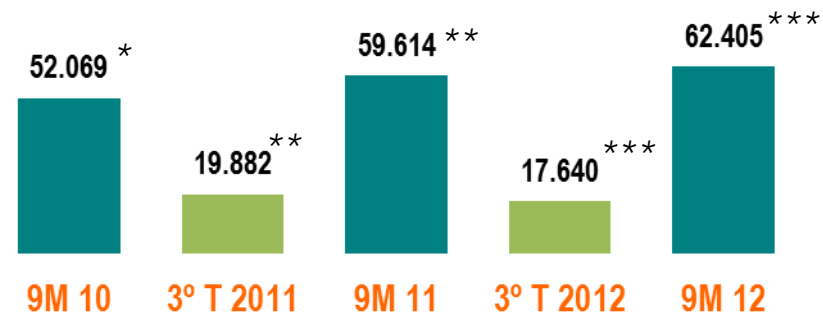
- ❑ **Vendas consolidadas do 9M12 atingiram os 409 milhões de euros (M€), um crescimento de 29 M€ (7,5%); vendas comparáveis (sem Trefinos (TRF)) com crescimento de 5,5% (6M12: 8,0%);**
- ❑ **Vendas 3T12 comparáveis com um crescimento de 0,5%;**
- ❑ **Todas as UN com abrandamento notório da actividade no mês de Setembro;**
- ❑ **Gastos não recorrentes: 4,6M€ (imparidades GW N.África 2M€, terreno Montijo 1M€, IVA Argentina 1,6M€);**
- ❑ **EBITDA corrente (62,4M€ = 15,3% das vendas) e EBIT corrente (47,3M€) registaram uma subida de 4,7% e 6,7% face aos valores apresentados no 9M11;**
- ❑ **Resultado líquido 9M de 26,5M€, apresenta uma subida de 23,6% face aos 21,4M€ obtidos no período comparável de 2011;**
- ❑ **Dividendos distribuídos no 2T no valor de 8,2M€; proposta do CA à AG de distribuição no 4T, de reservas livres no valor de 0,095€ por acção;**
- ❑ **Aquisição Trefinos (15,1M€) no 2T; entrada no perímetro no 3T;**
- ❑ **Endividamento líquido de 115,2M€ inclui efeito entrada TRF (6,2M€) e respectivo pagamento (15,1M€). Diminuiu 2M€ face ao fecho de 2011;**
- ❑ **Conclusão da campanha de cortiça: menos quantidade e preço similar face a campanha de 2011.**

Principais indicadores consolidados

Vendas

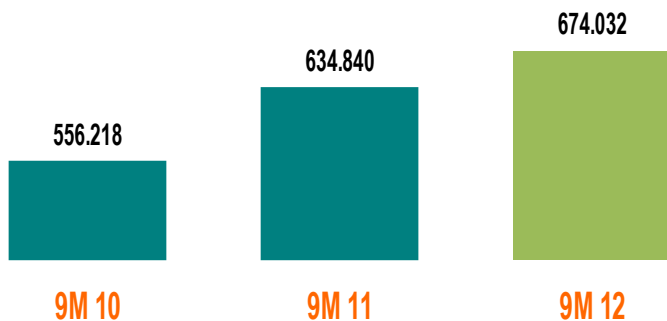


EBITDA

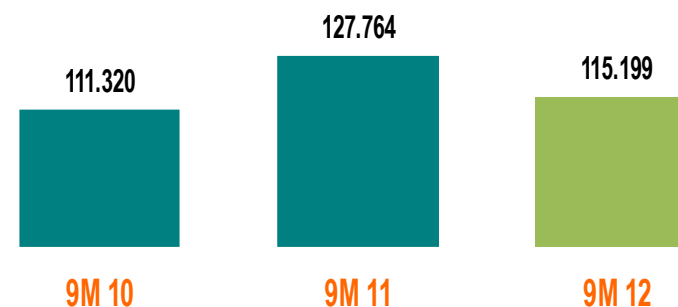


* exclui 3224 K€ (3224 no 3T10) relativo a imparidades
 ** exclui 5763 K€ (2200 no 3T11) relativo a imparidades
 *** exclui 4594 K€ (-25 no 3T12) relativo a imparidades

Total do Activo



Endividamento Líquido





AMORIM

Destques e principais indicadores por Unidade de Negócios

Unidade: milhares de euros

☐ Aprovisionamento

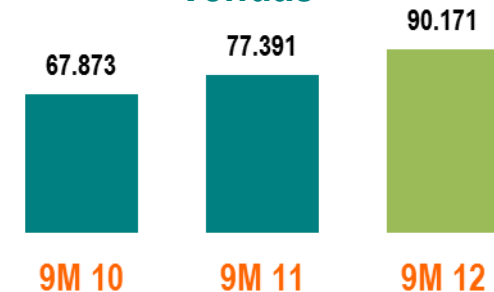
- Tiradia 2012 afectada negativamente por condições climatéricas adversas. Campanha mais curta em quantidades, não se esperando efeitos adversos materiais na sua exploração de 2013.

☐ Actividade industrial

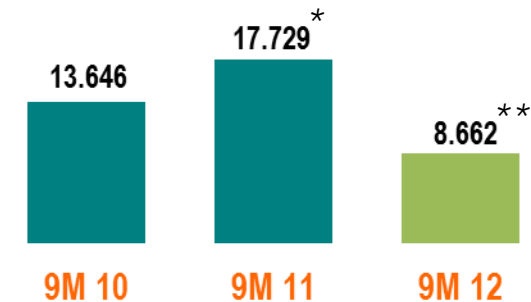
- Vendas aumentaram 16,5%:
 - Como fornecedora da cadeia de valor, a UN acompanhou o crescimento da actividade das UN a jusante com um crescimento de vendas de 12,6% (1S: 14%).
- EBITDA registou 8,7 M€, cerca de metade do valor 9M11 (17,7 M€):
 - Margem Bruta afectada pelo aumento preço cortiça comprada em 2011;
 - Custos operacionais afectados pelos aumentos dos custos de energia e transportes;

☐ Abate do remanescente do goodwill Norte de África (2,0M€) registado como gasto não recorrente

Vendas



EBITDA (corrente)



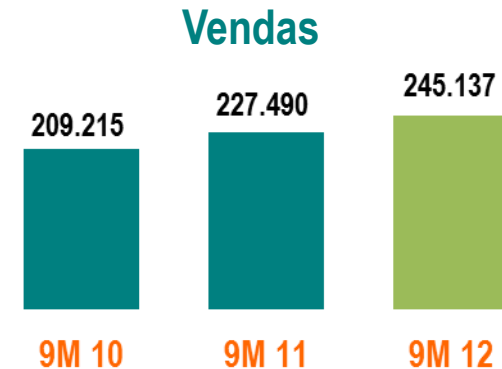
** exclui 2200 K€ (3T11) relativo a imparidades

*** exclui 1995 K€ (2T12) relativo a imparidades

☐ Vendas – aumento de 7,8% nos 9M12 (245,1 M€)

☐ (aumento comparável: 9M = 4,5%; 1S = 6,6%)

- Vendas comparáveis 3T12 praticamente iguais 3T11 afectadas pelo desempenho de Setembro (retracção nos grandes clientes multinacionais);
- Entrada da Trefinos no perímetro de consolidação (3T12);
- 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 TRF):
 - Rolhas Naturais:
 - aumento de 4% justificado em especial pelo volume;
 - crescimento generalizado em todos os mercados, com excepção da Suíça e Espanha.
 - Rolhas de Champanhe:
 - vendas estáveis em valor; menor volume compensado por melhor preço.
 - Rolhas Neutrocork®:
 - crescimento de 19% justificado pelo volume (15%);
 - crescimento generalizado em todos os mercados.
 - Rolhas Twin Top®:
 - aumento de 5% das vendas conseguida por um aumento de volume e preço (câmbio);
 - de destacar o aumento registado no mercado norte-americano.



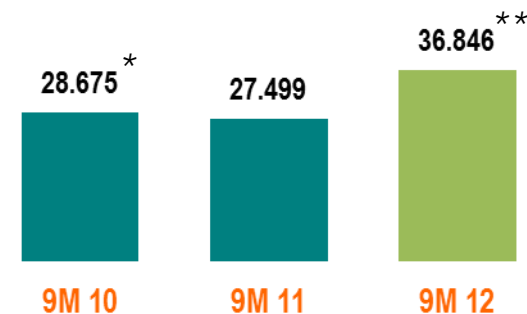
- Desempenho por família de produto (continuação):
 - Mercados:
 - crescimento nos 2 maiores mercados: França (5%) e EUA (12%);
 - vendas para EUA beneficiadas pelo câmbio USD.
 - nova aproximação ao mercado argentino: associação com Corchos de Argentina
 - Crescimento no mercado português e australiano (novos clientes)

☐ Actividade operacional

- Melhoria da margem bruta percentual beneficiada pela valorização do USD (câmbio médio 9M12: 1,28 vs 9M11: 1,39);
- EBITDA registou um aumento de 34%, atingindo os 36,8 M€.

☐ Imparidades de 2,6 M€ (terreno no Montijo: 1M€ e IVA a receber Argentina: 1,6M€) registados como gastos não recorrentes

EBITDA (corrente)



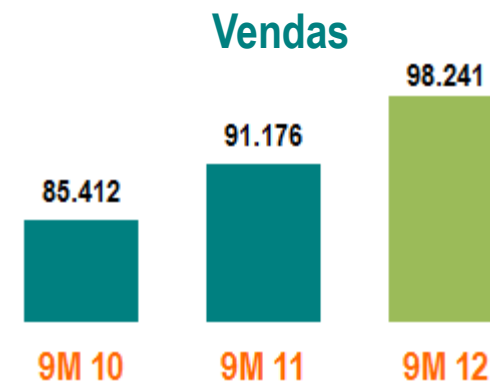
* exclui 1423 K€ (3T10) relativo a imparidades
 ** exclui 2599 K€ (1T12 e 2T12) relativo a imparidades

Destaques e principais indicadores

UN Revestimentos

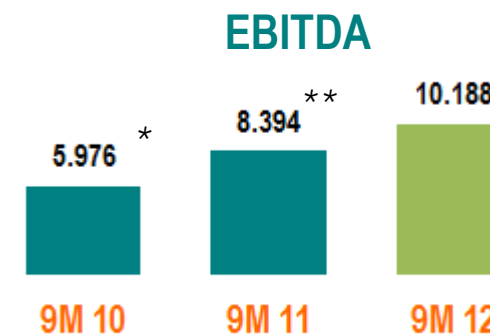
☐ Vendas – Aumento de 7,7% (produtos fabricado +8,2%)

- Abrandamento do crescimento no 3T devido ao desempenho de Setembro;
- Quebra pronunciada das vendas de madeira no 3T (33% sem Timberman);
- Bom desempenho do mercado Norte-Americano, da Europa de Leste e Ásia;
- Excepto para LVT na Alemanha, mercado do centro da Europa evidencia sinais de fraqueza em especial no mercado DIY;
- UN a beneficiar da actividade da Timberman (progressiva recuperação do mercado de cortiça nos países nórdicos);
- Crescimento de revestimentos de cortiça justificado em grande medida pelo volume (+5,4%);
- LVT continua a apresentar crescimentos assinaláveis (+25%).



☐ Actividade operacional

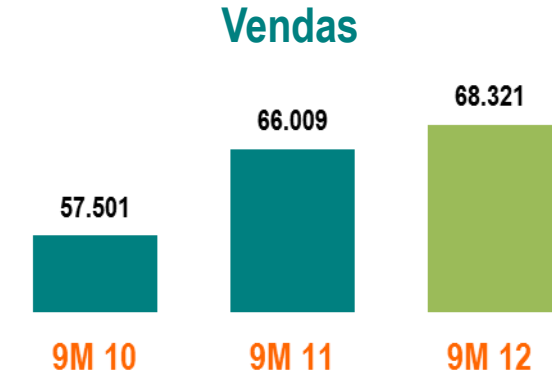
- Forte melhoria da Margem bruta percentual (49% vs 45,5%):
 - Evolução favorável no mix de produtos (maior peso de produtos fabricados e integração da Timberman com melhor margem);
 - Evolução EUR/USD com efeito favorável nos produtos fabricados;
- EBITDA atingiu os 10,2M€, o que compara com o valor de 8,4M€ de 9M11.



* exclui 1801 K€ (3T10) relativo a imparidades
 ** exclui 3563 K€ (1T12 e 2T12) relativo a imparidades

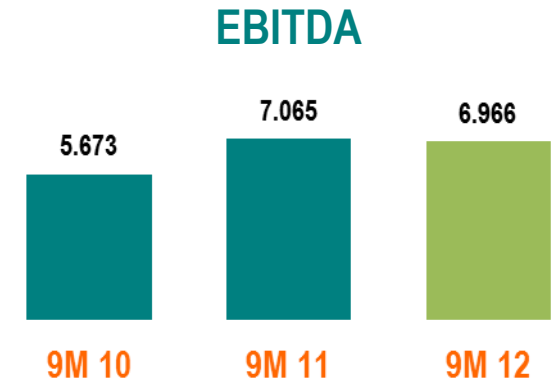
☐ Vendas – Aumento de 3,5% (para o mercado +7,1%)

- Aumento: efeito cambial e efeito preço em partes iguais;
- Construção: segmento com maior crescimento (+18%) com especial realce para EUA e Rússia;
- Indústria: segmento mais importante com um aumento de 1,4% (mercado norte-americano +10%);
- Sealing: vendas estáveis, beneficiadas pelo USD (maior peso do mercado norte-americano);



☐ Actividade operacional

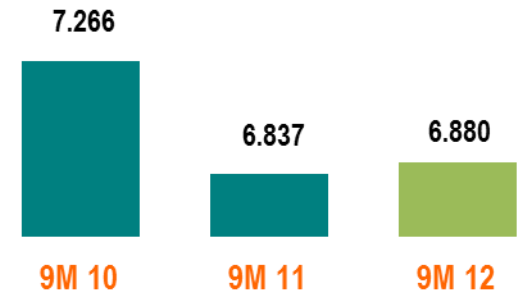
- Margem bruta percentual afectada pela subida do preço de matérias-primas (em especial desperdícios de cortiça);
- EBITDA atingiu os 7 M€ praticamente igualando o valor de 9M11;
- Nova prensa terminou testes no 3T. Início de facturação no 4T.



☐ Vendas – estáveis (+0,6%)

- 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 (-6%);
- Preparação do lançamento de MD Fachada no mercado internacional;
- Mercado mais importante (França) e Médio Oriente com vendas estabilizadas;
- Segundo mercado mais importante (Itália) com quebra significativa;

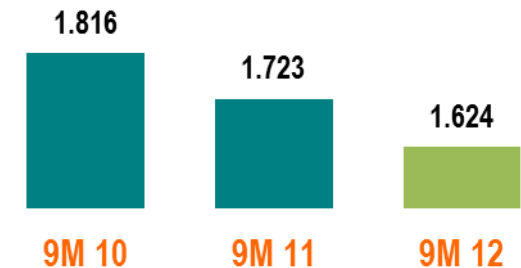
Vendas



☐ Actividade operacional

- Aumento da margem bruta percentual (aumento do preço de venda);
- EBITDA ao nível do 9M11 (1,6 M€).

EBITDA



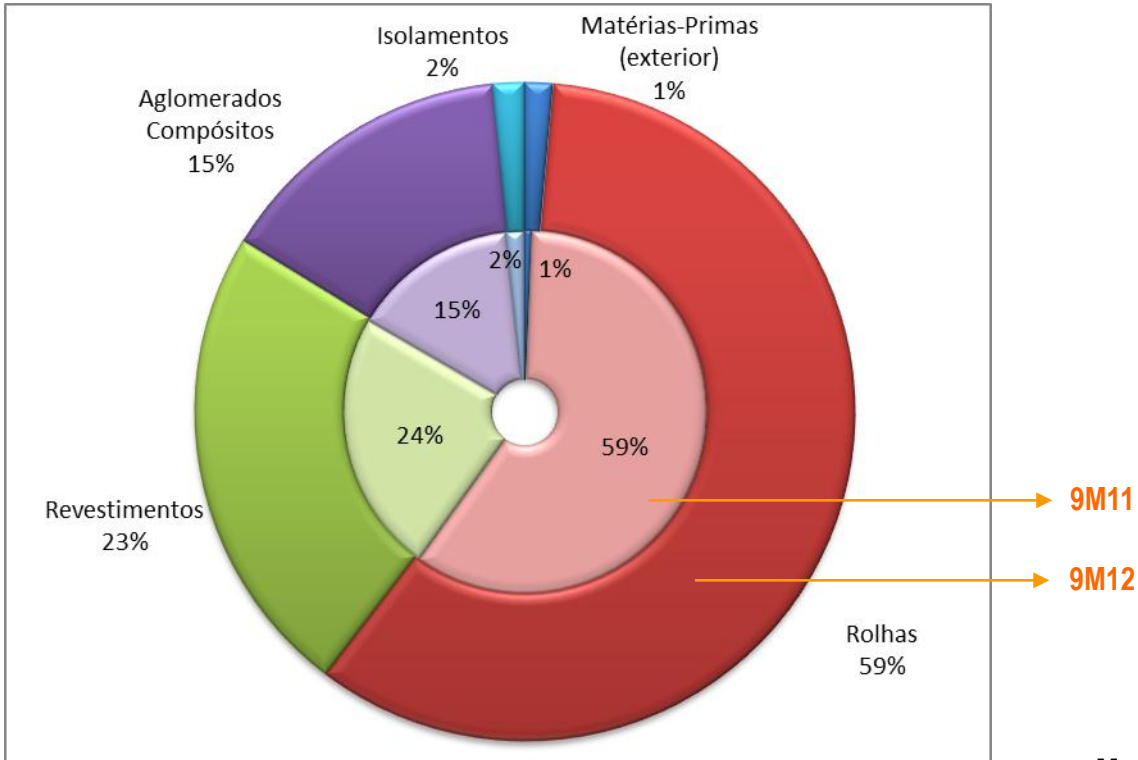
Anexos

- Indicadores consolidados

Unidade: milhares de euros

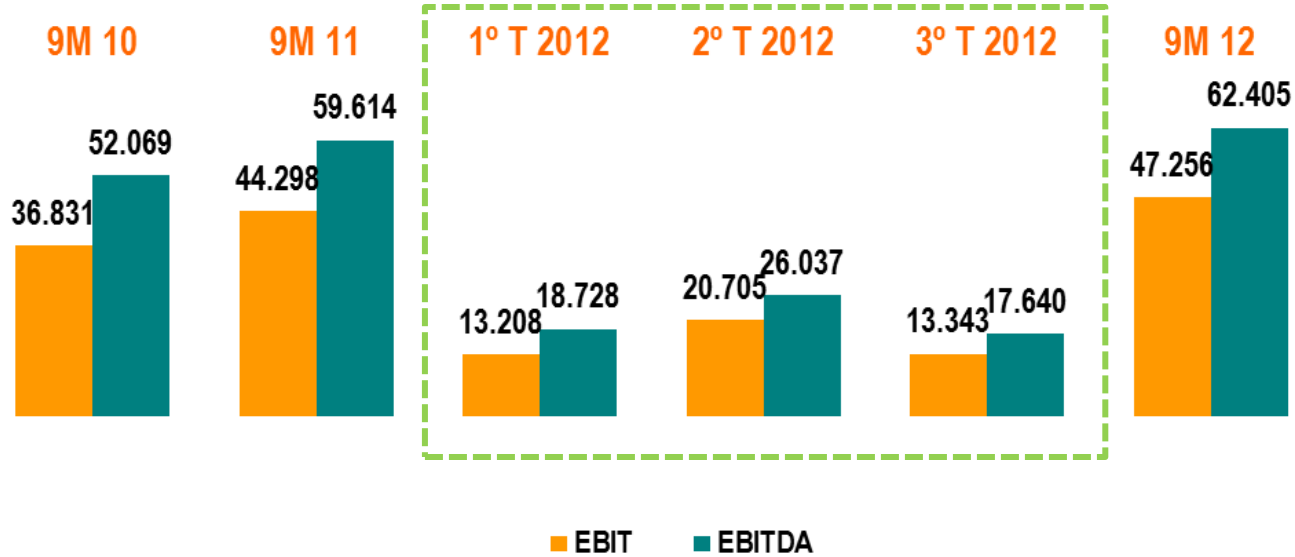
Vendas por Unidade de Negócios

Vendas por UN



	9M10	9M11	9M12
Matérias-Primas (exterior)	1,0%	0,6%	1,4%
Rolhas	59,0%	59,3%	59,0%
Revestimentos	23,9%	23,5%	23,4%
Aglomerados Compósitos	14,1%	14,9%	14,7%
Isolamentos	2,0%	1,7%	1,6%

Evolução do EBIT e EBITDA

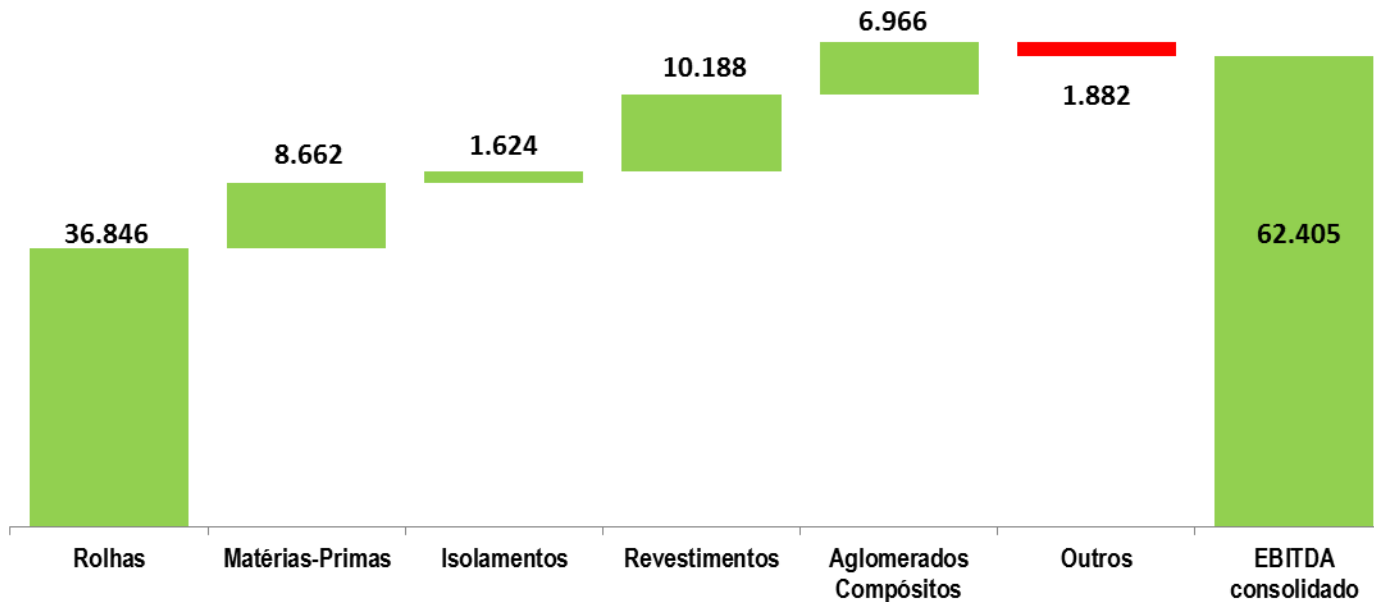


	9M 10	9M 11	1º T 2012	2º T 2012	3º T 2012	9M 12
Margem Bruta	175.385	196.043	67.856	72.453	67.457	207.765
Outros Custos Operacionais (correntes)	135.783	150.823	54.647	51.748	54.113	160.509
EBIT *	36.831	44.298	13.208	20.705	13.343	47.256
EBITDA *	52.069	59.614	18.728	26.037	17.640	62.405

* Exclui gastos não recorrentes

EBITDA por Unidade de Negócios

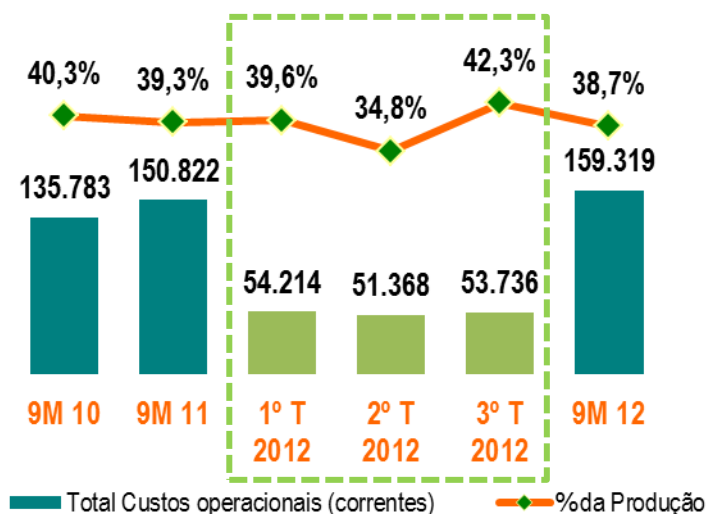
EBITDA corrente por UN



	9M 10	9M 11	1º T 2012	2º T 2012	3º T 2012	9M 12
Matérias-Primas	24%	28%	23%	7%	13%	13%
Rolhas	51%	44%	48%	62%	62%	57%
Revestimentos	11%	13%	17%	19%	10%	16%
Aglomerados Compósitos	10%	11%	9%	11%	13%	11%
Isolamentos	3%	3%	3%	2%	3%	3%

Custos operacionais

Valor e % (Produção):



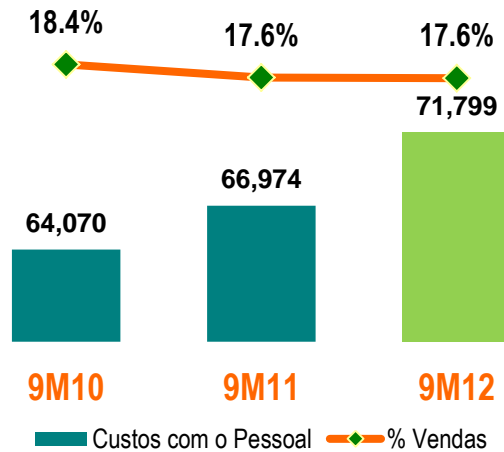
	9M 10	9M 11	1º T 2012	2º T 2012	3º T 2012	9M 12
Fornecimentos e serviços externos	58.068	65.386	22.420	23.926	23.717	70.063
Custos com o pessoal *	64.070	66.974	25.027	25.013	21.759	71.799
Depreciações	15.238	15.315	5.520	5.332	4.297	15.149
Ajustamentos de imparidade de activos	1.919	1.477	1.180	-489	1.955	2.646
Outros custos e proveitos operacionais	3.513	-1.670	-68	2.413	-2.008	337
Total Custos operacionais (correntes)	135.783	150.822	54.214	51.368	53.736	159.319
% da Produção	40,3%	39,3%	39,6%	34,8%	42,3%	38,7%

* Excluindo todos os custos de indemnizações

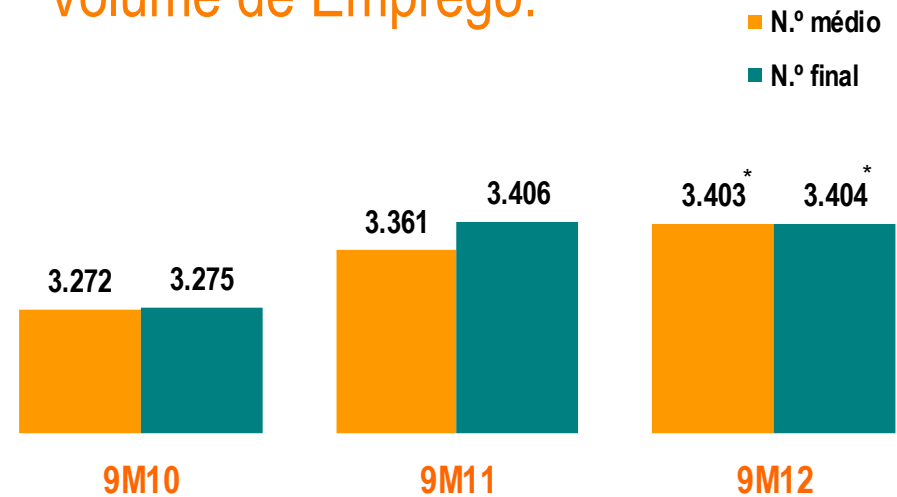
Custos com o pessoal*

* Excluindo todos os custos de indemnizações

Valor e % (Vendas):



Volume de Emprego:

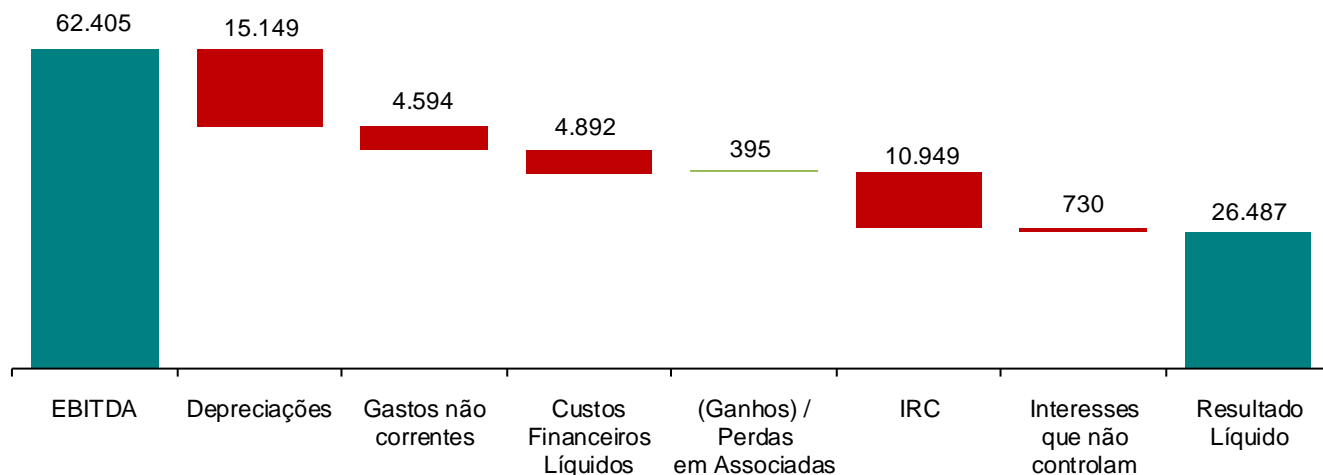


* Não estão incluídos trabalhadores da Trefinos

Comparabilidade*:		%
+	Varição contabilística	7,2%
-	Efeito taxa de câmbio	0,4%
-	Efeito perímetro	2,8%
-	Efeito aumento qt/ql.	1,2%
=	Varição efectiva	2,7%

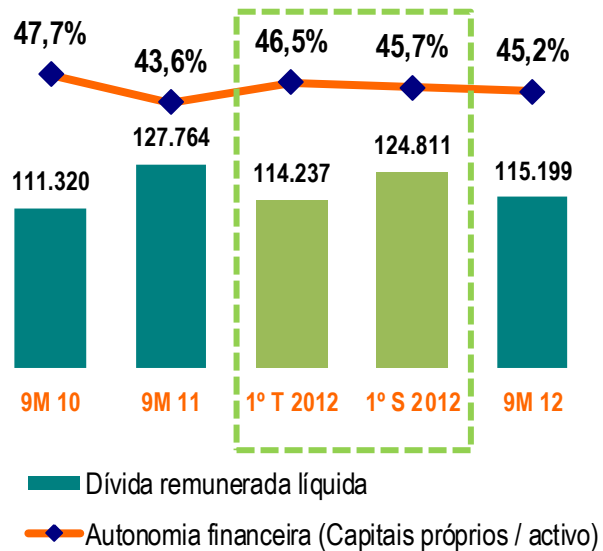
*Variação dos Custos com Pessoal 9M12 vs 9M11

Resultado Líquido



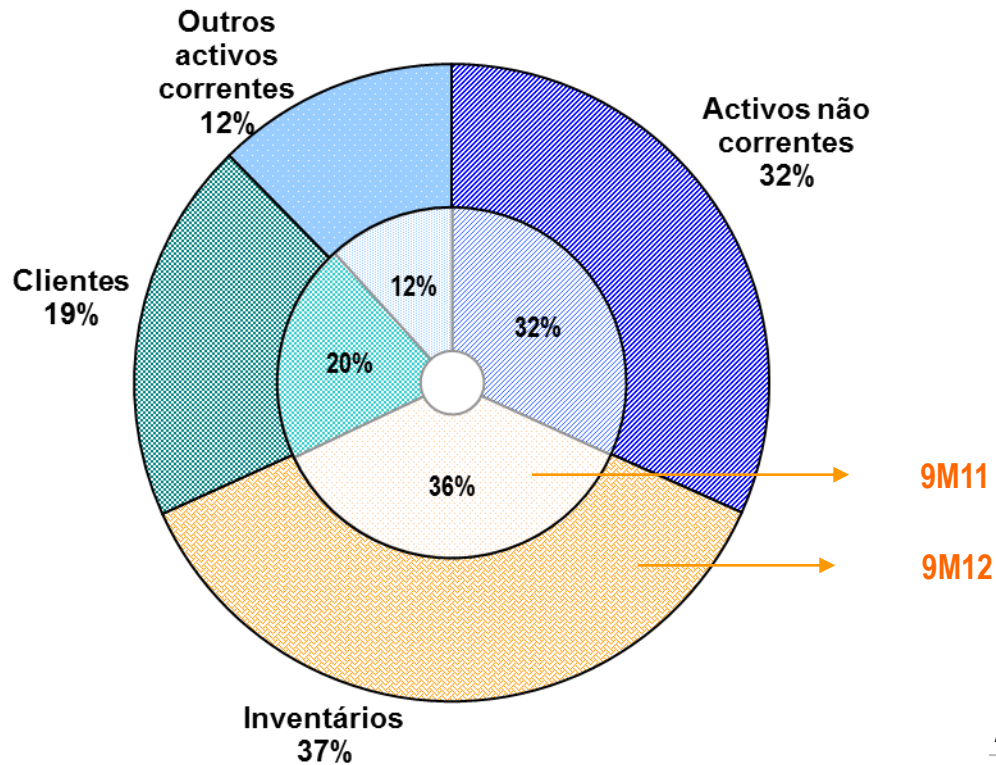
	9M 10	9M 11	1º T 2012	1º S 2012	9M 12
EBIT corrente	36.831	44.298	13.208	33.913	47.256
Custos financeiros líquidos	3.048	3.572	1.585	3.422	4.892
Gastos não Recorrentes	3.224	5.763	1.843	4.619	4.594
Ganhos/Perdas em Participadas	622	372	-5	381	395
Res. antes de Impostos e Int. Minoritários	31.180	35.334	9.775	26.254	38.166
IRC	12.276	13.186	3.990	8.084	10.949
Interesses Minoritários	1.178	715	25	453	730
Resultados Líquidos	17.726	21.434	5.761	17.716	26.487

Endividamento líquido e Autonomia financeira:



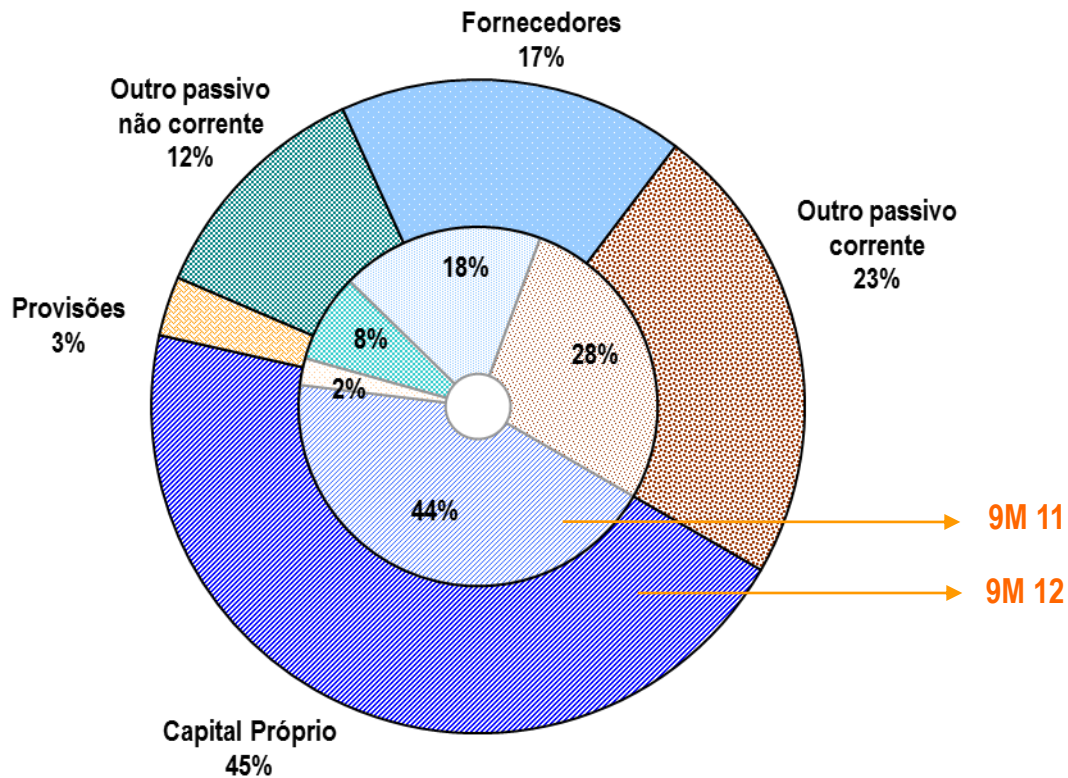
	9M 10	9M 11	1º T 2012	1º S 2012	9M 12
Dívida remunerada líquida	111.320	127.764	114.237	124.811	115.199
Capitais próprios	265.549	276.720	289.133	292.883	304.494
EBITDA/Juros	28,4	23,8	16,3	17,8	16,3
Autonomia financeira (Capitais próprios / activo)	47,7%	43,6%	46,5%	45,7%	45,2%
Gearing (Dívida rem. líq. / Capitais próprios)	41,9%	46,2%	39,5%	42,6%	37,8%

Activo Líquido



	9M10	9M11	9M12
Activos não correntes	210.582	201.835	213.584
Inventários	184.998	229.717	246.350
Clientes	116.058	128.778	130.916
Outros activos correntes	44.580	74.510	83.182
Total Activo líquido	556.218	634.840	674.032
Capex	11.006	17.230	13.597

Capital Próprio e Passivo



	9M10	9M11	9M12
Capital Próprio	265.549	276.720	304.494
Provisões	5.247	15.334	19.862
Outro passivo não corrente	16.356	50.638	79.165
Fornecedores	98.799	116.327	115.521
Outro passivo corrente	170.267	175.821	154.990
Total Passivo	290.669	358.119	369.538

Demonstração Consolidada da Posição Financeira

	Setembro 2012	Dezembro 2011	Setembro 2011
Activos não Correntes	213.584	207.869	201.835
Activos Correntes			
Inventários	246.350	224.922	229.717
Outros Activos Correntes	214.098	172.261	203.287
Total de Activos Correntes	460.448	397.183	433.004
Total Activo	674.032	605.053	634.840
Capital Próprio (inclui I.M.)	304.494	282.292	276.720
Passivos não Correntes			
Dívida Remunerada	63.812	62.464	43.599
Outros Passivos não Correntes	35.215	33.328	22.373
Total Passivos não Correntes	99.027	95.792	65.972
Passivos Correntes			
Dívida Remunerada	92.592	76.641	116.638
Outros Passivos Correntes	177.919	150.328	175.510
Total Passivos Correntes	270.511	226.969	292.148
Total Passivo e Capital Próprio	674.032	605.053	634.840

Principais Indicadores

		9M12	9M11	Varição	3T12	3T11	Varição
Vendas		408.492	380.092	7,5%	133.496	125.414	6,4%
Margem Bruta – Valor		207.765	196.042	6,0%	67.457	62.077	8,7%
	1)	50,5%	51,1%	-0,58 p.p.	53,1%	50,0%	+3,1 p.p.
Gastos operacionais correntes (incl. depreciações)		160.510	151.744	5,8%	54.115	46.227	17,1%
EBITDA corrente		62.404	59.613	4,7%	17.639	19.881	-11,3%
EBITDA/Vendas		15,3%	15,7%	-0,41 p.p.	13,2%	15,9%	-2,64 p.p.
EBIT corrente		47.255	44.298	6,7%	13.342	15.850	-15,8%
Gasto não recorrentes	3)	4.594	5.763	N/A	-25	2.200	N/A
Resultado líquido (atribuível aos accionistas)		26.487	21.434	23,6%	8.770	7.619	15,1%
Resultado por acção		0,210	0,170	23,6%	0,069	0,060	15,1%
Dívida remunerada líquida		115.199	127.764	-12.565	-	-	-
Dívida remunerada líquida/EBITDA (x)	5)	1,53	1,66	-0,13 x	-	-	-
EBITDA/juros líquidos (x)	4)	16,3	23,8	-7,43 x	13,5	19,6	-6,01 x
Autonomia financeira	2)	45,2%	43,6%	+1,6 p.p.	-	-	-

1) Sobre o valor da produção

2) Capitais Próprios/ Total balanço

3) Valores referem-se Imparidade de Goodwill.

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
www.corticeiraamorim.com