



**AMORIM**

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

**Contas consolidadas**

**31 de Março de 2014**

## Contas consolidadas

- Destaques
- Principais indicadores consolidados

## Destaques e principais indicadores por Unidade de Negócios

## Anexos

- Indicadores consolidados

# Contas consolidadas

- Destaques
- Principais indicadores consolidados

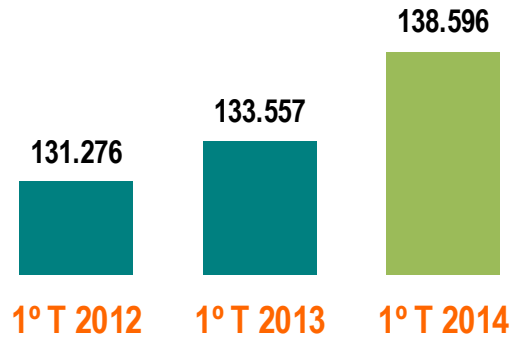
Unidade: milhares de euros

## Destques

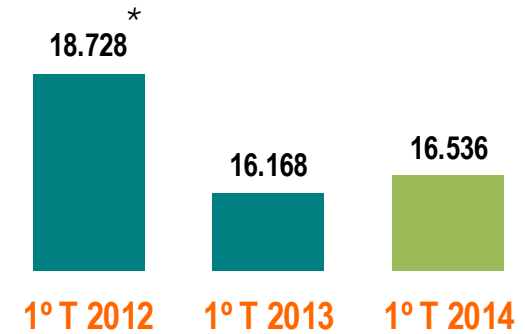
- ❑ Vendas consolidadas atingiram os 138,6 milhões de euros (M€), um crescimento de 3,8% quando comparada com o mesmo período de 2013 (133,6M€);
- ❑ Efeito cambial desfavorável nas vendas: 2,5M€;
- ❑ Todas as UN registaram crescimento de vendas para clientes finais. Destaque para UN Rolhas (+5,2%);
- ❑ Prosseguimento da implementação de medidas para o aumento da eficiência operacional através do investimento em tecnologias de última geração;
- ❑ Início da reorganização industrial da UN Aglomerados Compósitos (desativação da Drauvil);
- ❑ EBITDA apresentou um crescimento de 2,3% (16,5M€), prejudicado pelo impacto cambial (-2M€) e pelos gastos de reorganização industrial e diferenças de câmbio;
- ❑ Resultado Líquido de 5,982M€ (+13%);
- ❑ Endividamento Líquido (102,5M€) com uma descida de 14M€ face a Março de 2013;
- ❑ Função financeira beneficiada pela descida do endividamento e das taxas de juro;
- ❑ Dividendos de 12 cêntimos aprovados em AG (pagamento 23 de Abril).

# Principais indicadores consolidados

## Vendas

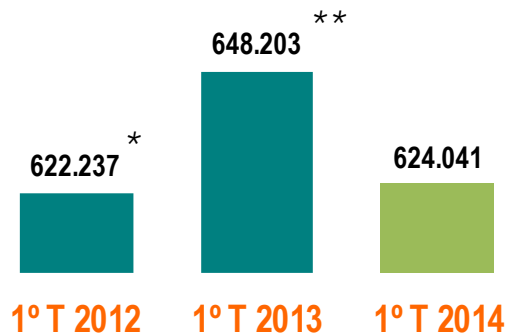


## EBITDA (corrente)



\* exclui 1827 K€ relativo a imparidade IVA (Argentina).

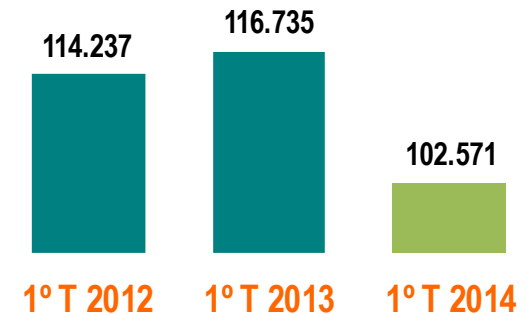
## Total do Activo



\* Inclui 27 M€ de aplicações financeiras

\*\* Inclui 30 M€ de aplicações financeiras

## Endividamento Líquido





AMORIM

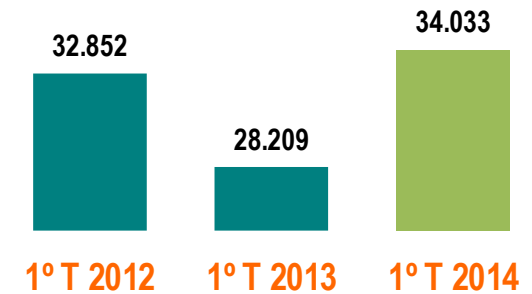
## **Destques e principais indicadores por Unidade de Negócios**

Unidade: milhares de euros

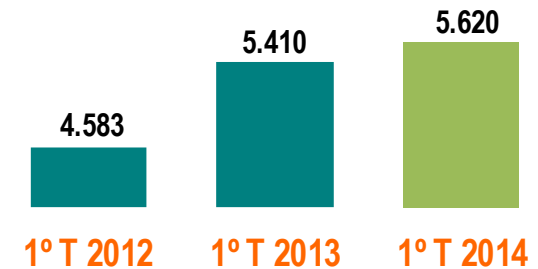
### ☐ Aumento de 21% de vendas

- Vendas para a cadeia de valor aumentaram 23%, (desmobilização de stocks na UN e acompanhamento do aumento da atividade na UN Rolhas);
- Augusta Cork passou a integrar a UN;
- EBITDA registou subida de 3,9% (5,6M€)
- Intervenção no mercado de compra de cortiça decorreu conforme planeado.

#### Vendas



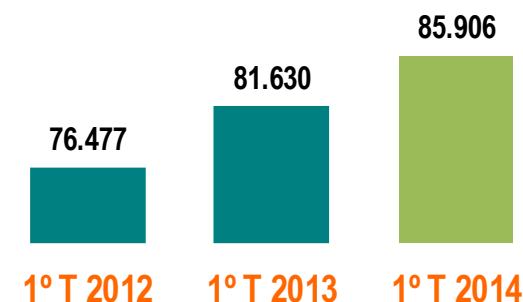
#### EBITDA (corrente)



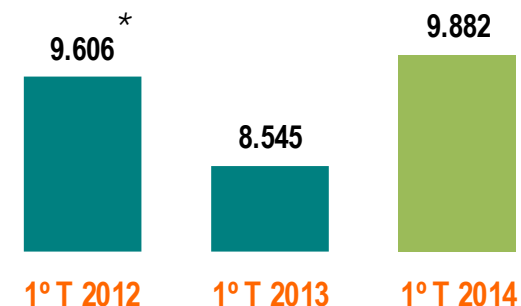
### ☐ Aumento das vendas em 5,2%

- Na generalidade todas as famílias de rolhas tiveram crescimento de vendas;
- Destaque para as rolhas Neurocork® e Twin Top®;
- Volume e mix permitiram mais que compensar o efeito cambial;
- Vendas para China e mercado francês afetados por diretivas restritivas ao consumo;
- Desempenho positivo nos EUA e no Chile
- EBITDA atinge 9,9M€ (+15%): mais vendas e medidas de eficiência operacional mais que compensaram efeito desfavorável cambial.

#### Vendas



#### EBITDA (corrente)



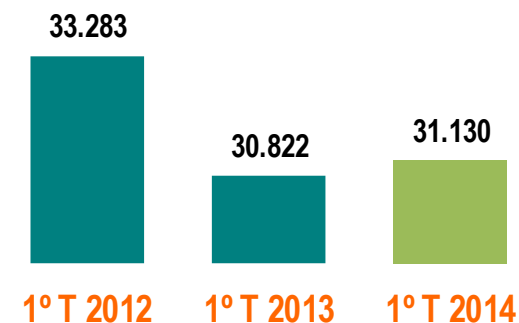
\* inclui 1827 K€ relativo a imparidade IVA (Argentina).



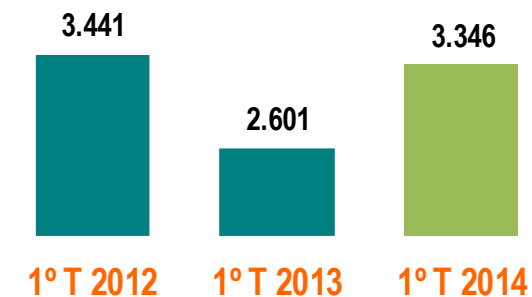
### ☐ Vendas com crescimento de 1% (cortiça 0%)

- Redução nas vendas para a associada nos EUA e alguma quebra no mercado alemão;
- Mercados do Leste e da China a compensar a quebra de vendas naqueles mercados;
- Medidas de eficiência operacional mais que contrabalançam estagnação de vendas;
- EBITDA cresce 28% (3,3 M€).

#### Vendas



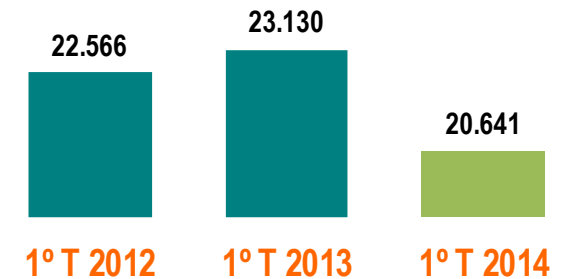
#### EBITDA (corrente)



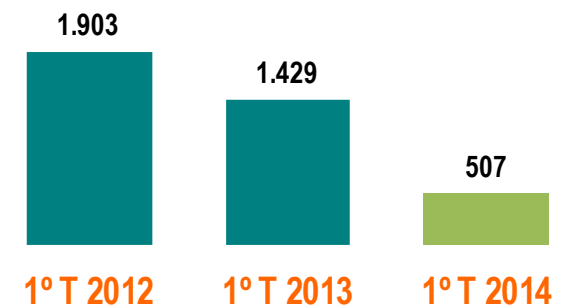
## ☐ Vendas para mercado: +4,4%

- Vendas totais afetadas pela desativação da Drauvil (fornecimento de granulados à UN Rolhas);
- Início da reestruturação industrial da UN;
- Bom andamento do mercado norte-americano;
- Desempenho positivo do sector de transportes e flooring (aplicações destinadas ao desporto)
- EBITDA atinge 0,5M€ (1T13: 1,4M€), afetado pelos gastos ligados à reorganização industrial

### Vendas



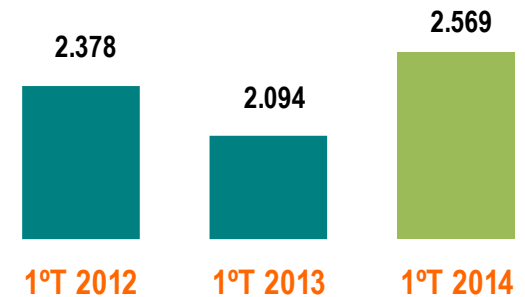
### EBITDA (corrente)



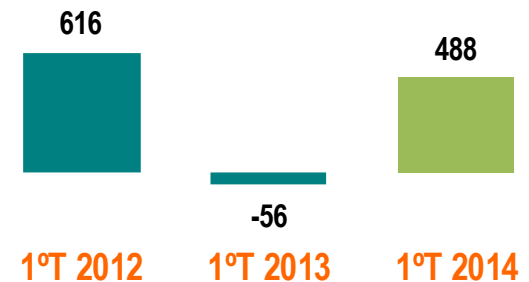
### ❑ Venda de produtos manufaturados: +11%

- Vendas totais com crescimento de 22,6% beneficiadas quer pelo aumento de produtos manufaturados, quer pelo aumento de produtos não manufaturados;
- Crescimento das vendas de aglomerado de cortiça expandida (13%) praticamente justificado pelo efeito volume;
- Crescimento nos mercados do Médio Oriente e Ásia contrabalançou quebras nos mercados europeus.
- EBITDA atingiu os 0,5 M€, invertendo sinal negativo do 1T13

#### Vendas



#### EBITDA (corrente)



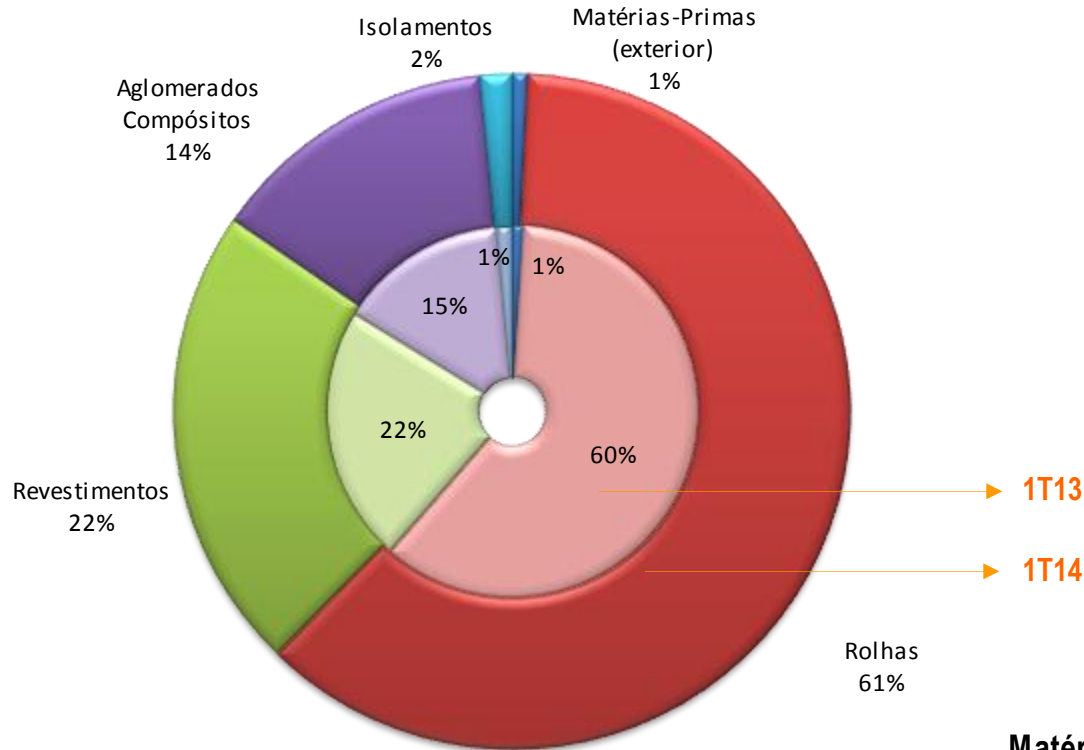
# Anexos

- Indicadores consolidados

Unidade: milhares de euros

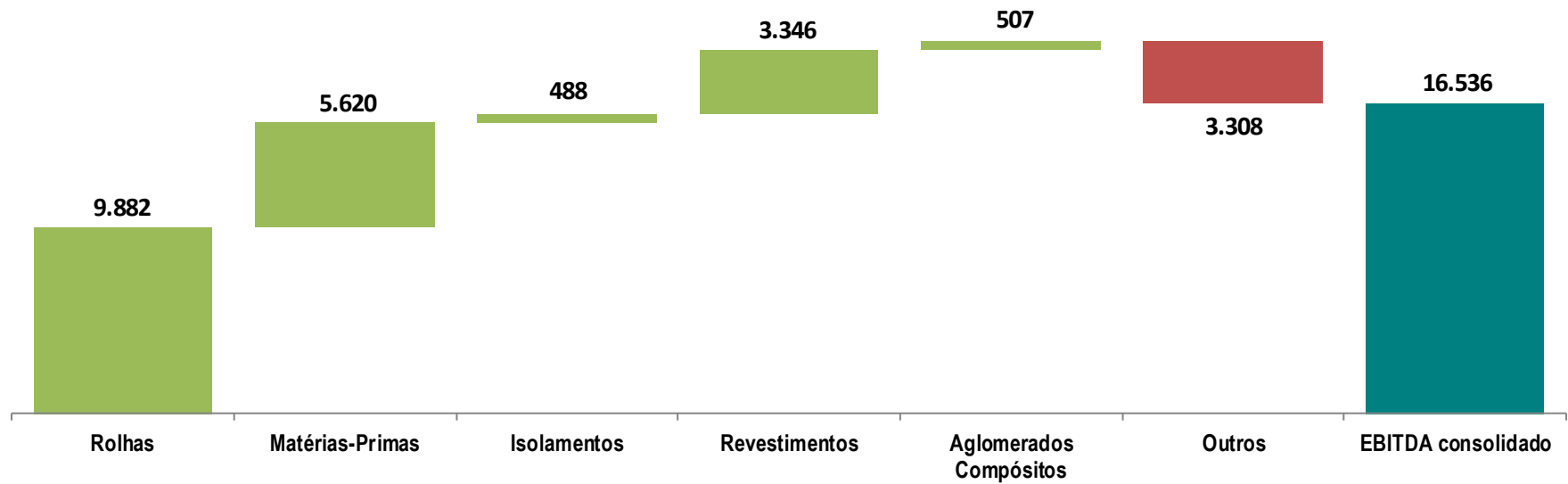
# Vendas por Unidade de Negócios

## ☐ Vendas por UN



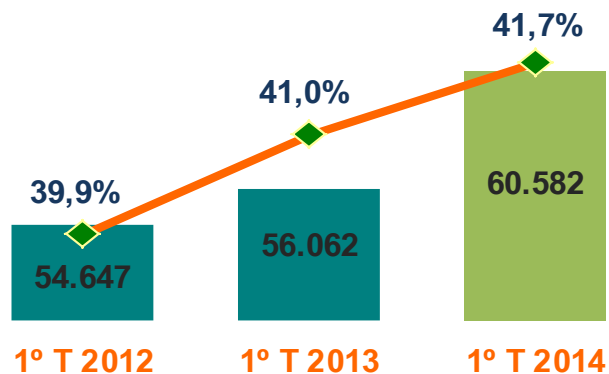
	1T12	1T13	1T14
Matérias-Primas (exterior)	1%	1%	1%
Rolhas	57%	60%	61%
Revestimentos	25%	22%	22%
Aglomerados Compósitos	15%	15%	14%
Isolamentos	2%	1%	2%

## EBITDA corrente por UN



# Custos operacionais

Valor e % (Produção):

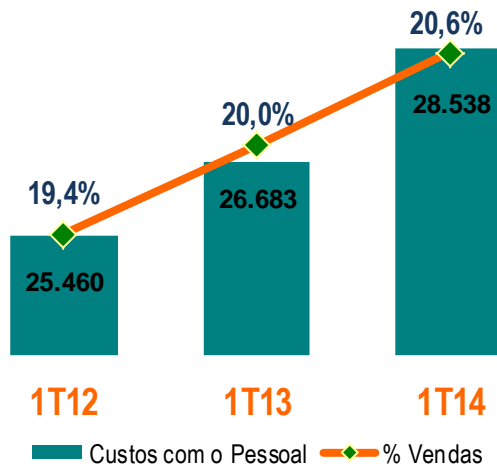


■ Total Custos operacionais (correntes) —◆— % da Produção

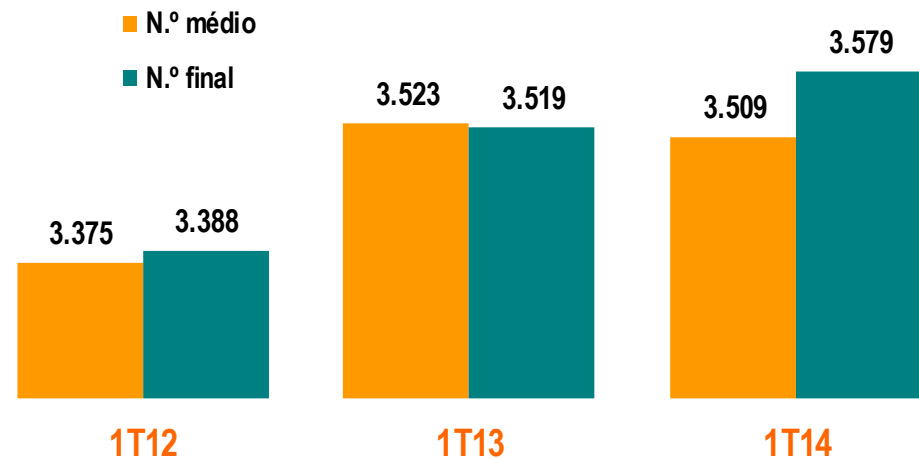
	1º T 2012	1º T 2013	1º T 2014
Fornecimentos e serviços externos	22.420	23.836	24.186
Custos com o pessoal	25.460	26.683	28.538
Depreciações	5.520	5.821	6.618
Ajustamentos de imparidade de activos	1.180	236	424
Outros custos (-) e proveitos operacionais	-68	513	-816
<b>Total Custos operacionais (correntes)</b>	<b>54.647</b>	<b>56.062</b>	<b>60.582</b>
<b>% da Produção</b>	<b>39,9%</b>	<b>41,0%</b>	<b>41,7%</b>

\* Excluindo custos de reestruturação

## Valor e % (Vendas):

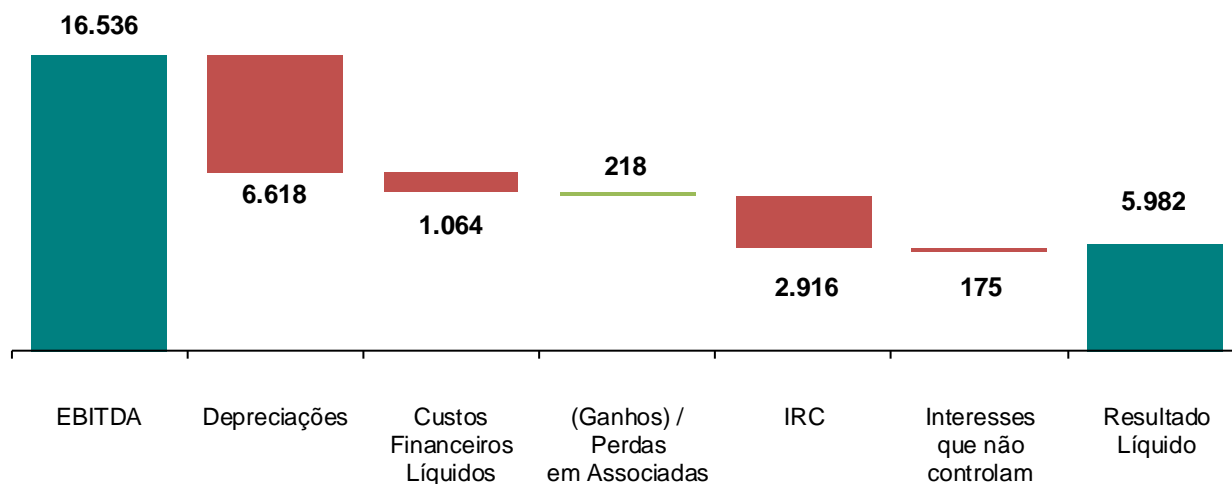


## Volume de Emprego:





# Resultado Líquido



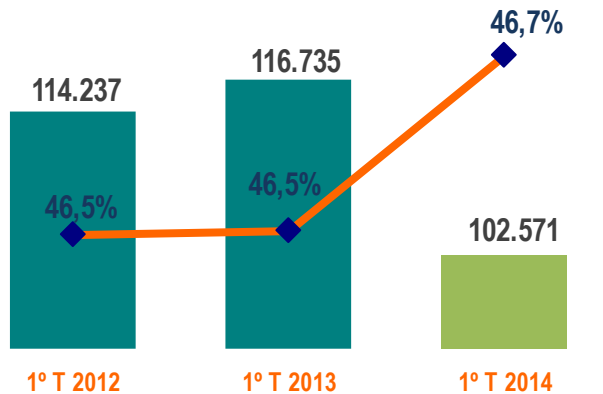
	1º T 2012	1º T 2013	1º T 2014
<b>EBIT corrente</b>	<b>13.208</b>	<b>10.347</b>	<b>9.918</b>
<b>Custos financeiros líquidos</b>	<b>1.585*</b>	<b>1.309**</b>	<b>1.064***</b>
<b>Gastos não Recorrentes</b>	<b>1.843</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ganhos/Perdas (-) em Participadas</b>	<b>-5</b>	<b>-108</b>	<b>218</b>
<b>Res. antes de Impostos e Int. Minoritários</b>	<b>9.775</b>	<b>8.930</b>	<b>9.072</b>
<b>IRC</b>	<b>3.990</b>	<b>3.571</b>	<b>2.916</b>
<b>Interesses Minoritários</b>	<b>25</b>	<b>65</b>	<b>175</b>
<b>Resultados Líquidos</b>	<b>5.761</b>	<b>5.294</b>	<b>5.982</b>

\* inclui ganho swap de 70

\*\* inclui ganho swap de 258

\*\*\* inclui ganho swap de 133

## Dívida remunerada líquida e Autonomia financeira:

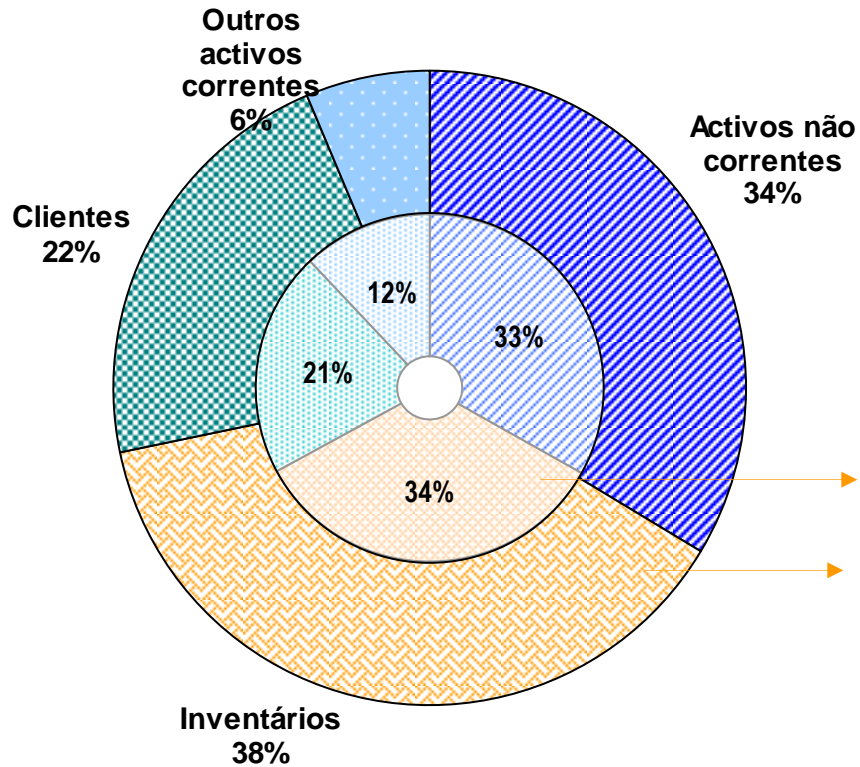


■ Dívida remunerada líquida  
◆ Autonomia financeira (Capitais próprios / activo)

	1º T 2012	1º T 2013	1º T 2014
<b>Dívida remunerada líquida</b>	<b>114.237</b>	<b>116.735</b>	<b>102.571</b>
<b>Capitais próprios</b>	<b>289.133</b>	<b>301.239</b>	<b>291.592</b>
<b>EBITDA/Juros</b>	<b>16,3</b>	<b>16,5</b>	<b>21,5</b>
<b>Autonomia financeira</b> (Capitais próprios / activo)	<b>46,5%</b>	<b>46,5%</b>	<b>46,7%</b>
<b>Gearing</b> (Dívida rem. líq. / Capitais próprios)	<b>39,5%</b>	<b>38,8%</b>	<b>35,2%</b>

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

# Activo Líquido

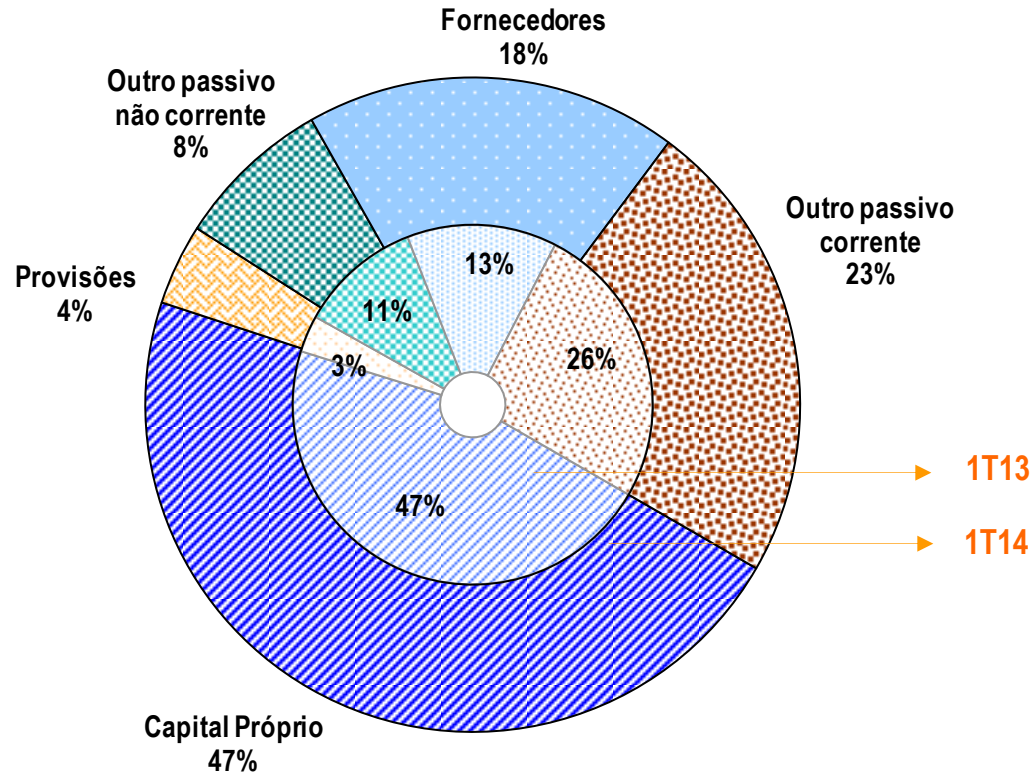


1T13

1T14

	1T12	1T13	1T14
Activos não correntes	206.003	214.816	209.908
Inventários	216.892	219.881	237.713
Clientes	128.092	135.497	136.958
Outros activos correntes	71.250	78.009	39.462
<b>Total Activo líquido</b>	<b>622.237</b>	<b>648.203</b>	<b>624.041</b>
Capex	3.868	4.215	3.869

# Capital Próprio e Passivo



	1T12	1T13	1T14
Capital Próprio	289.133	301.239	291.593
Provisões	18.514	21.425	24.969
Outro passivo não corrente	97.869	71.260	48.342
Fornecedores	90.637	87.302	114.843
Outro passivo corrente	126.085	166.977	144.295
<b>Total Passivo</b>	<b>333.105</b>	<b>346.964</b>	<b>332.449</b>

# Demonstração Consolidada da Posição Financeira

	31 Março 2014	Dezembro 2013	31 Março 2013
<b>Activos não Correntes</b>	<b>209.908</b>	<b>212.744</b>	<b>214.816</b>
<b>Activos Correntes</b>			
Inventários	237.713	244.063	219.881
Outros Activos Correntes	176.420	170.499	213.506
<b>Total de Activos Correntes</b>	<b>414.133</b>	<b>414.562</b>	<b>433.387</b>
<b>Total Activo</b>	<b>624.041</b>	<b>627.307</b>	<b>648.203</b>
<b>Capital Próprio (inclui I.M.)</b>	<b>291.592</b>	<b>301.737</b>	<b>301.239</b>
<b>Passivos não Correntes</b>			
Dívida Remunerada	31.879	33.623	52.250
Outros Passivos não Correntes	41.432	42.815	40.435
<b>Total Passivos não Correntes</b>	<b>73.311</b>	<b>76.438</b>	<b>92.685</b>
<b>Passivos Correntes</b>			
Dívida Remunerada	76.674	78.612	103.068
Outros Passivos Correntes	182.464	170.520	151.210
<b>Total Passivos Correntes</b>	<b>259.138</b>	<b>249.132</b>	<b>254.278</b>
<b>Total Passivo e Capital Próprio</b>	<b>624.041</b>	<b>627.307</b>	<b>648.203</b>

# Principais Indicadores

		1T14	1T13	Varição
Vendas		138.596	133.557	3,8%
Margem Bruta – Valor		70.500	66.410	6,2%
	1)	48,5%	48,5%	+0, p.p.
Gastos operacionais correntes (incl. depreciações)		60.582	56.063	8,1%
EBITDA corrente		16.536	16.168	2,3%
EBITDA/Vendas		11,9%	12,1%	-0,17 p.p.
EBIT corrente		9.918	10.347	-4,1%
Resultado líquido (atribuível aos accionistas)		5.982	5.294	13,0%
Resultado por acção		0,047	0,042	13,0%
Dívida remunerada líquida		102.571	116.736	- 14.165
Dívida remunerada líquida/EBITDA (x)	4)	1,27	1,46	-0,19 x
EBITDA/juros líquidos (x)	3)	21,5	16,5	4,98 x
Autonomia financeira	2)	46,7%	46,5%	+0,3 p.p.

1) Sobre o valor da produção

2) Capitais Próprios / Total balanço

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

4) 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)