



**AMORIM**

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

**Contas consolidadas**

**31 de Dezembro de 2013**

## ☐ 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

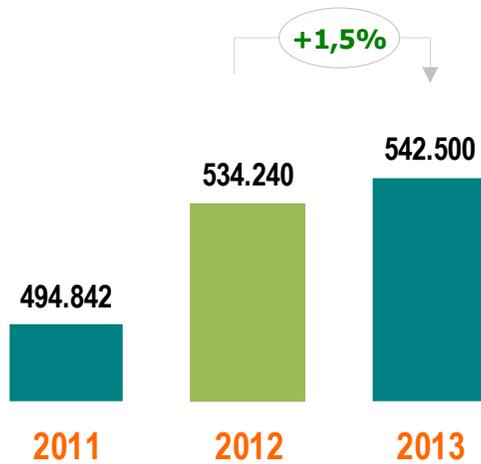
- Destaques
- Principais indicadores consolidados

Unidade: milhares de euros

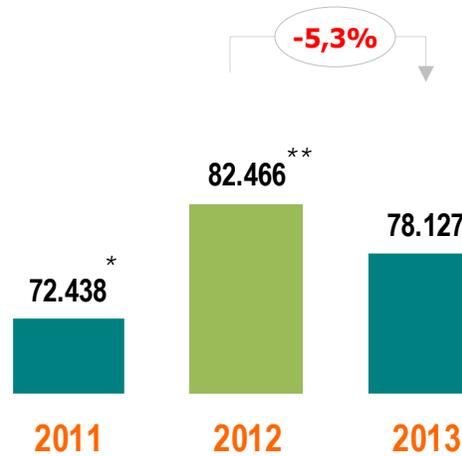
- ❑ Exercício de 2013 registou o segundo melhor ano de sempre da CORTICEIRA AMORIM;
- ❑ Vendas atingiram os 542,5 milhões de euros (M€) (+1,5%). Vendas comparáveis -1% (-5M€);
- ❑ Efeito cambial desfavorável nas vendas: 7M€;
- ❑ Menos vendas madeiras (5M€) e cortiça não laborada (3M€);
- ❑ EBITDA corrente (78,1M€ = 14,4% das vendas) e EBIT corrente (56,6M€) registaram uma descida de 5,3% e 7,6% face aos valores apresentados em 2012 (impacto cambial: -7M€);
- ❑ Constituição de provisões de 8M€ (I. Selo: 2,7M€; IRC: 5,3M€)
- ❑ Resultado Líquido de 30,339M€ (2012: 31,055M€), apresenta uma quebra de 2,3%;
- ❑ Dividendos distribuídos no valor de 20,1M€ (2012: 20,2M€);
- ❑ Capex atingiu os 26,8M€ (2012: 21,4M€);
- ❑ Campanha de cortiça: mais quantidade e preço similar face a campanha de 2012;
- ❑ Endividamento líquido de 104,4M€ (2012: 121,6M€).

# Principais indicadores consolidados

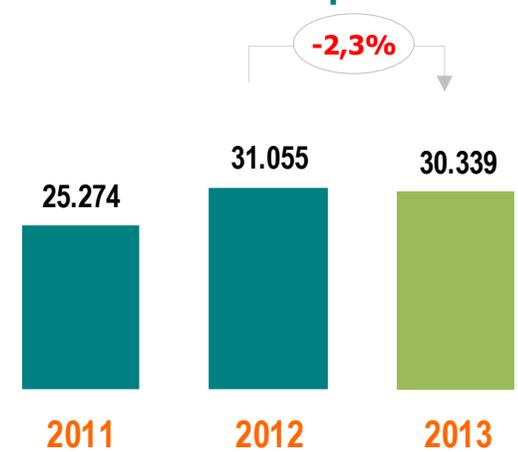
## Vendas



## EBITDA corrente



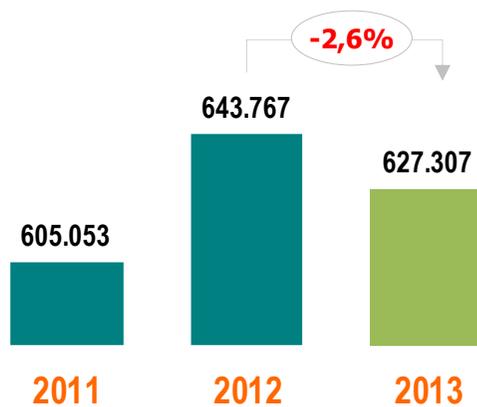
## Resultado Líquido



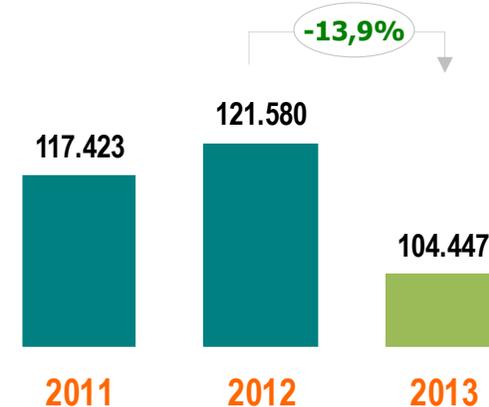
\* Exclui write-off Goodwill SNL e US Floors (5.792).

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

## Total do Activo



## Endividamento Líquido



Unidade de Negócios:

# Matérias-Primas

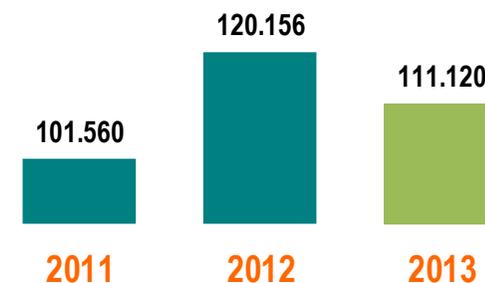
- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

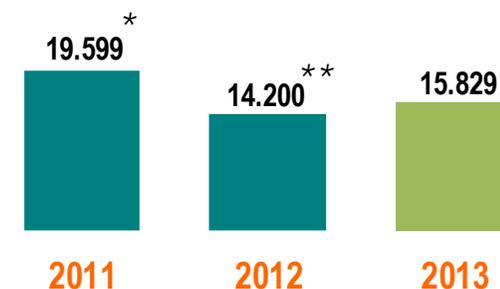
## ☐ Menos actividade e melhores resultados

- Vendas para a cadeia de valor do grupo diminuíram 5,6% (campanha de 2012 inferior à média);
- Melhoria de margens e rendimentos;
- EBITDA registou subida de 11,5% (15,8M€);
- Melhoria das condições climatéricas proporcionou uma boa campanha 2013;
- Ficaram asseguradas as necessidades de matéria-prima para laborar em 2014, em condições não muito diferentes das obtidas na campanha anterior;
- Consolidação métodos de trabalho na preparação da cortiça;
- Continuação da modernização da fabricação de discos (champanhe e Twin Top®)

### Vendas



### EBITDA corrente



\* exclui 2200 K€ (3T11) relativo a imparidades  
 \*\* exclui 1995 K€ (2T12) relativo a imparidades

## ☐ Actividade industrial

- Menos cortiça trabalhada;
- Rentabilidade das unidades preparadoras aumentou significativamente.

## ☐ Perspectivas

- Aumento de actividade (mais cortiça trabalhada);
- Estabilidade na actividade de compra de cortiça: garantir necessidades do Grupo, aliviando eventual pressão sobre a compra;
- Manutenção da rentabilidade registada em 2013;
- Maior eficiência industrial e optimização dos fluxos de transporte



Unidade de Negócios:

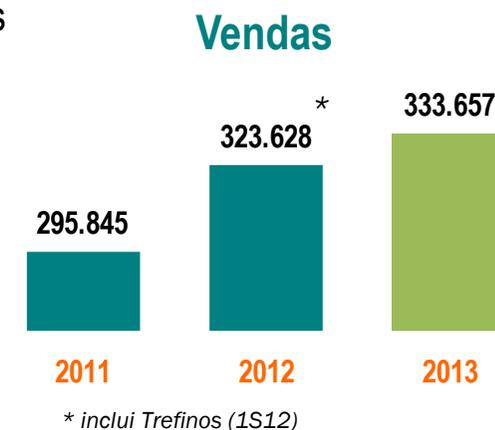
# Rolhas

- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

### ☐ Vendas: 333,6 M€ (+3,1%) (aumento comparável: -1,1%)

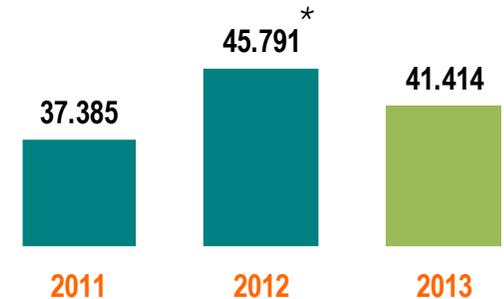
- Abrandamento de mercados importantes (França e Austrália); Crescimentos assinaláveis no mercado espanhol (13%) e italiano (7%); Destaque ainda para a Rússia e Geórgia;
- Impacto cambial negativo (-4,8M€: USD/ZAR/AUD/CLP);
- Desempenho por família de produto:
  - Rolhas Naturais:
    - ao nível de 2012, mas com variações por mercado importantes:
      - quebra na França / Suíça / Austrália;
      - subida na Argentina / Espanha;
      - redefinição estratégia comercial / plano de reestruturação da força de vendas.
  - Rolhas de Champanhe:
    - aumento de 2,5% justificado pelo efeito positivo quantidade e efeito negativo câmbio;
    - destaque positivo para Itália e Espanha.
  - Rolhas Neutrocork®:
    - crescimento de 5,9% justificado pelo volume;
    - crescimento nos maiores mercados.
  - Rolhas Twin Top®:
    - quebra de 12,4% justificado pelo efeito volume:
    - Redução de vendas no mercado americano (após aumento significativo em 2012).



### ☐ Actividade operacional

- Decréscimo da margem bruta percentual penalizada pela desvalorização do USD (câmbio médio 1,328 vs 1,285);
- Custos operacionais comparáveis registaram decréscimo (1,9%);
- EBITDA registou uma quebra de 9,5% (quebra da margem bruta não compensada pela descida dos custos operacionais).

#### EBITDA corrente



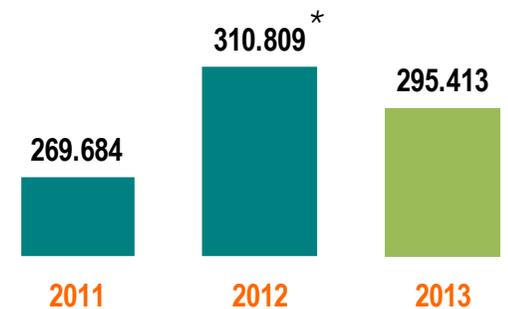
\* exclui 3245 K€ relativo a imparidades

\* inclui Trefinos (1S12)

### ☐ Outros

- Lançamento de novos produtos:
  - Helix e Wine Top
- Melhoria nos processos de acabamento de rolhas naturais:
  - Lavações e sistemas de tratamento
- Integração do grupo Trefinos na estrutura operacional.

#### Activos\*



\* inclui Trefinos

### ☐ Perspectivas

- Continuação do crescimento do mercado do vinho nos EUA, Ásia (Índia e China) e Brasil;
- Libertação de activos não afectos;
- Aumentar taxa de retenção/fidelização de clientes;
- Aumento da quota de mercado;
- Introdução de novos produtos;
- Melhorar rácio “volume-mix versus valor” favorecendo produtos com maior potencial de crescimento e maior valor percebido pelos clientes;
- Reforço da estrutura de produção: eficiência operacional e parcerias.

Unidade de Negócios:

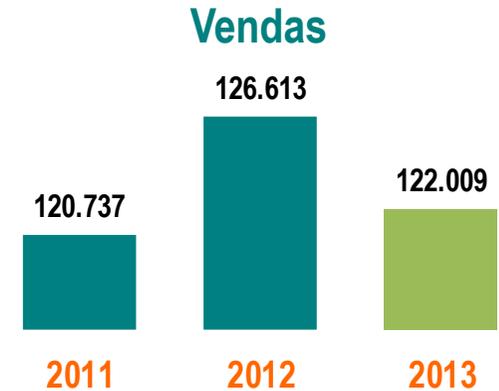
# Revestimentos

- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

### ☐ Vendas com decréscimo 3,6% (prod. fabricado = 2012)

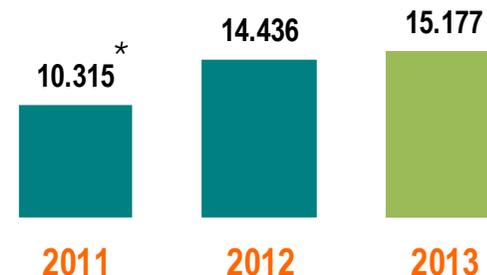
- Vendas de produtos fabricados ao nível do ano anterior, mas afectadas pela desvalorização cambial do USD (0,6M€);
- As vendas de mercadorias (madeiras/laminados) com quebras de cerca de 5M€ agravaram a tendência de descida dos anos anteriores;
- Oferta de gamas de produtos com maior valor acrescentado permitiram aumentar margem do negócio ;
- Bom desempenho nos mercados norte-americanos e escandinavos; Mercado russo afectado por adequação dos níveis de stocks na cadeia de distribuição;
- Desempenho positivo das vendas da gama LVT.



### ☐ Actividade operacional

- Redução dos custos operacionais mais do que compensa perda da margem bruta (menos vendas e aumento custo cortiça)
- Evolução EUR/USD com efeito desfavorável;
- EBITDA alcança 15,2 M€ (+5,1%)

#### EBITDA corrente

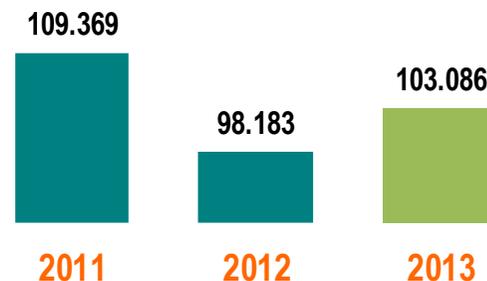


\* exclui 3592 K€ relativo a imparidades

### ☐ Perspectivas

- Sucesso das colecções Artcomfort (visuais, acabamentos e dimensões);
- Consolidação da rentabilidade em todas as áreas geográficas;
- Exploração de oportunidade em novos mercados com alargamento da cobertura de distribuição existente.

#### Activos\*



Unidade de Negócios:

# Aglomerados Compósitos

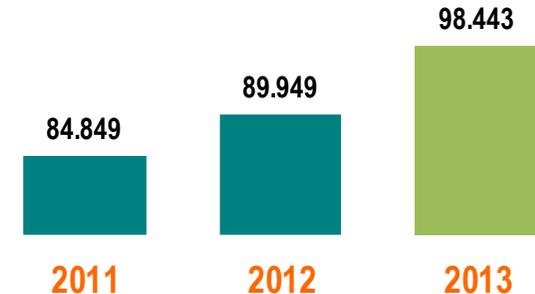
- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

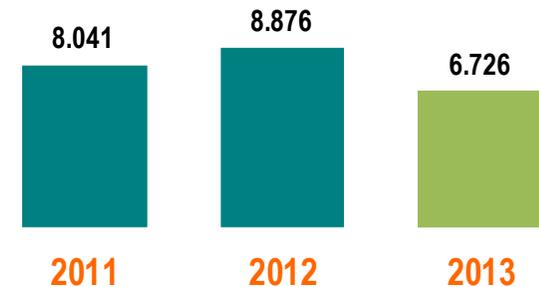
## ☐ Vendas – aumento de 0,7% em produtos acabados clientes finais (+9,4% em vendas totais c/ incl. aparas)

- Melhoria no segundo semestre; bom desempenho do mercado norte-americano;
- Vendas em quebra nas aplicações para a Indústria (o mais importante sector), para *Sealing* e Construção (excepto EUA);
- Construção: destaque para o mercado americano;
- Efeito positivo dos preços de venda praticamente anulado pelo efeito desfavorável cambial;
- Aumento dos custos cash: energia e transportes;
- Gastos relacionados com descontinuação da produção (Espanha: 1,1M€)
- A salientar o efeito ainda não potenciado da entrada em funcionamento da nova prensa (arranque).
- Nova prensa DBP e China ainda a pesar negativamente.
- EBITDA com quebra de 2,2M€ (-24%) mas apresentando uma melhoria face ao semestre (-42%);

### Vendas

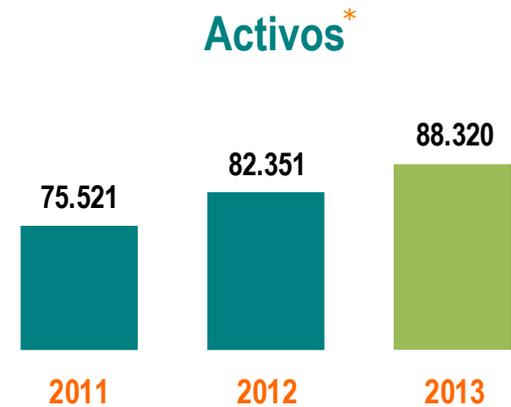


### EBITDA corrente



### ☐ Perspectivas

- Aproveitamento do aumento de capacidade e da nova tecnologia DBP permitirá aumento de rentabilidade;
- Parcerias com *players* locais;
- Incremento venda de novos produtos (campos desportivos / transportes / DBP)



Unidade de Negócios:

# Isolamentos

- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

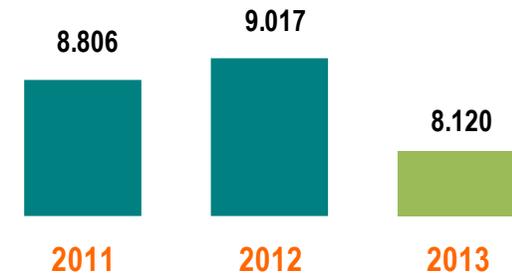
### ☐ Vendas – decréscimo 10%

- Adiamento de projectos influenciou adversamente a actividade;
- Quebra justificada pelo volume;
- Manutenção do crescimento nos mercados asiáticos não contrabalançou quebras no mercado francês (mercado mais importante), italiano e médio oriente
- Decréscimo do EBITDA justificado por menos vendas e subida preço matérias-primas.

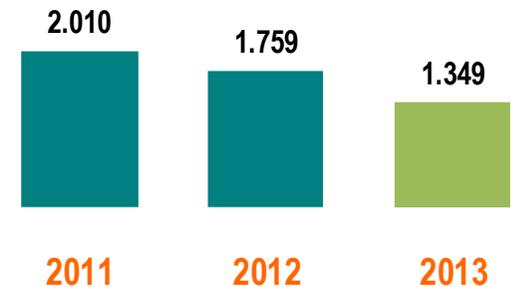
### ☐ Perspectivas

- Enfoque no MDFachadas;
- Maior visibilidade e utilização dos produtos

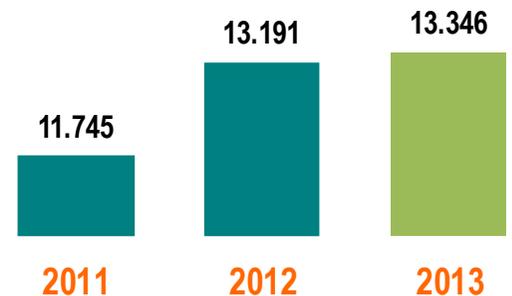
#### Vendas



#### EBITDA corrente



#### Activos\*

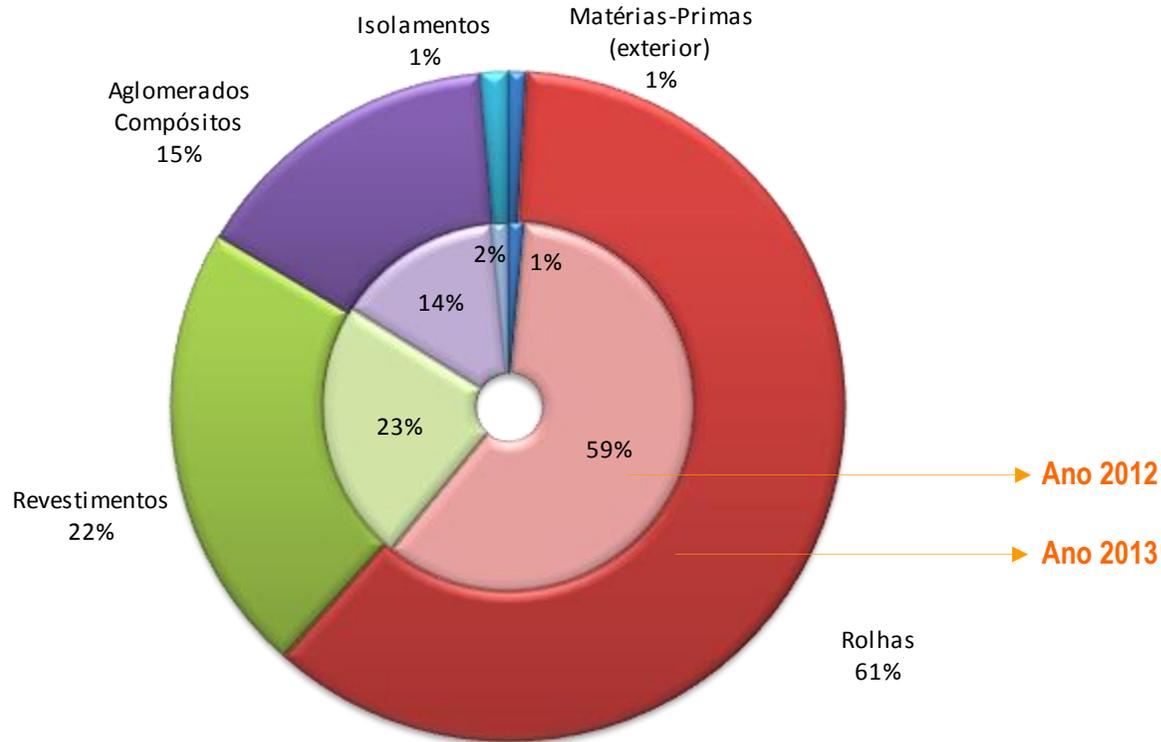


# Anexos

- Indicadores consolidados
- Demonstrações financeiras

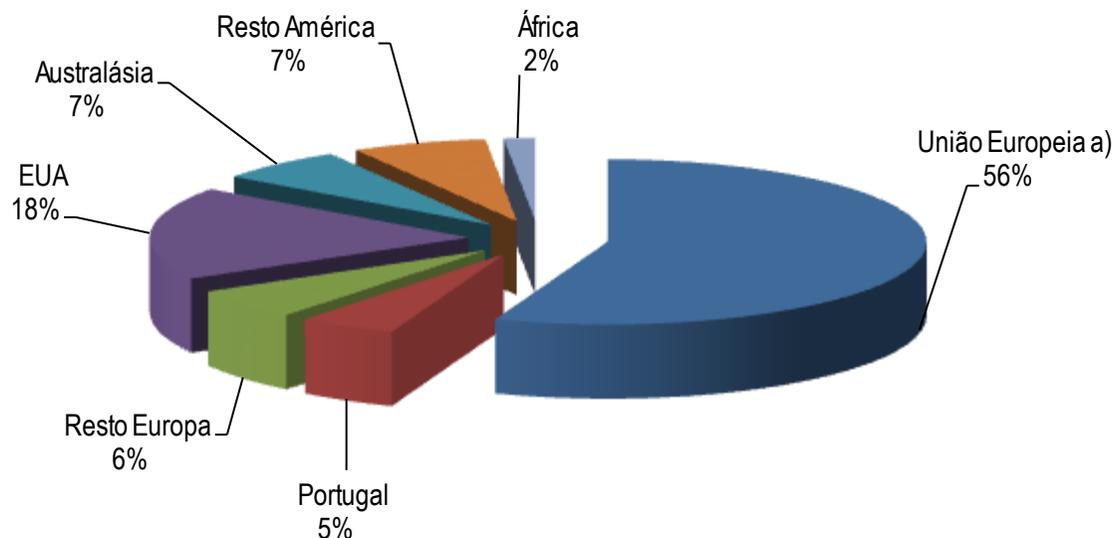
Unidade: milhares de euros

# Vendas por Unidade de Negócios



|                            | 2011  | 2012  | 2013  |
|----------------------------|-------|-------|-------|
| Matérias-Primas (exterior) | 0,7%  | 1,4%  | 0,9%  |
| Rolhas                     | 58,9% | 59,4% | 60,7% |
| Revestimentos              | 23,7% | 23,0% | 21,9% |
| Aglomerados Compósitos     | 14,9% | 14,5% | 15,2% |
| Isolamentos                | 1,7%  | 1,6%  | 1,3%  |

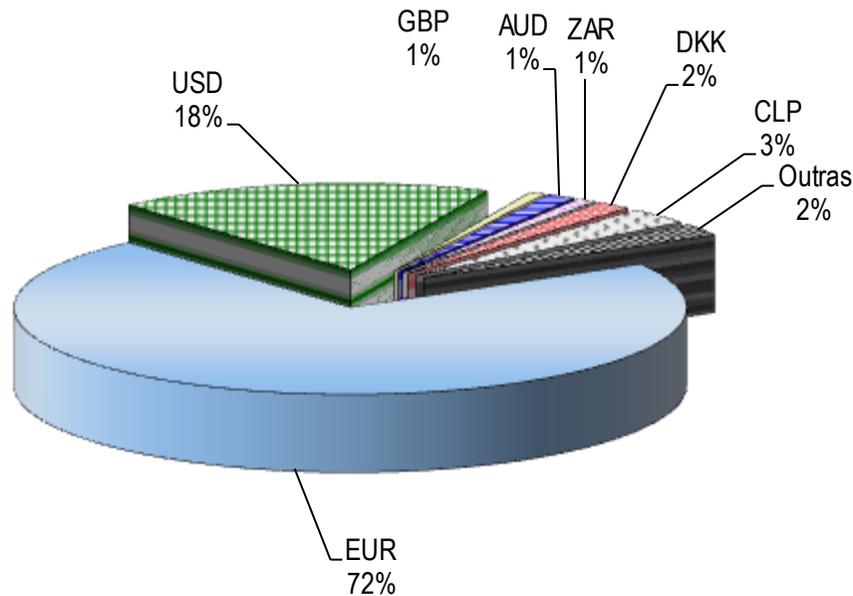
# Vendas por mercado



|                   | 2011  | 2012  | 2013  |
|-------------------|-------|-------|-------|
| União Europeia a) | 55,4% | 54,5% | 55,7% |
| Portugal          | 4,9%  | 5,0%  | 5,0%  |
| Resto Europa      | 6,3%  | 7,1%  | 6,0%  |
| EUA               | 17,2% | 18,0% | 18,3% |
| Australásia       | 6,9%  | 6,8%  | 6,6%  |
| Resto América     | 7,5%  | 6,8%  | 6,8%  |
| África            | 1,6%  | 1,7%  | 1,6%  |

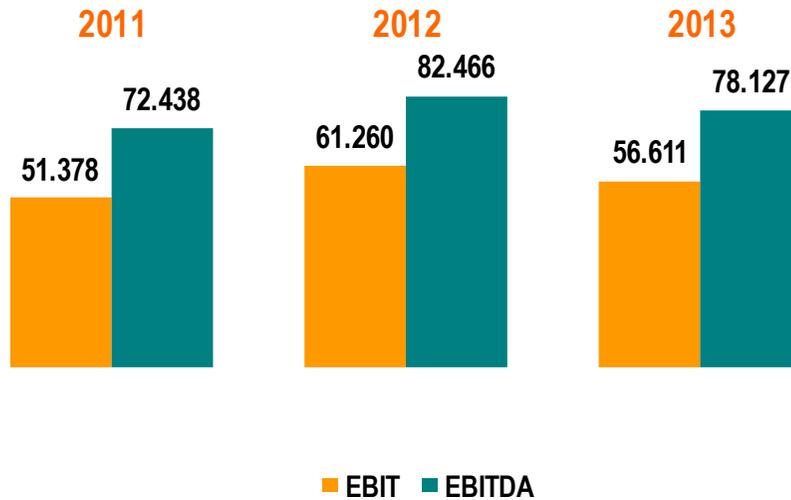
a) Inclui Suíça e Noruega; exclui Portugal.

# Vendas por divisa



|        | 2011  | 2012  | 2013  |
|--------|-------|-------|-------|
| EUR    | 70,6% | 69,0% | 71,8% |
| USD    | 18,0% | 19,5% | 18,2% |
| GBP    | 0,7%  | 0,7%  | 0,8%  |
| AUD    | 2,0%  | 2,0%  | 1,3%  |
| ZAR    | 0,9%  | 1,1%  | 0,9%  |
| DKK    | 0,2%  | 1,8%  | 1,7%  |
| CLP    | 3,4%  | 3,3%  | 3,1%  |
| Outras | 4,3%  | 2,7%  | 2,2%  |

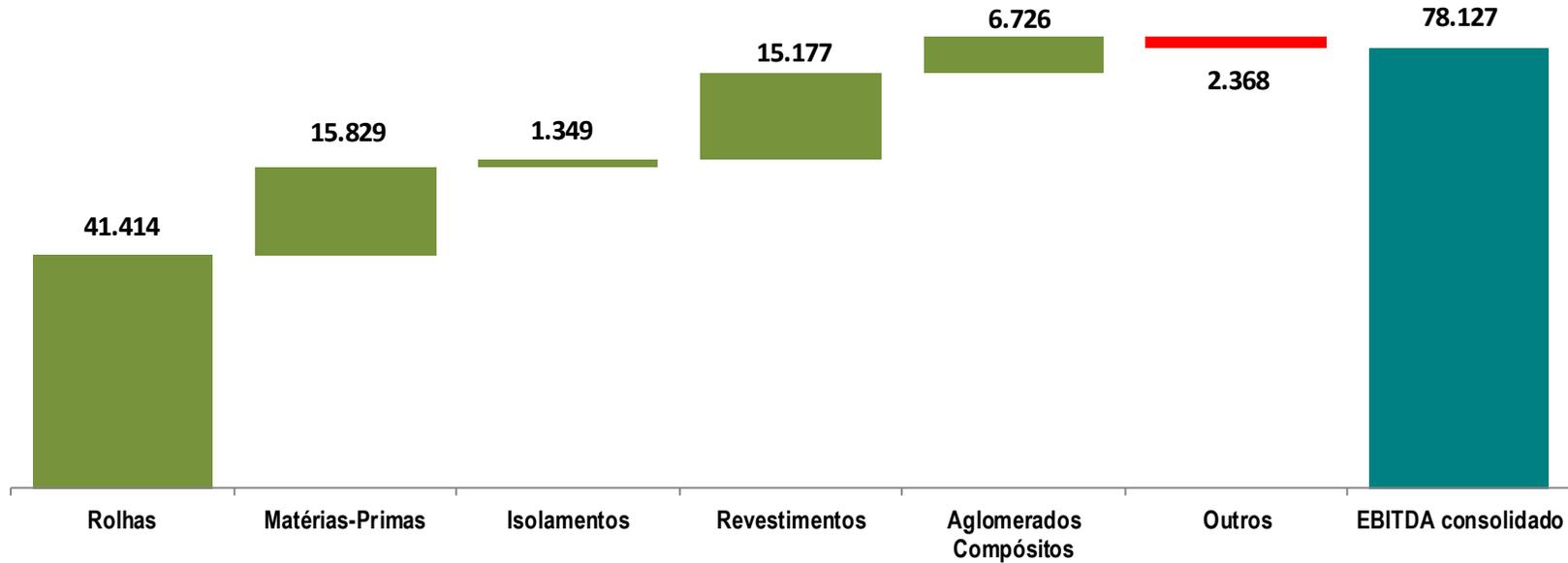
# Evolução do EBIT e EBITDA



|  | 2011          | 2012          | 2013          |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Margem Bruta                           | 255.007       | 273.960       | 277.483       |
| Outros Custos Operacionais (correntes) | 200.587       | 212.700       | 220.872       |
| <b>EBIT</b>                            | <b>51.378</b> | <b>61.260</b> | <b>56.611</b> |
| <b>EBITDA</b>                          | <b>72.438</b> | <b>82.466</b> | <b>78.127</b> |

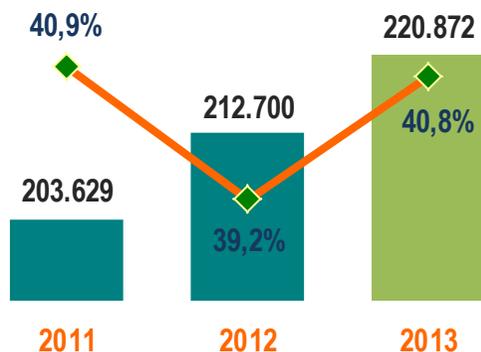
<sup>1</sup> Exclui gastos não recorrentes e valor de indenizações (2011: 3042)

# EBITDA por Unidade de Negócios



|                        | 2011 | 2012 | 2013 |
|------------------------|------|------|------|
| Matérias-Primas        | 25%  | 17%  | 20%  |
| Rolhas                 | 48%  | 54%  | 51%  |
| Revestimentos          | 13%  | 17%  | 19%  |
| Aglomerados Compósitos | 10%  | 10%  | 8%   |
| Isolamentos            | 3%   | 2%   | 2%   |

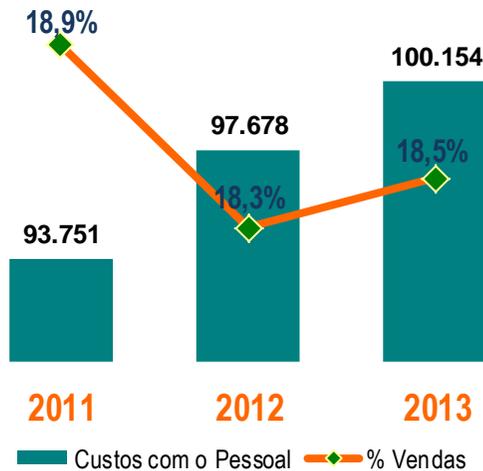
## Valor e % (Produção):



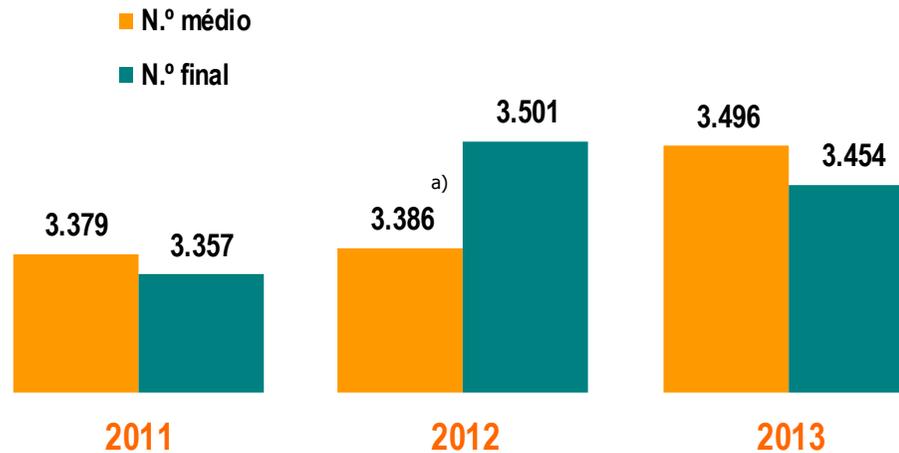
■ Total Custos operacionais (correntes) ◆ % da Produção

|  | 2011           | 2012           | 2013           |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Fornecimentos e serviços externos            | 86.602         | 93.205         | 97.266         |
| Custos com o pessoal                         | 93.751         | 97.678         | 100.154        |
| Depreciações                                 | 21.060         | 21.206         | 21.516         |
| Ajustamentos de imparidade de activos        | 1.872          | 1.007          | 1.930          |
| Outros custos (-) e proveitos operacionais   | -344           | 397            | -6             |
| <b>Total Custos operacionais (correntes)</b> | <b>203.629</b> | <b>212.700</b> | <b>220.872</b> |
| <b>% da Produção</b>                         | <b>40,9%</b>   | <b>39,2%</b>   | <b>40,8%</b>   |

## Valor e % (Vendas):

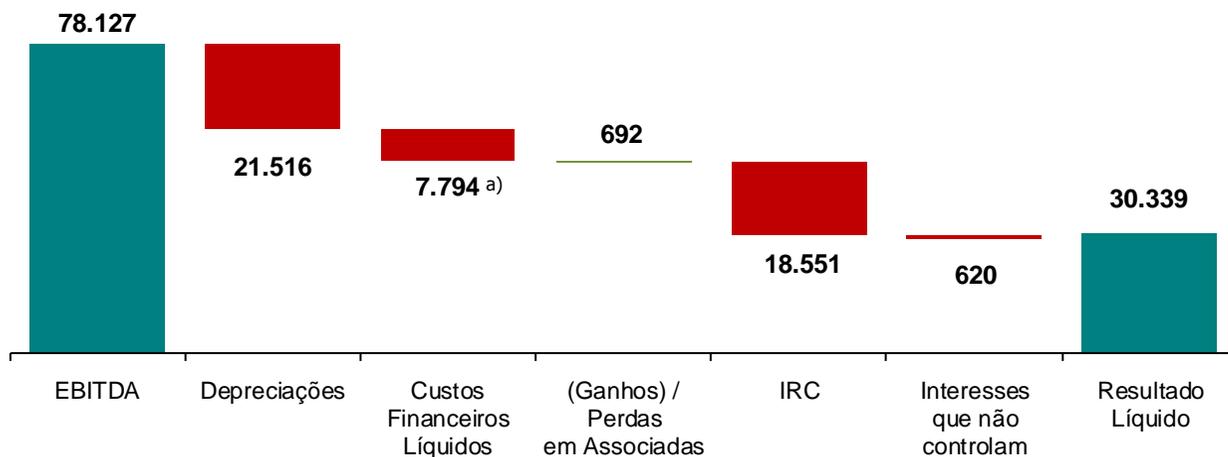


## Volume de Emprego:



a) Não inclui efeito perímetro (Trefinos 74 e Timberman 10)

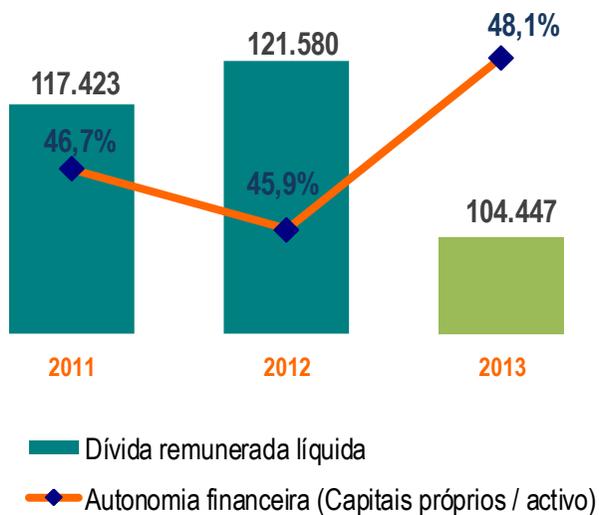
# Resultado Líquido



|   | 2011   | 2012   | 2013                |
|---|--------|--------|---------------------|
| <b>EBIT corrente</b>                              | 51.378 | 61.260 | 56.611              |
| <b>Custos financeiros líquidos</b>                | 5.515  | 6.153  | 7.794 <sup>a)</sup> |
| <b>Gastos não Recorrentes</b>                     | 5.792  | 6.979  | 0                   |
| <b>Ganhos/Perdas (-) em Participadas</b>          | 91     | -192   | 692                 |
| <b>Res. antes de Impostos e Int. Minoritários</b> | 40.162 | 47.936 | 49.509              |
| <b>IRC</b>  | 13.747 | 16.203 | 18.551              |
| <b>Interesses Minoritários</b>                    | 1.141  | 678    | 620                 |
| <b>Resultados Líquidos</b>                        | 25.274 | 31.055 | 30.339              |

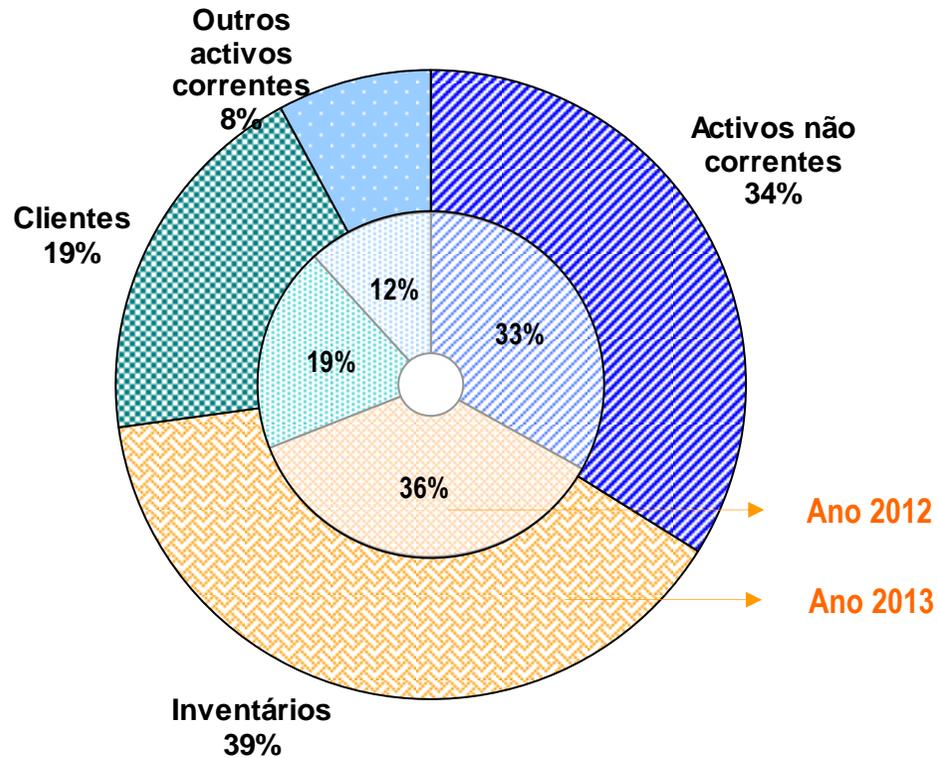
a) Inclui provisão I. Selo 2.657

## Endividamento líquido e Autonomia financeira:



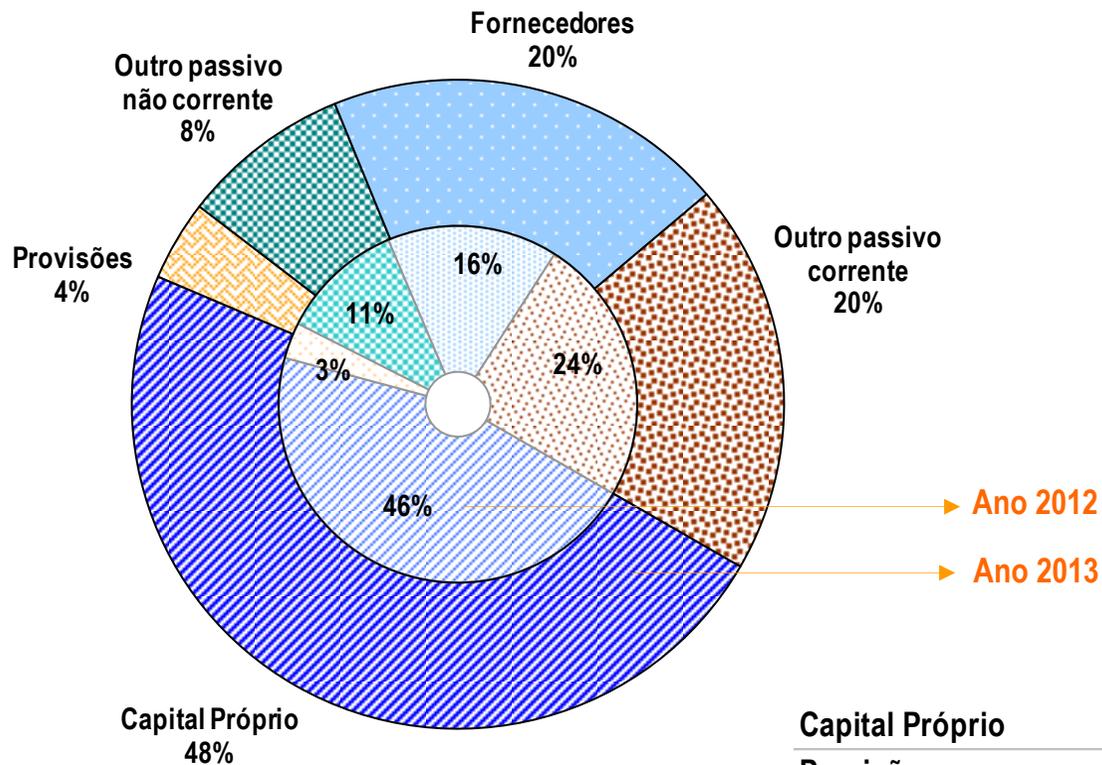
|  | 2011    | 2012    | 2013    |
|--|---------|---------|---------|
| <b>Dívida remunerada líquida</b>                         | 117.423 | 121.580 | 104.447 |
| <b>Capitais próprios</b>                                 | 282.292 | 295.247 | 301.737 |
| <b>EBITDA/Juros</b>                                      | 18,5    | 16,9    | 20,8    |
| <b>Autonomia financeira</b> (Capitais próprios / activo) | 46,7%   | 45,9%   | 48,1%   |
| <b>Gearing</b> (Dívida rem. líq. / Capitais próprios)    | 41,6%   | 41,2%   | 34,6%   |

# Activo Líquido



|                             | 2011           | 2012           | 2013           |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Activos não correntes       | 207.869        | 213.168        | 212.744        |
| Inventários                 | 224.922        | 231.211        | 244.063        |
| Clientes                    | 116.758        | 124.108        | 121.069        |
| Outros activos correntes    | 55.504         | 75.279         | 49.431         |
| <b>Total Activo líquido</b> | <b>605.053</b> | <b>643.767</b> | <b>627.307</b> |
| Capex                       | 25.564         | 21.373         | 26.834         |

# Capital Próprio e Passivo



|                            | 2011           | 2012           | 2013           |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Capital Próprio            | 282.292        | 295.247        | 301.737        |
| Provisões                  | 16.700         | 21.038         | 25.085         |
| Outro passivo não corrente | 79.092         | 72.080         | 51.353         |
| Fornecedores               | 105.939        | 99.240         | 125.203        |
| Outro passivo corrente     | 121.030        | 156.162        | 123.929        |
| <b>Total Passivo</b>       | <b>322.761</b> | <b>348.520</b> | <b>325.570</b> |

# Demonstração Consolidada da Posição Financeira

|  | Dezembro 2013  | Dezembro 2012  |
|--|----------------|----------------|
| <b>Activos não Correntes</b>                           | <b>212.744</b> | <b>213.168</b> |
| <b>Activos Correntes</b>                               |                |                |
| Inventários  | 244.063        | 231.211        |
| Outros Activos Correntes                               | 170.499        | 199.388        |
| <b>Total de Activos Correntes</b>                      | <b>414.562</b> | <b>430.600</b> |
| <b>Total Activo</b>                                    | <b>627.307</b> | <b>643.767</b> |
| <b>Capital Próprio</b> (inclui Int. que não controlam) | <b>301.737</b> | <b>295.247</b> |
| <b>Passivos não Correntes</b>                          |                |                |
| Dívida Remunerada                                      | 33.623         | 52.363         |
| Outros Passivos não Correntes                          | 42.815         | 40.755         |
| <b>Total Passivos não Correntes</b>                    | <b>76.438</b>  | <b>93.118</b>  |
| <b>Passivos Correntes</b>                              |                |                |
| Dívida Remunerada                                      | 78.612         | 108.231        |
| Outros Passivos Correntes                              | 170.520        | 147.171        |
| <b>Total Passivos Correntes</b>                        | <b>249.132</b> | <b>255.402</b> |
| <b>Total Passivo e Capital Próprio</b>                 | <b>627.307</b> | <b>643.767</b> |

# Principais Indicadores

|  | 2013     | 2012    | Variação   | 4T13    | 4T12    | Variação   |
|--|----------|---------|------------|---------|---------|------------|
| Vendas   | 542.500  | 534.240 | 1,5%       | 123.359 | 125.749 | -1,9%      |
| Margem Bruta – Valor                               | 277.483  | 273.960 | 1,3%       | 67.765  | 66.195  | 2,4%       |
|  | 1) 51,2% | 50,5%   | +0,7 p.p.  | 49,9%   | 50,8%   | -0,88 p.p. |
| Gastos operacionais correntes (incl. depreciações) | 220.872  | 212.701 | 3,8%       | 54.332  | 52.191  | 4,1%       |
| EBITDA corrente                                    | 78.127   | 82.465  | -5,3%      | 19.028  | 20.061  | -5,1%      |
| EBITDA/Vendas                                      | 14,4%    | 15,4%   | -1,03 p.p. | 15,4%   | 16,0%   | -0,53 p.p. |
| EBIT corrente                                      | 56.611   | 61.259  | -7,6%      | 13.433  | 14.004  | -4,1%      |
| Gasto não recorrentes                              | 3) 0     | 6.978   | -100,0%    | 0       | 2.384   | -          |
| Resultado líquido (atribuível aos accionistas)     | 30.339   | 31.055  | -2,3%      | 5.204   | 4.567   | 13,9%      |
| Resultado por acção                                | 0,242    | 0,246   | -1,9%      | 0,041   | 0,036   | 14,3%      |
| Dívida remunerada líquida                          | 104.447  | 121.579 | -17.132    | -       | -       | -          |
| Dívida remunerada líquida/EBITDA (x)               | 5) 1,30  | 1,47    | -0,17 x    | -       | -       | -          |
| EBITDA/juros líquidos (x)                          | 4) 20,8  | 17,2    | 3,64 x     | 25,3    | 20,5    | 4,75 x     |
| Autonomia financeira                               | 2) 48,1% | 45,9%   | +2,2 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)