



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

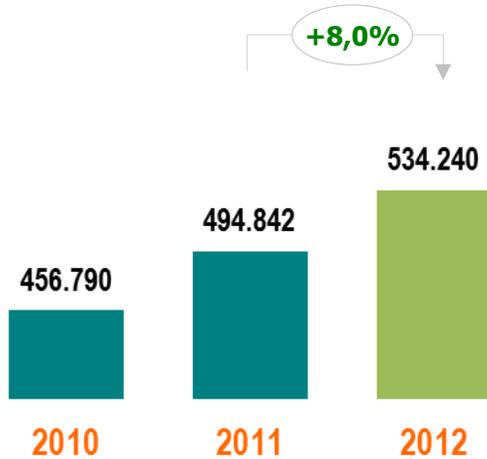
- Destaques
- Principais indicadores consolidados

Unidade: milhares de euros

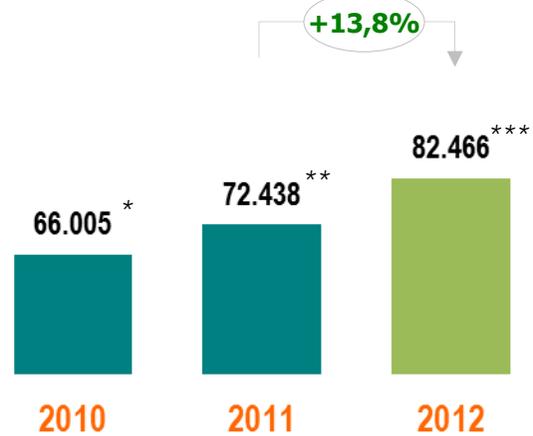
- ❑ **Exercício de 2012, registou o melhor ano de sempre da CORTICEIRA AMORIM;**
- ❑ **Vendas consolidadas ultrapassaram pela primeira vez a barreira dos 500 milhões de euros (M€), tendo atingido 534 M€ (+8,0%); vendas comparáveis 511 M€ (Trefinos 2S12 e Timberman 1S12);**
- ❑ **Todas as Unidades de 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

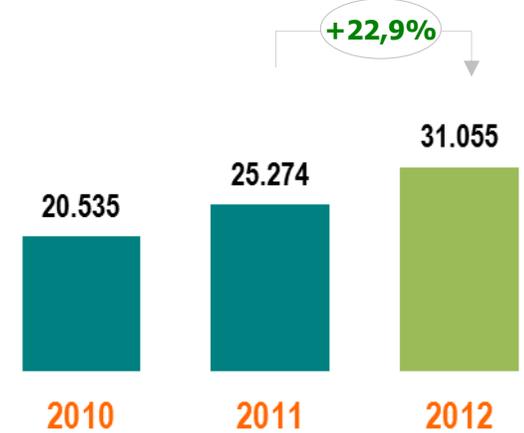
Vendas



EBITDA corrente



Resultado Líquido

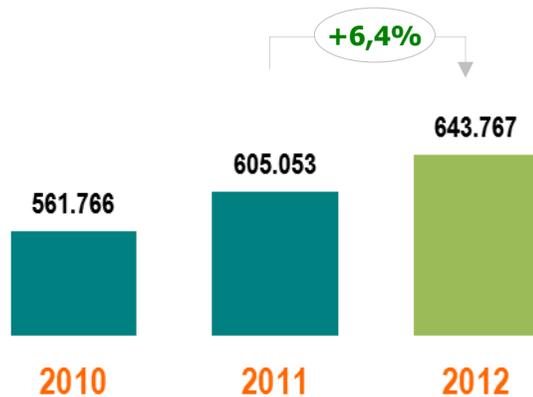


* Exclui write-off Goodwill A. Sul, A. Benelux e US Floors (5.110).

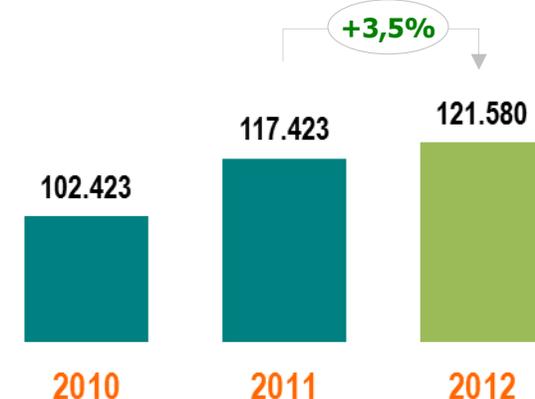
** Exclui write-off Goodwill SNL e US Floors (5.792).

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

Total do Activo



Endividamento Líquido



Unidade de Negócios:

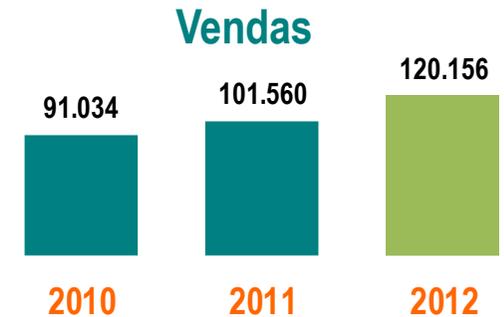
Matérias-Primas

- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

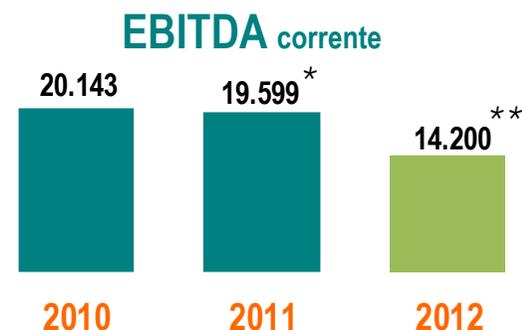
☐ Aumento significativo da actividade

- 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;

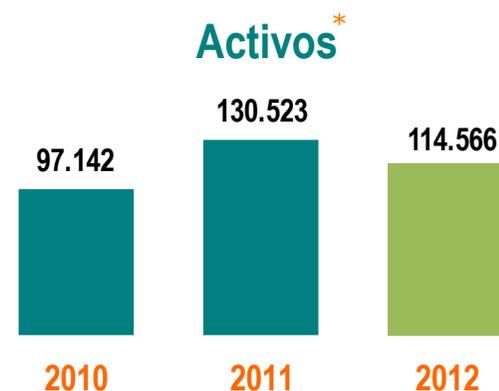


* exclui 2200 K€ (3T11) relativo a imparidades
 ** exclui 1995 K€ (2T12) relativo a imparidades

☐ 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:

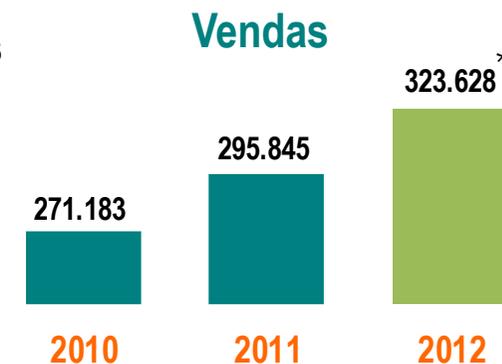
Rolhas

- 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.

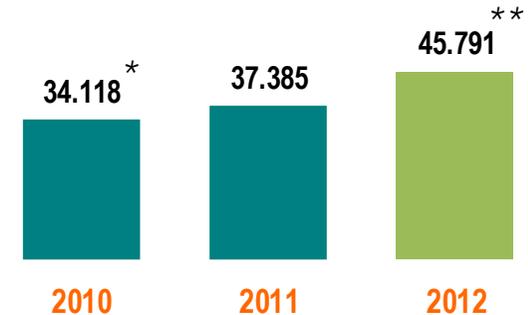


* inclui Trefinos (1S12)

Destques e principais indicadores

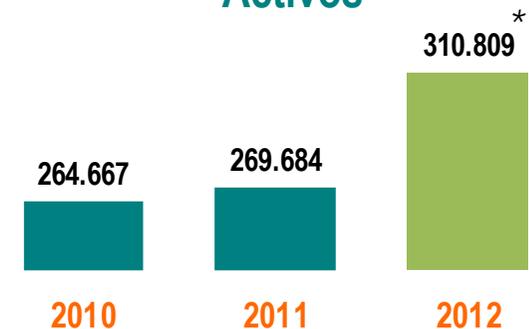
- Desempenho por família de produto (continuação):
 - Mercados:
 - crescimento nos 2 maiores mercados: França (4%) e EUA (9%);
 - vendas para EUA beneficiadas pelo câmbio USD.
 - nova aproximação ao mercado argentino: associação com Corchos de Argentina
 - crescimento no mercado português (novos clientes).

EBITDA corrente



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

Activos*



* inclui Trefinos

☐ 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

□ 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:

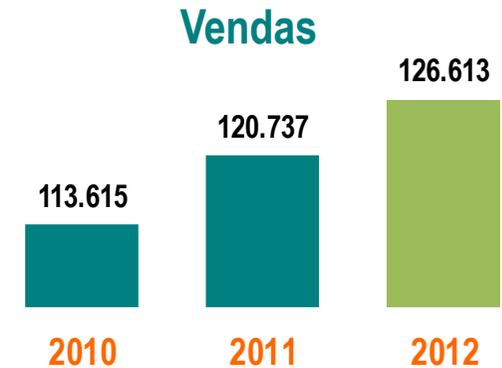
Revestimentos

- 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

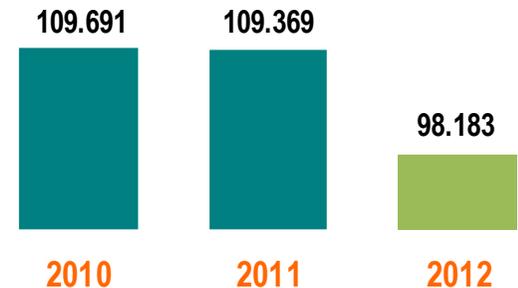


** exclui 3592 K€ relativo a imparidades

☐ 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

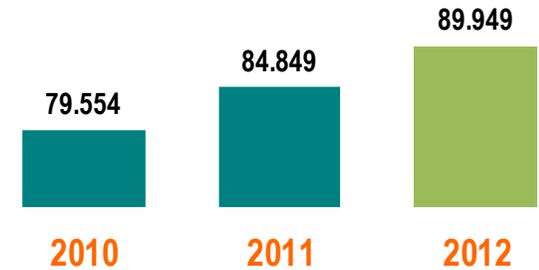
- Principais indicadores
- Destaques

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);

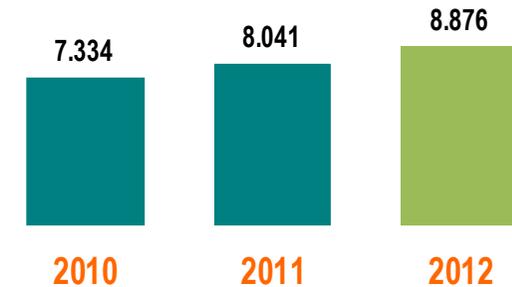
Vendas



☐ 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.

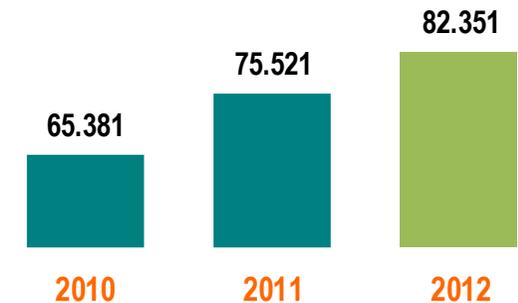
EBITDA corrente



☐ 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

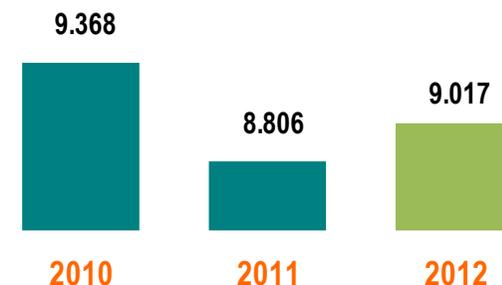
- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

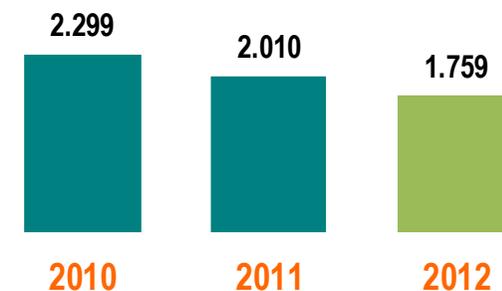
☐ Vendas – crescimento de 2,4% (inclui CorkSorb)

- 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*

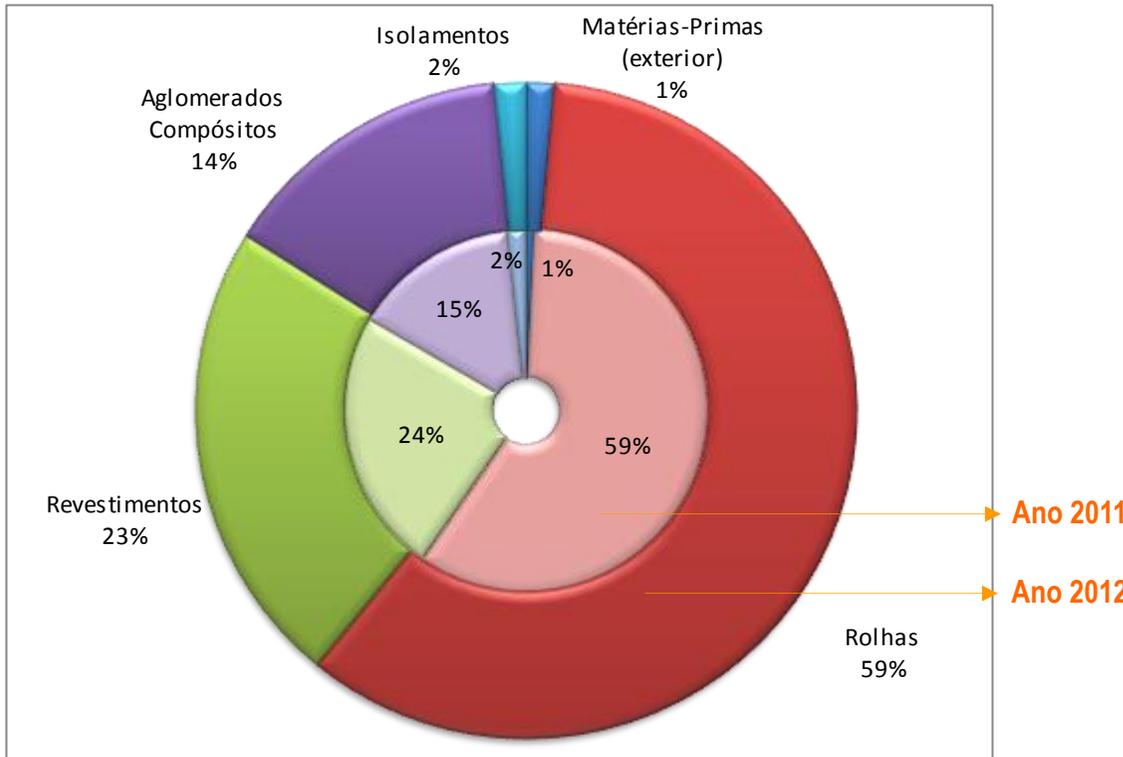


Anexos

- Indicadores consolidados
- Demonstrações financeiras

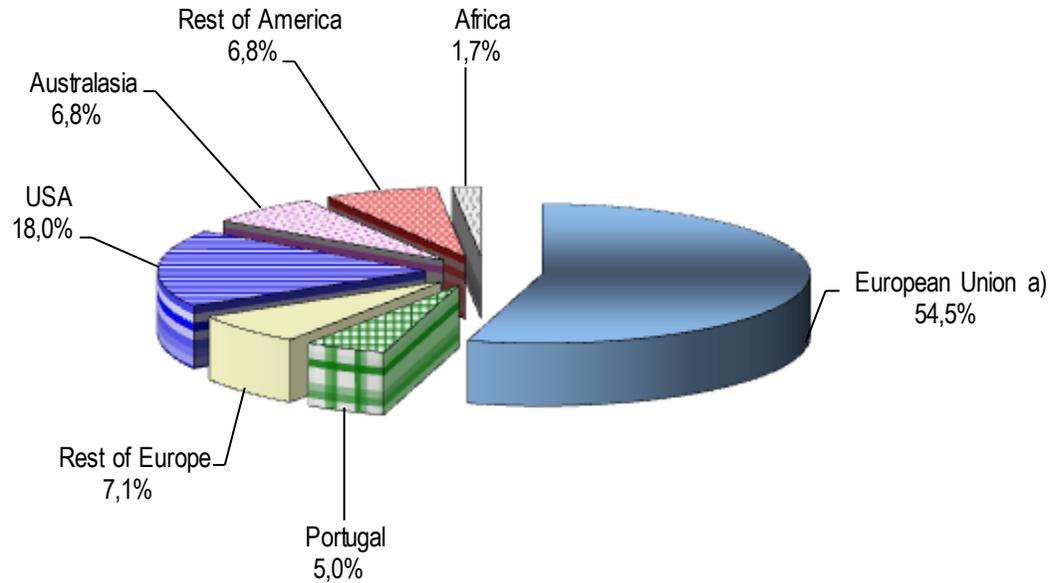
Unidade: milhares de euros

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%

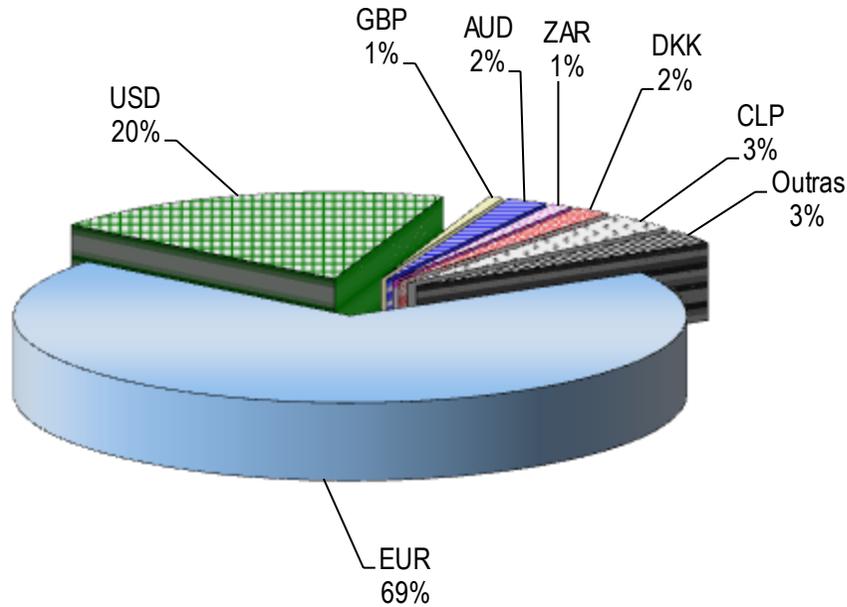
Vendas por mercado



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

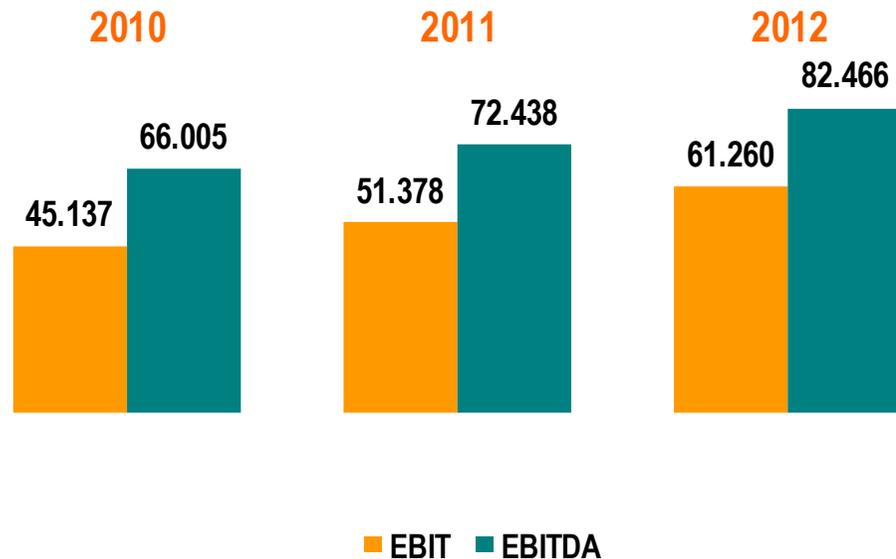
a) Inclui Suíça e Noruega; exclui Portugal.

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%

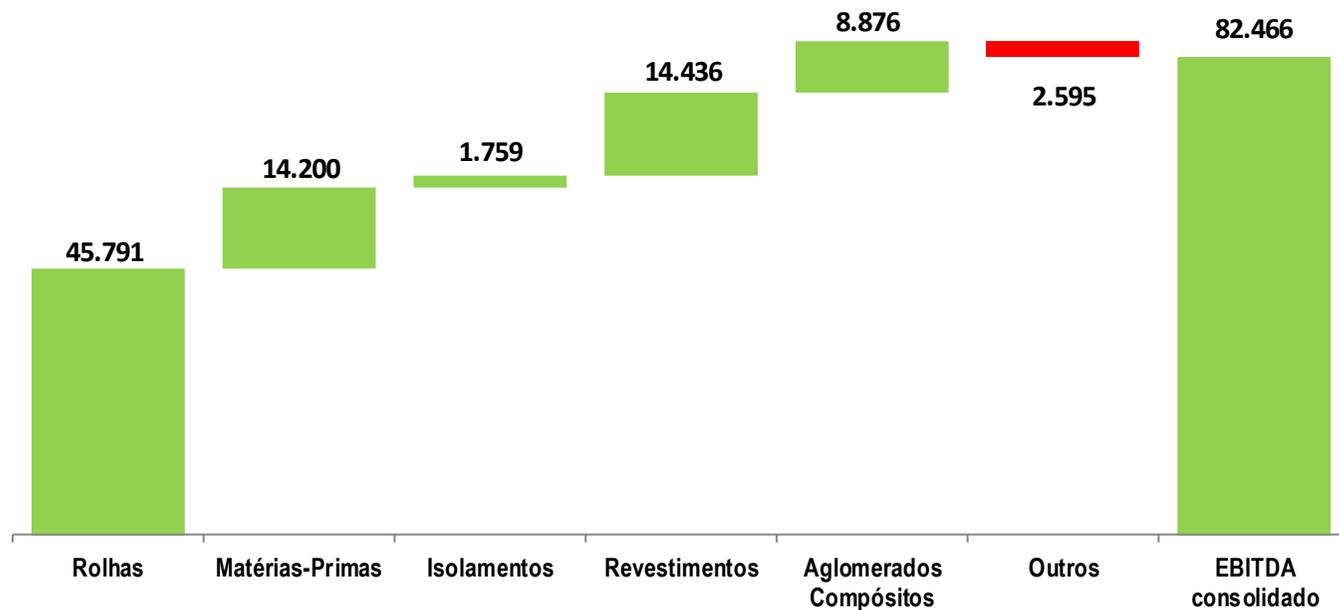
Evolução do EBIT e EBITDA



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

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

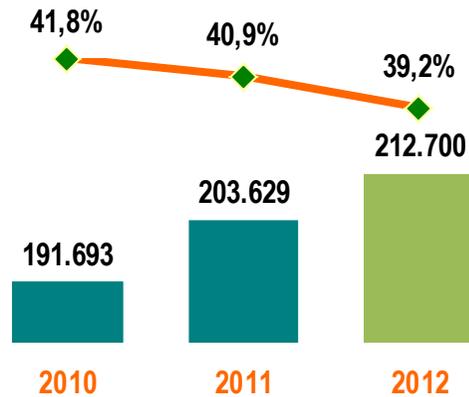
EBITDA por Unidade de Negócios



	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

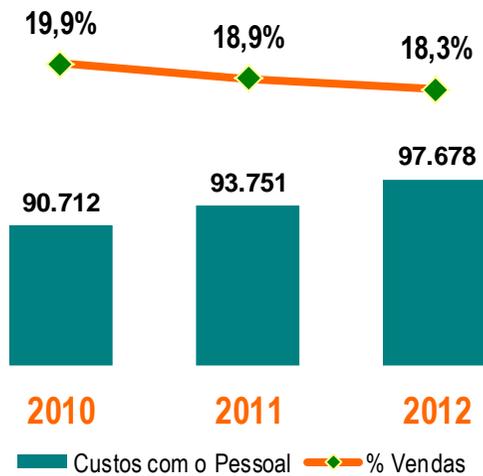
Valor e % (Produção):



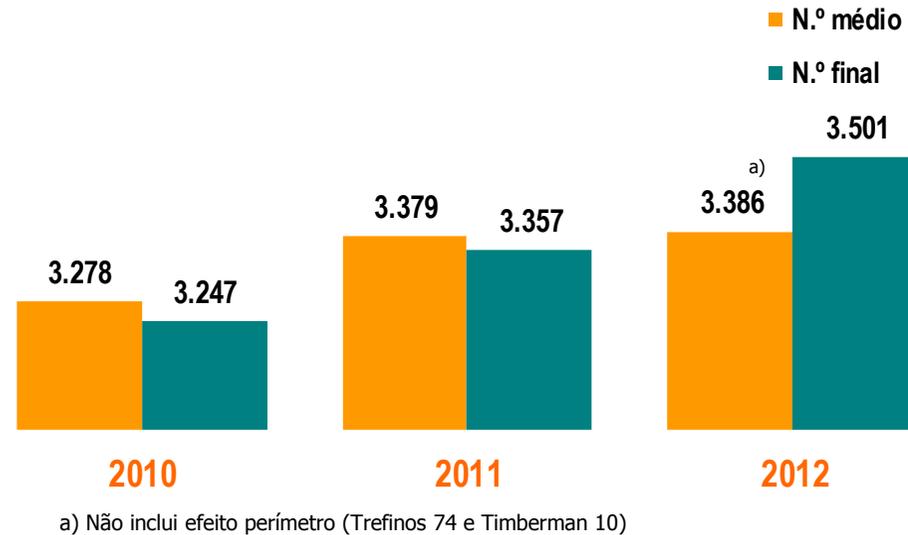
■ Total Custos operacionais (correntes) ◆ % da Produção

	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
Total Custos operacionais (correntes)	191.693	203.629	212.700
% da Produção	41,8%	40,9%	39,2%

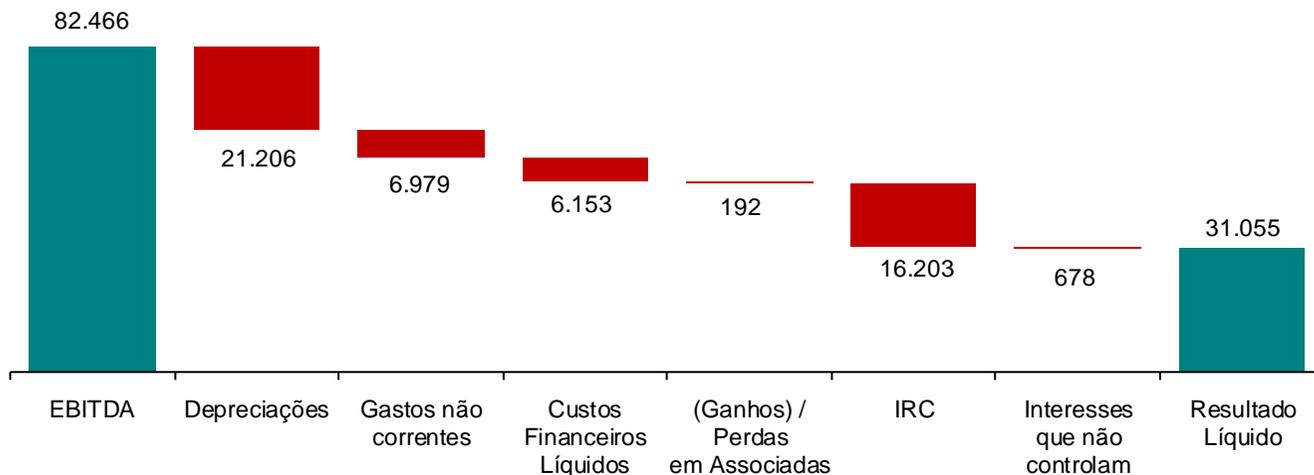
Valor e % (Vendas):



Volume de Emprego:

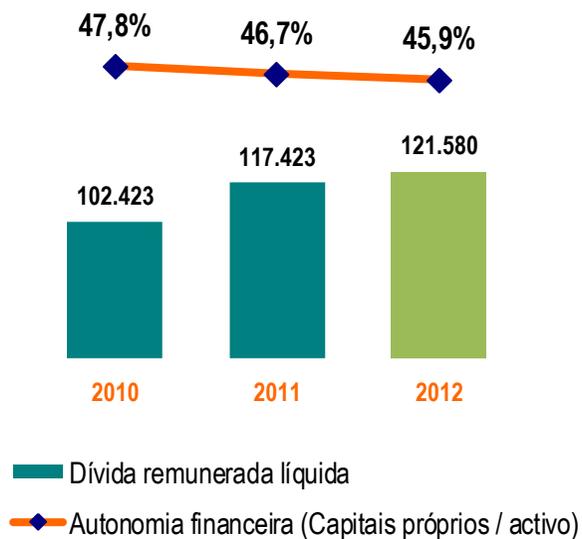


Resultado Líquido



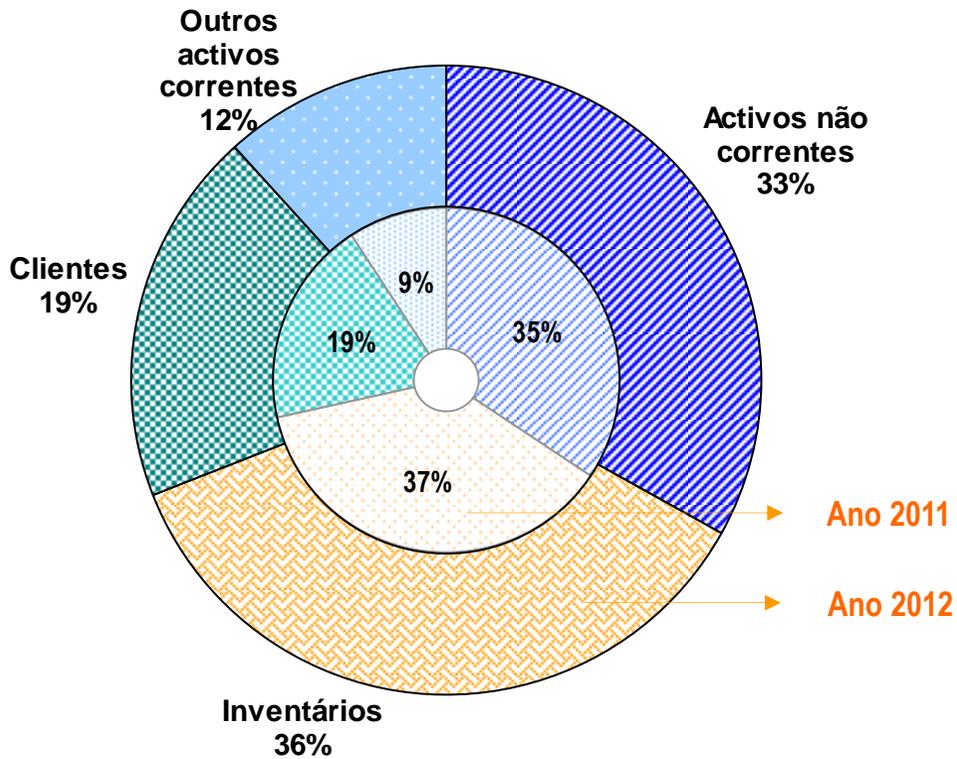
	2010	2011	2012
EBIT corrente	45.137	51.378	61.260
Custos financeiros líquidos	4.164	5.515	6.153
Gastos não Recorrentes	5.110	5.792	6.979
Ganhos/Perdas (-) em Participadas	350	91	-192
Res. antes de Impostos e Int. Minoritários	36.214	40.162	47.936
IRC	14.461	13.747	16.203
Interesses Minoritários	1.218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

Endividamento líquido e Autonomia financeira:



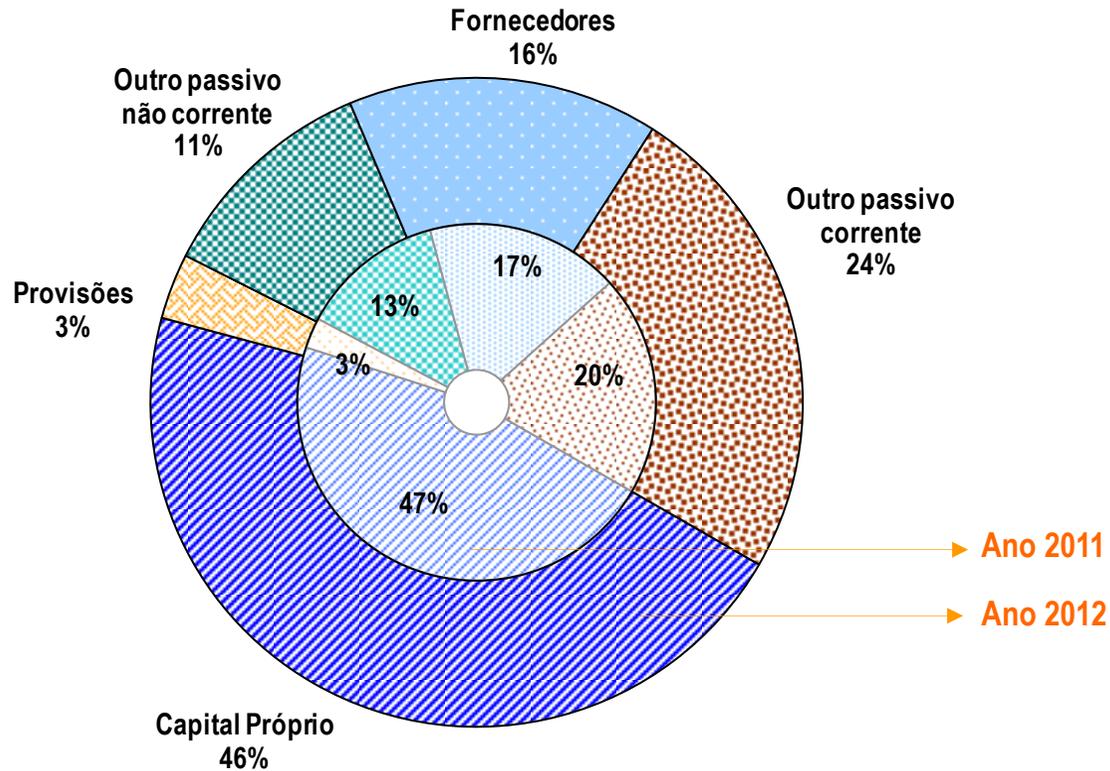
	2010	2011	2012
Dívida remunerada líquida	102.423	117.423	121.580
Capitais próprios	268.545	282.292	295.247
EBITDA/Juros	28,4	18,5	16,9
Autonomia financeira (Capitais próprios / activo)	47,8%	46,7%	45,9%
Gearing (Dívida rem. líq. / Capitais próprios)	38,1%	41,6%	41,2%

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
Total Activo líquido	561.766	605.053	643.767
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
Total Passivo	293.221	322.761	348.520

Demonstração Consolidada da Posição Financeira

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

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
www.corticeiraamorim.com