



AMORIM

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

Contas consolidadas

31 de Março de 2012

Contas consolidadas

- Destaques
- Principais indicadores consolidados

Destaques e principais indicadores por Unidade de Negócios

Anexos

- Indicadores consolidados

Contas consolidadas

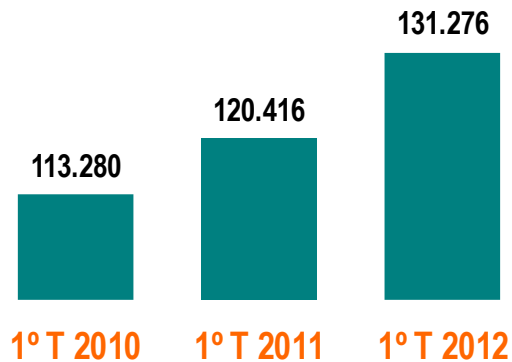
- Destaques
- Principais indicadores consolidados

Unidade: milhares de euros

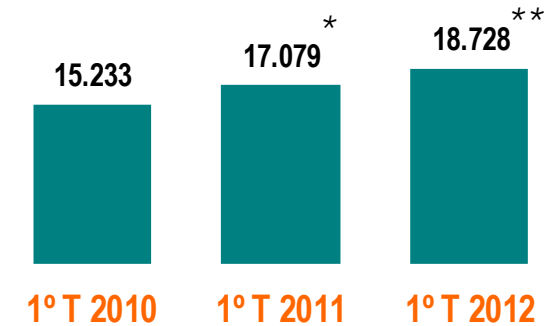
- ❑ Vendas consolidadas atingiram os 131,3 milhões de euros (M€), um crescimento de 11 M€ (9,0%) quando comparada com o mesmo período de 2011.
- ❑ Todas as UN registaram aumento das suas vendas, excepto a UN Isolamentos ligeiramente abaixo do 1T11.
- ❑ EBITDA corrente (18,7M€) e EBIT corrente (13,2M€) acompanharam crescimento da actividade apresentando uma subida de 9,7% e 14,3%.
- ❑ EBITDA/vendas atingiu os 14,3% (1T11 = 14,2%), abaixo do registado no exercício completo de 2011 (14,6%), afectado pelo aumento de preço da cortiça e outras matérias-primas.
- ❑ Resultado Líquido de 5,761M€ (+11,8%).
- ❑ Endividamento Líquido (114,2M€) com uma descida de 3M€ desde Dez 2011, compara com 102,5M€ em Mar 2011. Subida justificada por aumento de 44M€ de stocks de matérias-primas (maior campanha de compra em 2011)
- ❑ Agravamento custos financeiros (1T12: 1,6M vs 1T11: 0M). 1T12 compara com 1T11 que foi o trimestre com mais baixa taxa de juro.

Principais indicadores consolidados

Vendas

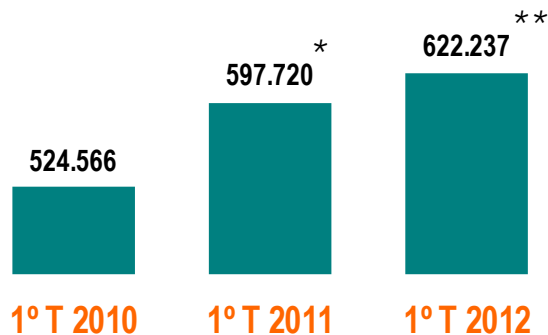


EBITDA (corrente)



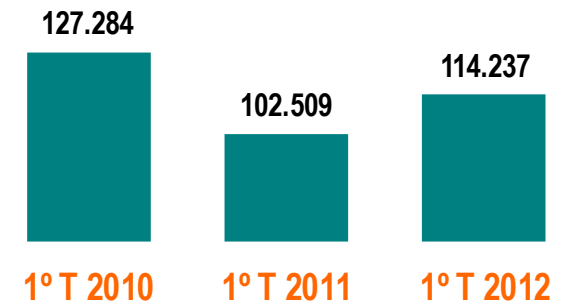
* exclui 1827 K€ relativo a imparidade de Goodwill.
 ** exclui 1843 K€ relativo a imparidade IVA (Argentina).

Total do Activo



* Inclui 48.000 de aplicações financeiras.
 ** Inclui 27.000 de aplicações financeiras.

Endividamento Líquido





AMORIM

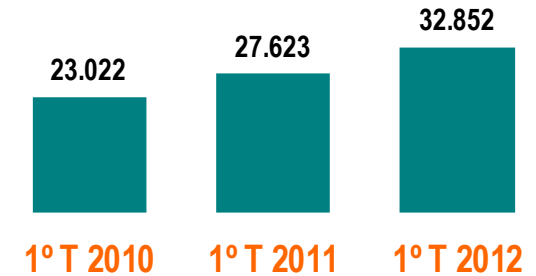
Destques e principais indicadores por Unidade de Negócios

Unidade: milhares de euros

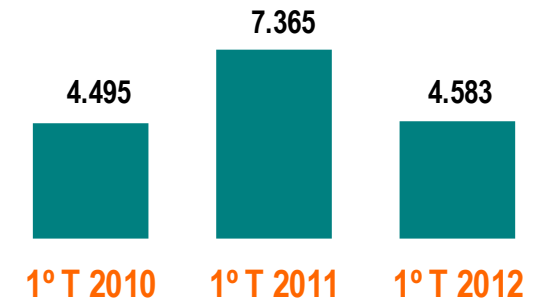
☐ Actividade industrial

- Vendas para a cadeia de valor subiram 17,0%, acompanhando o aumento da actividade da CORTICEIRA AMORIM;
- Com o início da laboração da cortiça adquirida na campanha de 2011, o aumento de preço registado na compra afectou desfavoravelmente as margens da UN;
- Intervenção no mercado de compra de cortiça (antes do início da extracção) decorreu conforme planeado;
- Unidades do norte de África continuam a ser motivo de alguma preocupação (alterações políticas e sociais).

Vendas



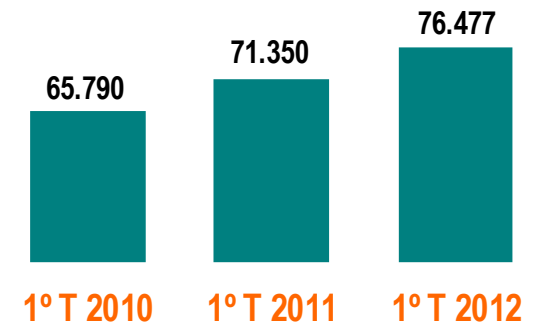
EBITDA (corrente)



☐ Aumento das vendas em 7,2%.

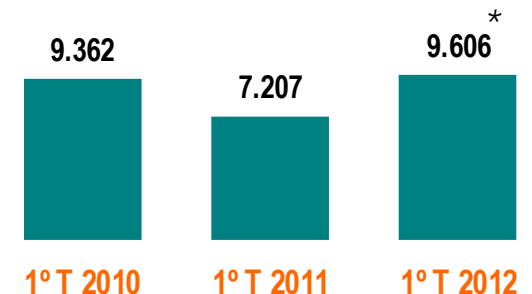
- Todas as famílias de rolhas apresentaram crescimento;
- O crescimento das vendas baseou-se, essencialmente, no volume;
- Destaque para rolhas naturais (+10,7%), tendo o peso das suas vendas ultrapassado os 40% no total de vendas;
- Destaque ainda para as rolhas Neutrocork® (+18%) e capsuladas (+22%);
- Crescimento de vendas para os dois mais importantes mercados (França: 7,2% e Estados Unidos: 10,4%) como principal justificativo do desempenho da UN.

Vendas



- Desactivação da Amorim Argentina no 1T não evitou perdas resultantes de diferenças cambiais (0,4M€);
- Registada a imparidade de 1,8M€ sobre créditos de IVA (Amorim Argentina) (gasto não recorrente);
- EBITDA atinge 9,6M€ (+33%), beneficiado pelo aumento das vendas e uma ligeira melhoria na margem bruta.

EBITDA (corrente)

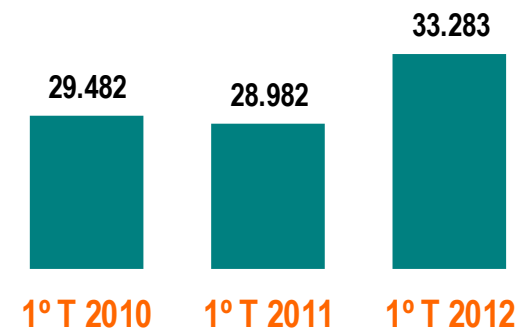


* inclui 1843 K€ relativo a imparidade IVA (Argentina).

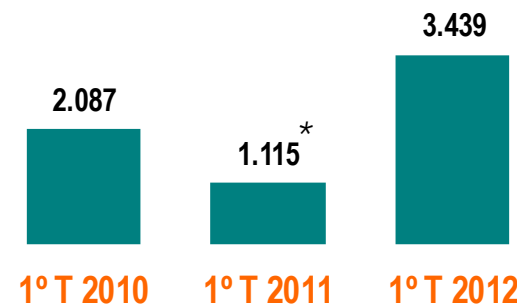
☐ Vendas com acréscimo de 14,8%.

- Venda de produtos fabricados (+13,7%). Venda de produtos *trade* com contribuição semelhante para as vendas totais devido ao efeito perímetro Timberman;
- Volume justifica grande parte da subida das vendas. Adicionalmente verificou-se uma melhoria na margem tanto dos produtos fabricados como no das madeiras;
- Estabilização vendas no principal mercado (Europa central);
- Subida de vendas no mercado norte-americano, leste europeu e China;
- Destaque para a linha de LVT.

Vendas



EBITDA (corrente)



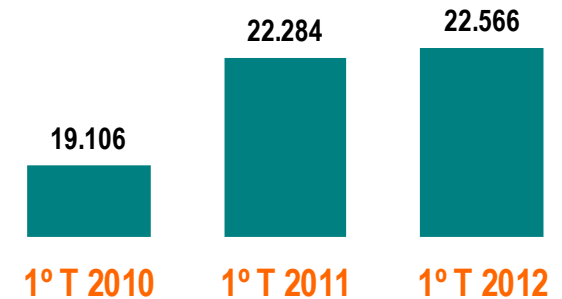
- EBITDA atinge 3,4M€ impulsionado pelo aumento de vendas e melhoria de margens.

* exclui 1827 K€ relativo a imparidade de Goodwill.

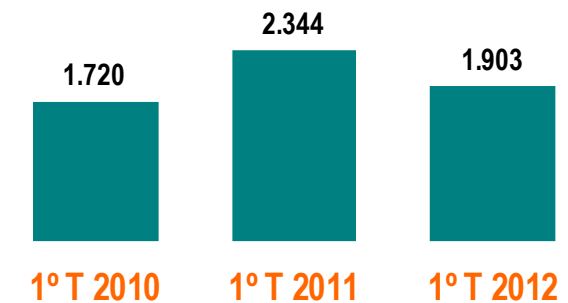
☐ Crescimento das vendas para mercado de 5%

- Crescimento das vendas da UN foi de 1,3% afectado por uma diminuição de vendas para outras UN;
- Vendas de aplicações para a Indústria (o mais importante sector) mantiveram-se constantes. Variações positivas nas vendas para a Construção e *Flooring*;
- Crescimento do principal mercado USA bem como Rússia e Alemanha;
- Efeito preço, incluindo efeito cambial, responsável principal do crescimento das vendas.

Vendas



EBITDA (corrente)

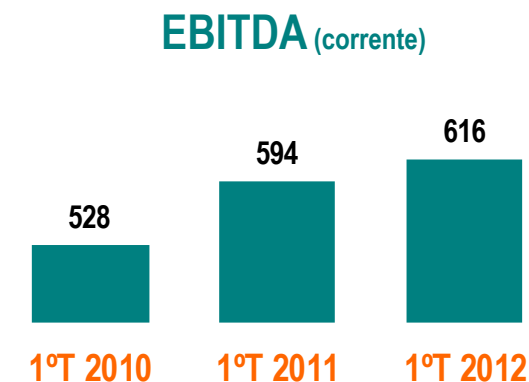
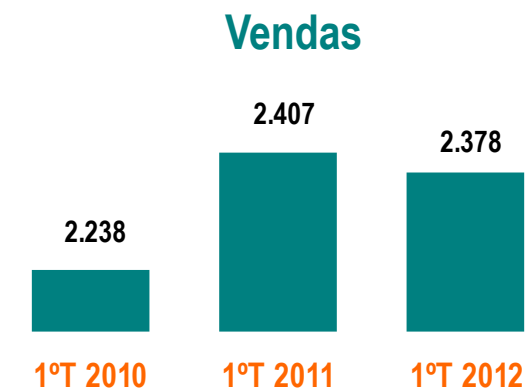


• EBITDA atinge 1,9M€ (-18,8%)

- Subida do preço das matérias-primas afectou margens e EBITDA

❑ Descida de 1,2% nas vendas

- Adiamento de projectos de construção;
- Estabilização nos mercados do Médio Oriente e Ásia contrabalançada pela quebra nos dois principais mercados (França e Itália).
- EBITDA atingiu 0,6M€ (+3,7%), beneficiado por uma redução nos custos operacionais.
- Actividade de Março e Abril apontam para melhoria nas vendas.
- Rácio EBITDA / vendas atingiu os 25,9%

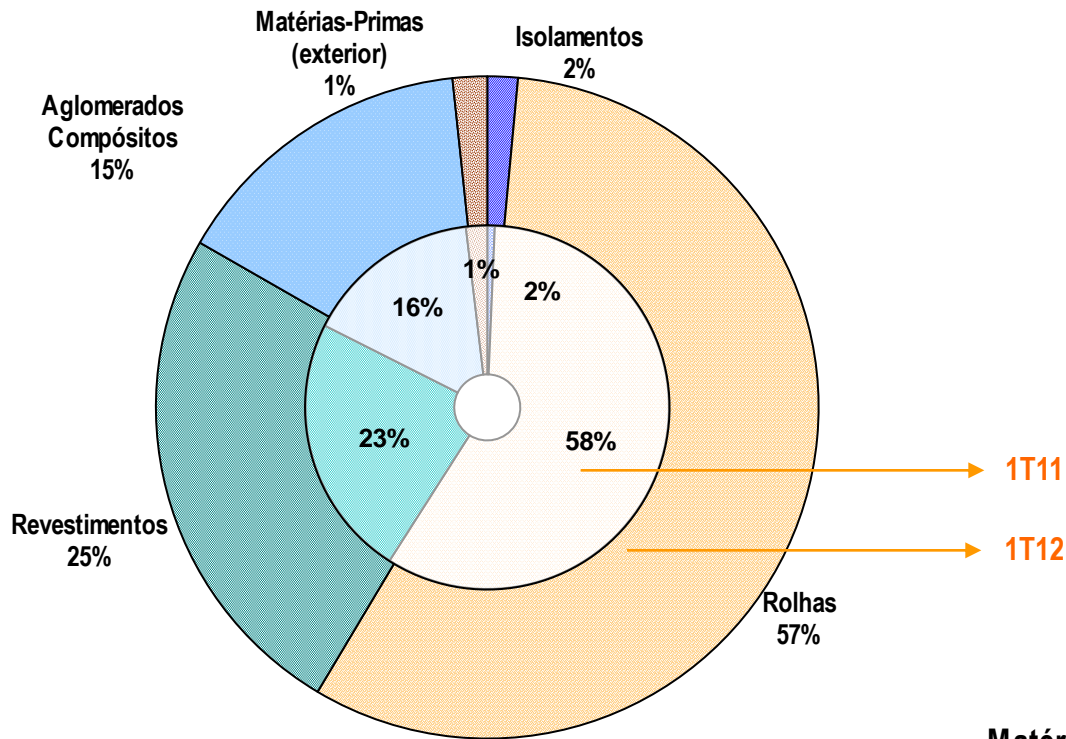


Anexos

- Indicadores consolidados

Unidade: milhares de euros

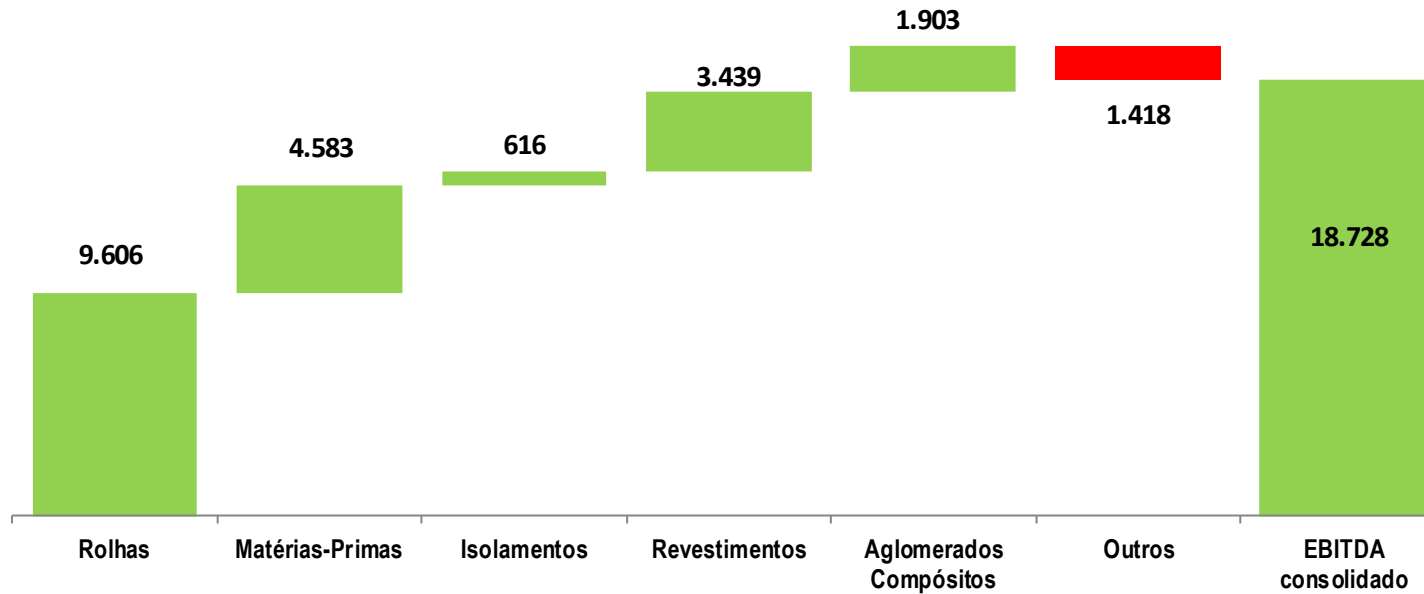
☐ Vendas por UN



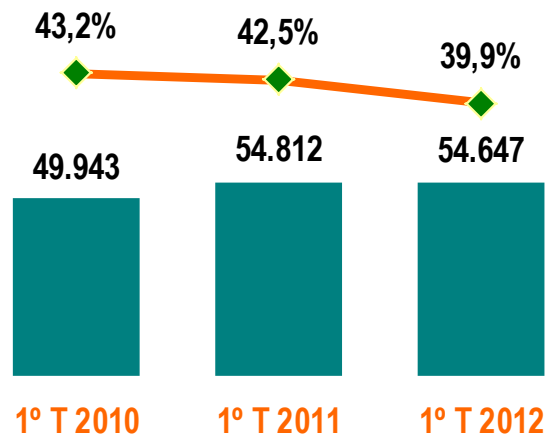
	1T10	1T11	1T12
Matérias-Primas (exterior)	1%	1%	1%
Rolhas	57%	58%	57%
Revestimentos	26%	23%	25%
Aglomerados Compósitos	15%	16%	15%
Isolamentos	2%	2%	2%

EBITDA por Unidade de Negócios

EBITDA corrente por UN



Valor e % (Produção):

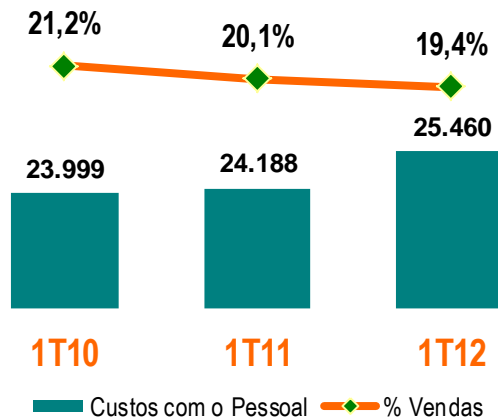


■ Total Custos operacionais (correntes) —◆— % da Produção

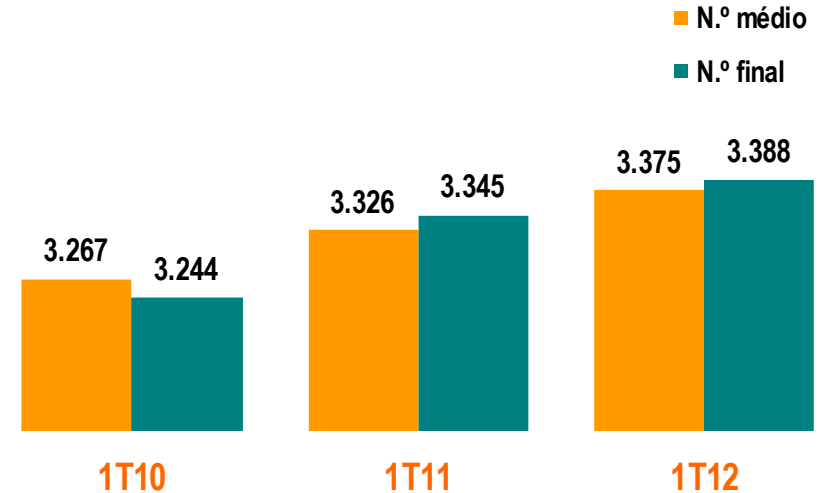
	1º T 2010	1º T 2011	1º T 2012
Fornecimentos e serviços externos	19.282	22.800	22.420
Custos com o pessoal	23.999	24.188	25.460
Depreciações	5.554	5.522	5.520
Ajustamentos de imparidade de activos	1.294	474	1.180
Outros custos e proveitos operacionais	186	-1.828	-68
Total Custos operacionais (correntes)	49.943	54.812	54.647
% da Produção	43,2%	42,5%	39,9%

* Excluindo custos de reestruturação

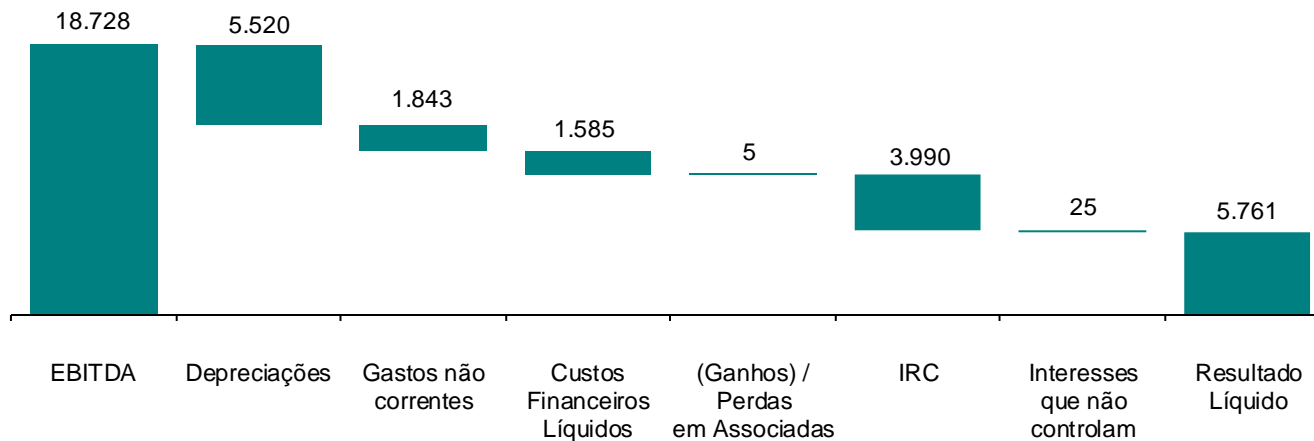
Valor e % (Vendas):



Volume de Emprego:



Resultado Líquido



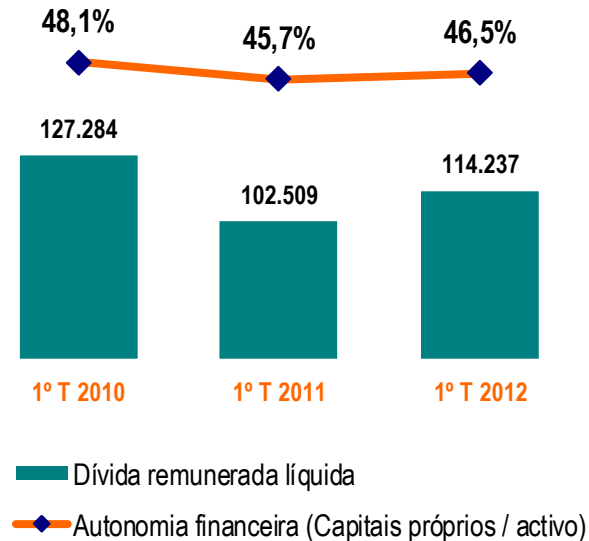
	1º T 2010	1º T 2011	1º T 2012
EBIT corrente	9.679	11.557	13.208
Custos financeiros líquidos	1.282*	48**	1.585***
Gastos não Recorrentes	0	1.827	1.843
Ganhos/Perdas em Participadas	137	220	-5
Res. antes de Impostos e Int. Minoritários	8.534	9.901	9.775
IRC	3.866	4.661	3.990
Interesses Minoritários	383	87	25
Resultados Líquidos	4.285	5.153	5.761

* inclui perda swap de 484

** inclui ganho swap de 799

*** inclui perda swap de 70

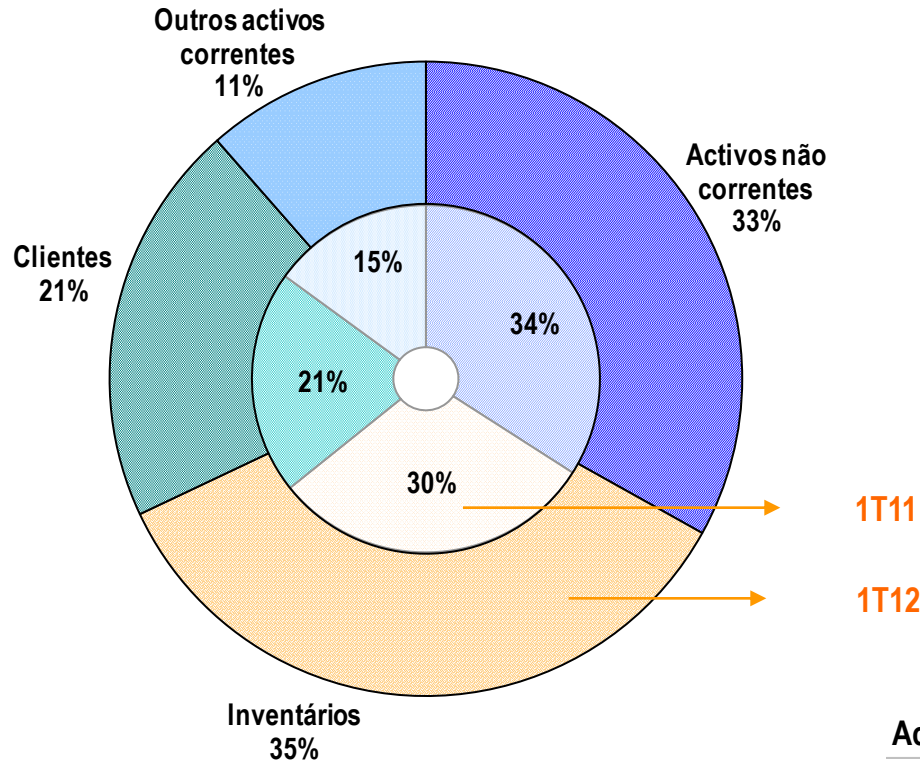
Dívida remunerada líquida e Autonomia financeira:



	1º T 2010	1º T 2011	1º T 2012
Dívida remunerada líquida	127.284	102.509	114.237
Capitais próprios	252.399	273.089	289.326
EBITDA/Juros	22,0	34,7	16,3
Autonomia financeira (Capitais próprios / activo)	48,1%	45,7%	46,5%
Gearing (Dívida rem. líq. / Capitais próprios)	50,4%	37,5%	39,5%

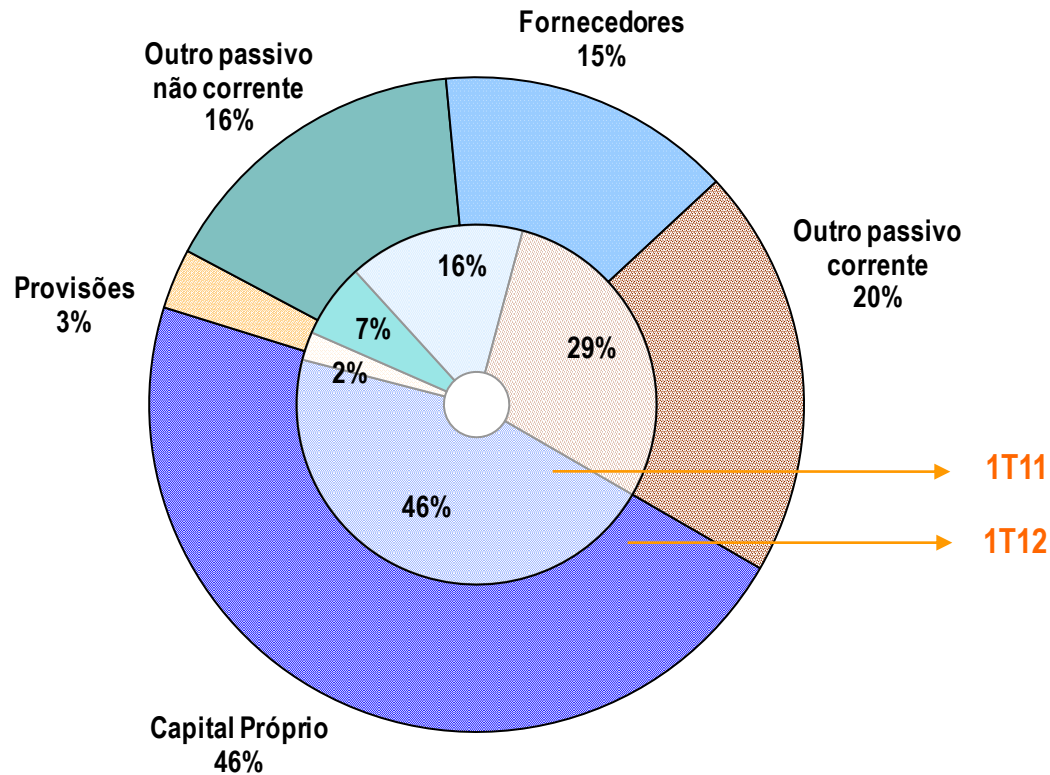
Juros líquidos incluem o valor dos juros suportados de empréstimos deduzidos dos juros de aplicações (exclui I. Selo e comissões).

Activo Líquido



	1T10	1T11	1T12
Activos não correntes	218.696	203.624	206.003
Inventários	163.364	180.287	216.892
Clientes	114.778	124.307	128.092
Outros activos correntes	27.728	89.502	71.250
Total Activo líquido	524.566	597.720	622.237
Capex	3.834	6.837	3.868

Capital Próprio e Passivo



	1T10	1T11	1T12
Capital Próprio	252.399	273.089	289.133
Provisões	5.311	15.228	18.514
Outro passivo não corrente	94.784	39.959	97.869
Fornecedores	73.695	94.922	90.637
Outro passivo corrente	98.377	174.522	126.085
Total Passivo	272.167	324.631	333.105

Demonstração Consolidada da Posição Financeira

	31 Março 2012	31 Dezembro 2011	31 Março 2011
Activos não Correntes	206.003	207.869	203.624
Activos Correntes			
Inventários	216.892	224.922	180.287
Outros Activos Correntes	199.342	172.262	213.809
Total de Activos Correntes	416.234	397.184	394.096
Total Activo	622.237	605.053	597.720
Capital Próprio (inclui I.M.)	289.133	282.292	273.089
Passivos não Correntes			
Dívida Remunerada	82.537	62.464	32.751
Outros Passivos não Correntes	33.846	33.328	22.436
Total Passivos não Correntes	116.383	95.792	55.187
Passivos Correntes			
Dívida Remunerada	68.491	76.641	126.722
Outros Passivos Correntes	148.231	150.328	142.722
Total Passivos Correntes	216.722	226.969	269.444
Total Passivo e Capital Próprio	622.237	605.053	597.720

Principais Indicadores

		1T12	1T11	Variação
Vendas		131.276	120.416	9,0%
Margem Bruta – Valor		67.856	66.369	2,2%
	1)	49,5%	51,4%	-1,88 p.p.
Gastos operacionais correntes (incl. depreciações)		54.647	54.812	-0,3%
EBITDA corrente		18.728	17.079	9,7%
EBITDA/Vendas		14,3%	14,2%	+ 0,1 p.p.
EBIT corrente		13.208	11.557	14,3%
Gasto não recorrentes	3)	1.843	1.827	N/A
Resultado líquido (atribuível aos accionistas)		5.761	5.153	11,8%
Resultado por acção		0,046	0,041	11,8%
Dívida remunerada líquida		114.237	102.509	11.728
Dívida remunerada líquida/EBITDA (x)	5)	1,54	1,51	0,03 x
EBITDA/juros líquidos (x)	4)	16,3	34,7	-18,36 x
Autonomia financeira	2)	46,5%	45,7%	+0,8 p.p.

1) Sobre o valor da produção

2) Capitais Próprios / Total balanço

3) Valores referem-se imparidade de goodwill (1T11) e imparidade de créditos de IVA Argentina (1T12).

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

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