



Oportunidade de investimento

Scorecode

Julho de 2015



UNIÃO EUROPEIA
Fundo Europeu de
Desenvolvimento Regional



QUADRO
DE REFERÊNCIA
ESTRATÉGICO
NACIONAL
PORTUGAL 2007-2013



PROGRAMA OPERACIONAL FACTORES DE COMPETITIVIDADE



Julho 2015

Transacção:	Aumento de capital, Suprimentos e Obrigações convertíveis
Sector:	Confecção e trading de artigos de vestuário
Acionistas	Construsprint SA (49,9%); StatusColour – Unipessoal, Lda. (49,9%); Daniel Teixeira da Mota Pinto (0,2%);
Investimento:	1,5 M€

Empresa

- Presente no mercado desde 1991 através da marca Scoop, a Scorecode Textêis Lda. foi constituída em 2006, e encontra-se sediada no coração da indústria têxtil, em Vila Nova de Famalicão
- A sua atividade centra-se em 2 grandes áreas de negócio: Indústria/Produto acabado e Trading
- O segmento “Indústria”, cumpre a cadeia completa de fornecimento desde a compra da matéria-prima à entrega/faturação ao cliente, identificando-se 3 tipos de produção interna:
 - Técnicos: fabrico de vestuário técnico de elevada complexidade, essencialmente para a prática de desporto de montanha e ski
 - Tecidos simples: criados para colmatar a sazonalidade do produto técnico, e incluem produtos de vestuário de dormir, loungewear e praia
 - Malhas “Quick response”: consiste na manutenção de stocks de matérias-primas e sua transformação/venda em períodos inferiores a 1 mês

- O “Trading” inclui todos os produtos que pela sua especificidade ou por questões de capacidade de produção, não são transformados internamente pela Scorecode, que funciona assim como intermediário entre os fabricantes de vestuário nacionais e as marcas internacionais, assegurando o controlo de qualidade (essencialmente malhas e toalhas)
- Actualmente, a Scorecode tem 81 colaboradores, tendo apresentado em 2014 um VN de ~7 M €, com o mercado comunitário a representar 87% das vendas (Holanda, Reino Unido, França,...) e um Ebitda de ~400 k€

Clientes e Fornecedores*

- Fazem parte da carteira de clientes da Scorecode várias marcas de renome mundial.

Cliente	Valor (€)	%
Tommy Hilfiger Europe B.V.	1.931.486	27,4%
New Era Cap Company LTD	1.482.978	21,1%
Foot Locker Europe B.V.	709.509	10,1%
VF Imagewear Majestic (UK) Limited	535.123	7,6%
Tommy Hilfiger Global Sourcing LTD	441.245	6,3%
Outros	1.941.270	27,6%
Total	7.041.611	100,0%

- Os fornecedores são essencialmente nacionais e resultam de parcerias estabelecidas ao longo de vários anos.

Fornecedor	Valor (€)	%
Friendlook, Lda	300.828	10,1%
Botões do Tempo, Conf., Unip, Lda	281.290	9,5%
JMA - Felpos, S.A.	245.066	8,3%
Barata & Garcia, S.A.	228.203	7,7%
Fulton Enterprises Limited	226.241	7,6%
Outros	1.688.037	56,8%
Total	2.969.666	100,0%

*Dados relativos a 2014 (ver em anexo dados históricos e sua evolução)

Projeto de investimento (milhares de Euros)

	2015 F	2016 F	2017 F	2018 F	TOTAL
Capex ¹	--	330	300	--	630
Fundo de maneo ²	188	248	199	135	770
Outros investimentos ³		50	50		100
TOTAL	188	628	549	135	1.500

- (1) Aquisição de equipamento para aumento da produção interna, melhoria e automatização da operação
- (2) Aquisição de matéria prima e mercadorias
- (3) Novos projetos/produtos (I&D – contratação de pessoal especializado, outsourcing do serviço ao Citeve, Centi, Universidades; participação em feiras,...)

Órgãos Sociais

Administração

Mafalda Mota Pinto Sócio-Gerente Actual

A designar pelo FRN Administradores Futuro

Outras pessoas-chave: Virgílio Pinto (Comercial e Operações) e Sofia Miranda (responsável Industrial)

Número de Administradores a nomear de acordo com percentagem de capital final; A passagem a Administradores (inclusive da atual sócio-gerente) será realizada após transformação em SA

Estrutura acionista atual e *target* ⁽¹⁾

Estrutura acionista atual:

Construsprint, SA	49,9%
StatusColour – Unip, Lda	49,9%
Daniel Mota Pinto	0,02%

Target: 51,4%

FRN

Target: 48,6%

SCOOP – SCORECODE TÊXTEIS LDA

⁽¹⁾ Cenário base antes de conversão das obrigações

Sector¹

- ∴ A Indústria Têxtil e Vestuário (ITV) é uma das mais importantes indústrias para a economia portuguesa, representando, em 2013, cerca de 9% do total de exportações portuguesas
- ∴ Atingiu em 2013 um VN de ~6.2 € mil milhões (crescimento de ~7,5% face a 2012), tendo as exportações representado ~70%
- ∴ Em 2013, as exportações aumentaram 3,8% face a 2012, atingindo os 4.3 € mil milhões (maior valor desde 2005)
- ∴ Principais países clientes são: Espanha (31%), França (13%), Reino Unido (9%), Alemanha (9%) e EUA (5%)

Concorrentes

- ∴ Embora não se identifique um concorrente que ofereça a gama de produtos que a Scorecode comercializa, é possível referir alguns players nos diferentes segmentos (embora alguns dos quais numa escala bastante distinta)

Empresa ²	Segmento / Produto	VN	% MB	% ME	ND/EBITDA
Valérius - Têxteis, S.A.	Malhas	22.180	56%	4%	6,03
Becri - Malhas E Confecções, S.A.	Malhas	22.734	66%	3%	1,06
Malhas Sonix, S.A.	Malhas	15.555	66%	12%	-0,97
Damel - Confecção De Vestuário, LDA	Técnico	2.949	71%	13%	3,41
Petratex - Confecções, S.A.	Técnico	65.303	55%	7%	-0,87
P & R Têxteis	Técnico	7.133	n.a.	11%	3,27
Impetus Portugal – Têxteis SA	Tecidos simples	24.102	n.a.	10%	3,80
GES Export, S.A.	Trading	3.584	100%	31%	-0,44
LI & Fung - Agência De Compras EM Portugal, LDA	Trading	3.656	100%	7%	-0,34
Álvaro Costa & Rosa, LDA	Trading	535	43%	20%	-2,84

Racional de investimento

- ∴ A Scorecode apresenta recorrentemente resultados positivos, tendo ao longo dos anos construído uma relação sólida e de parceria com os seus clientes, que representam diferentes marcas de renome (Tommy, CK, Footlocker, Lyle & Scott, Kappa, Jet Set,...), com uma forte presença no mercado, solidez financeira e elevado potencial de crescimento
- ∴ Por outro lado, a vasta gama de produtos que comercializa permite-lhe oferecer uma solução global aos seus clientes, o que representa um factor de diferenciação face aos seus concorrentes
- ∴ O investimento previsto vai permitir à Scorecode aumentar os seus recursos operacionais e a sua disponibilidade financeira, o que se traduz num conjunto de vantagens competitivas, nomeadamente ao nível de:
 - ∴ Maior capacidade para produzir internamente (alavancando a margem gerada e parte da receita das comissões que atualmente cobra aos fabricantes)
 - ∴ Crescer o segmento de trading (embora numa velocidade menor que o “produto acabado”), nomeadamente no que diz respeito aos produtos para os quais, pela sua especificidade técnica, não faz sentido produzir internamente
 - ∴ Continuar a apostar na inovação (e.g. blusões airbag para motociclismo)
 - ∴ Desenvolver produtos já existentes e com elevado potencial (vestuário na área de segurança, desporto - polo, golf, ...)
 - ∴ Reduzir o volume da subcontratação e aumentar o poder de compra junto dos fornecedores

Demonstração de resultados



P&L ('000)	2012 R	2013 R	2014 R	2015 F	2016 F	2017 F	2018 F	2019 F	2020 F	
Vendas e Serviços Prestados ¹	7.682	7.018	7.042	7.042	7.887	8.675	9.369	10.025	10.627	①
% de crescimento		-8,6%	0,3%	0,0%	12,0%	10,0%	8,0%	7,0%	6,0%	
Custo de Mercadoria Vendida	(5.004)	(2.940)	(2.970)	(2.969)	(3.256)	(3.579)	(3.857)	(4.117)	(4.362)	
Variação da Produção	266	(449)	(81)	0	6	5	5	4	4	
Margem Bruta	2.944	3.630	3.991	4.073	4.637	5.102	5.517	5.913	6.269	②
% do volume de negócios	38,3%	51,7%	56,7%	57,8%	58,8%	58,8%	58,9%	59,0%	59,0%	
Fornecimentos e Serviços Externos	(1.541)	(2.487)	(2.598)	(2.597)	(2.846)	(3.168)	(3.459)	(3.738)	(3.985)	③
Gastos com Pessoal	(940)	(721)	(980)	(979)	(1.203)	(1.262)	(1.300)	(1.356)	(1.411)	④
Outros Rendimentos e Ganhos	19	1	1	1	0	0	0	0	0	
Outros Gastos e Perdas	(37)	(16)	(18)	(18)	(20)	(22)	(24)	(26)	(27)	
EBITDA Recorrente	445	408	396	479	567	650	735	793	845	
% do volume de negócios	5,8%	5,8%	5,6%	6,8%	7,2%	7,5%	7,8%	7,9%	8,0%	
Outros Rendimentos e Ganhos	80	149	19	87	22	24	26	28	29	
Outros Gastos e Perdas	(3)	(2)	(24)	(24)	(27)	(30)	(32)	(35)	(37)	
Subsídios	69	51	17	-	-	-	-	-	-	
EBITDA	591	606	408	542	562	644	728	786	838	
% do volume de negócios	7,7%	8,6%	5,8%	7,7%	7,1%	7,4%	7,8%	7,8%	7,9%	
Amortizações	(264)	(354)	(115)	(125)	(189)	(193)	(183)	(159)	(159)	
EBIT	327	252	293	417	373	451	545	627	680	
% do volume de negócios	4%	4%	4%	6%	5%	5%	6%	6%	6%	
Rendimentos e ganhos de financiamento	0	1	9	-	-	-	-	-	-	
Gastos e perdas de financiamento	(242)	(160)	(193)	(191)	(207)	(201)	(172)	(165)	(127)	
EBT	84	92	109	225	166	250	373	462	552	
% do volume de negócios	1%	1%	2%	3%	2%	3%	4%	5%	5%	
Imposto do exercício	(43)	(33)	(39)	(60)	(44)	(66)	(99)	(123)	(146)	
% Efectiva	51,1%	35,7%	35,5%	26,5%	26,5%	26,5%	26,5%	26,5%	26,5%	
Net Income	41	59	70	166	122	184	274	340	406	
% do volume de negócios	1%	1%	1%	2%	2%	2%	3%	3%	4%	

- ① Evolução do VN alinhado com i) o investimento em equipamento e contratação de pessoal com impacto sobretudo nas vendas de produto acabado e ii) maior capacidade financeira para aquisição de mercadorias para venda
- ② A melhoria da margem bruta está relacionada com i) o aumento do peso das vendas de produto acabado e ii) maior poder negocial junto dos fornecedores
- ③ Evolução dos FSE's em linha com o aumento do volume de vendas, com exceção dos subcontratos, nos quais se prevê uma redução de 2 p.p., fruto do investimento e maior capacidade de produção interna
- ④ Aumento dos custos com pessoal, nomeadamente em 2016 e 2017, com a contratação de 37 pessoas (sobretudo para área de confeção).

Balanço

BS ('000)	2012 R	2013 R	2014 R	2015 F	2016 F	2017 F	2018 F	2019 F	2020 F
Activo não corrente	677	496	921	847	987	1.094	960	852	743
Activo Fixo tangível	505	478	887	827	983	1.092	959	850	741
Activo intangível	172	18	33	18	3	-	-	-	-
Outros activos financeiros	-	0	2	2	2	2	2	2	2
Activo Corrente	2.659	3.106	3.251	4.513	4.307	4.270	4.545	4.717	4.945
Inventários	1.032	707	766	766	857	943	1.019	1.090	1.155
Clientes	905	1.135	1.329	1.174	1.314	1.446	1.562	1.671	1.771
Estado e outros entes públicos	225	419	150	150	168	185	199	213	226
Outras contas a receber	465	577	959	959	1.075	1.182	1.277	1.366	1.448
Diferimentos	29	14	5	5	5	6	6	7	7
Outros activos financeiros	-	38	13	13	13	13	13	13	13
Caixa e equivalentes	3	215	29	1.447	875	495	469	356	324
Total do Activo	3.335	3.602	4.172	5.360	5.295	5.364	5.506	5.568	5.688
Capital Próprio									
Capital Social	279	279	279	279	279	279	279	279	279
Reservas	266	308	367	437	603	725	909	1.183	1.523
Outras variações de CP	265	83	68	-	-	-	-	-	-
Resultados Transitados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de Capital FRN	-	-	-	750	750	750	750	750	750
Resultado líquido do exercício	41	59	70	166	122	184	274	340	406
Total	851	729	784	1.632	1.754	1.938	2.212	2.552	2.958
Passivo não corrente	684	942	1.812	2.495	2.190	1.932	1.674	1.277	882
Financiamentos obtidos	684	942	1.681	1.640	1.361	1.130	897	652	382
Outras contas a pagar	-	-	132	105	79	53	26	-	-
Obrigações Convertíveis FRN	-	-	-	400	400	400	400	333	267
Suprimentos FRN	-	-	-	350	350	350	350	292	233
Passivo corrente	1.800	1.931	1.576	1.233	1.351	1.494	1.620	1.739	1.848
Fornecedores	1.548	1.698	1.271	928	1.017	1.124	1.219	1.309	1.391
Estado e outros entes públicos	106	59	104	104	114	126	136	146	155
Outras contas a pagar	112	143	187	187	205	226	245	263	280
Diferimentos	34	31	15	15	16	18	19	21	22
Total do Passivo	2.484	2.873	3.388	3.728	3.541	3.426	3.294	3.017	2.731
Total do Capital Próprio+Passivo	3.335	3.602	4.172	5.360	5.295	5.364	5.506	5.568	5.688

Cash Flow



MAPA DE CASH FLOW ('000)	2012 R	2013 R	2014 R	2015 F	2016 F	2017 F	2018 F	2019 F	2020 F
Volume de negócios	7.682	7.018	7.042	7.042	7.887	8.675	9.369	10.025	10.627
% crescimento		-9%	0%	0%	12%	10%	8%	7%	6%
EBITDA	445	408	396	479	567	650	735	793	845
% Margem	6%	6%	6%	7%	7%	7%	8%	8%	8%
Resultado não recorrente	146	198	12	62	(5)	(6)	(6)	(7)	(7)
Impostos	(43)	(33)	(39)	(60)	(44)	(66)	(99)	(123)	(146)
CF Operacional	547	573	370	482	518	578	630	664	692
Investimento em fundo de maneo	1.018	(66)	(711)	(188)	(248)	(199)	(175)	(165)	(152)
Investimento em activos fixos	(493)	(174)	(538)	(50)	(330)	(300)	(50)	(50)	(50)
FCF	1.073	333	(880)	244	(60)	79	405	449	490
Encargos financeiros líquidos	(242)	(160)	(185)	(191)	(162)	(156)	(127)	(120)	(90)
Amortização/subscrição de dívida	(819)	258	870	(67)	(306)	(257)	(259)	(271)	(270)
Cash-Flow disponível para accionistas	12	431	(194)	(14)	(527)	(334)	19	57	130
Aumento de Capital FRN	-	-	-	750	-	-	-	-	-
Suprimentos FRN	-	-	-	350	(21)	(21)	(21)	(79)	(76)
Obrigações Convertíveis FRN	-	-	-	400	(24)	(24)	(24)	(91)	(87)
Outros	(54)	(219)	8	(68)	-	-	-	-	-
Tesouraria Acumulada	3	215	29	1.447	875	495	469	356	324

Entrada e estrutura da transação



Entrada:

:: Investimento de 1,5 M€ realizado através dos seguintes instrumentos:

:: Aumento de Capital de 750 k€*, ao qual corresponde uma participação de 48,6%

:: Suprimentos de 350 k€*

- :: 10 anos de maturidade com 4 anos de carência de capital
- :: Reembolso em 12 prestações semestrais de igual montante
- :: Remuneração anual fixa de 6,0%

:: Obrigações Convertíveis: 400 k€

- :: 10 anos de maturidade com 4 anos de carência de capital
- :: Reembolso em 12 prestações semestrais de igual montante
- :: Remuneração anual fixa de 1,0% mais uma componente variável de 1,0% por cada 100k€ de EBITDA, com um valor máximo variável de 5,0%
- :: O FRN terá a opção de converter as obrigações em capital social a uma valorização (Equity Value) de 8.000 k€ até 31 de Dezembro de 2017 e a partir dessa data a opção de converter as obrigações em capital social a uma valorização (Equity Value), calculada de acordo com a seguinte fórmula:

$$\text{:: Equity Value} = \text{EBITDA}_{(n-1)} * 3,0 - \text{Dívida Líquida Financeira à data de conversão}$$

:: Os promotores, a partir de 31 de Dezembro de 2017, terão também a possibilidade de converter as obrigações, que ainda não tiverem sido reembolsadas, em capital social desde que se assegure uma TIR igual ou superior a 19%

Valorização de referência ('000 Eur)

EBITDA Recorrente 2014	396
Múltiplo EV/EBITDA	6,5
Enterprise Value	2.577
Net Debt	1.783
Equity Value	793
Money FRN	750
% FRN	48,6%
<u>Equity Post-Money</u>	<u>1.543</u>

Análise de sensibilidade

Variação do volume de vendas em 2020¹

Melhoria margem bruta
em cada segmento de
negócio

	-5,0%	-2,5%	0,0%	+2,5%	+5,0%
-1,0 p.p.	8,2%	9,3%	10,7%	12,1%	13,5%
0,0 p.p.	11,3%	12,8%	14,3%	15,8%	17,2%
1,5 p.p.	16,5%	18,0%	19,4%	20,8%	22,1%
+2,0 p.p.	18,1%	19,6%	21,0%	22,3%	23,6%
+2,5 p.p.	19,6%	21,1%	22,4%	23,8%	25,0%

* Por forma a garantir que a participação inicial do FRN não seja superior a 50% após eventuais ajustes das DD's, ficou definido com os promotores a possibilidade de reduzir o aumento de capital para 650 k€, com o respetivo aumento dos suprimentos para 450 k€

¹ Mantendo a mesma linearidade dos anos anteriores



EXPLORER INVESTMENTS
AV. ENG.º DUARTE PACHECO, N.7 – 7ºA 1070-100 LISBOA
TEL: +351 213 241 820
FAX: +351 213 241 829
WEBSITE: WWW.EXPLORERINVESTMENTS.COM

Cliente	2012	2013	2014
Tommy Hilfiger Europe B.V.	152.933	1.214.600	1.931.486
New Era Cap Company LTD		453.078	1.482.978
Foot Locker Europe B.V.	1.964.225	1.832.566	709.509
VF Imagewear Majestic (UK) Limited	890.116		535.123
Tommy Hilfiger Global Sourcing LTD	850.228	414.089	441.245
Basic Italia S.P.A.	1.217.621	725.027	269.760
Skis Lacroix SAS	293.156	277.094	230.703
Barata Garcia, SA.	167.287	465.824	197.584
Textil André Amaral, Lda			106.034
Bosco Sport SRL		244.377	
Skis Rossignol SAS		135.918	
Statuscolour, LDA	859.236		
GL Dameck LTD	250.157		
Trustpoint - Serviços Textéis			
Team Edition			
Fros International BV			
Sasatex Espanola S.L.			
Outros	1.037.108	1.255.818	1.137.188
Total	7.682.066	7.018.392	7.041.611

Valores em €

2012	2013	2014
2%	17%	27%
	6%	21%
26%	26%	10%
12%		8%
11%	6%	6%
16%	10%	4%
4%	4%	3%
2%	7%	3%
0%	0%	2%
0%	3%	
0%	2%	
11%		
3%		
14%	18%	16%
100%	100%	100%

Evolução Fornecedores



Fornecedor	2012	2013	2014
Friendlook, Lda		241.191	300.828
Botões do Tempo, Conf., Unip, Lda		110.794	281.290
JMA - Felpos, S.A.	223.055	399.513	245.066
Barata & Garcia, S.A.		103.096	228.203
Fulton Enterprises Limited		120.627	226.241
João & Feliciano, Lda	151.271		159.626
BRS - Estamparia Textil, Lda		151.445	124.444
YKK - Portugal			89.265
Cume Textil, Unipessoal, Lda	92.985	168.987	82.282
L.C.T. LAVORAZIONE COMMERCIO	148.665	121.898	
TEXTIL ANDRE AMARAL LDA		101.567	
Statuscolour, LDA	1.352.136		
Trustpoint - Serviços Texteis	710.292		
ETIK DIS TICARET VE PAZ.AS	567.383		
ALVES & REIS - CONF. DE VESTUARIO,	209.402		
JOSE ADELIO & OFELIA-IND.	87.272		
HEY TEKSTIL ORME SANAYI VE			
TICARET A.S.			
COLIMAR - MALHA & CONFECÇÕES			
SIDITRADE - COMÉRCIO			
Outros	1.469.801	1.471.519	1.232.420
Total	5.012.262	2.990.637	2.969.666

Valores em €

2012	2013	2014
	8%	10%
	4%	9%
4%	13%	8%
	3%	8%
	4%	8%
3%		5%
	5%	4%
		3%
2%	6%	3%
3%	4%	
	3%	
27%		
14%		
11%		
4%		
2%		
29%	49%	42%
100%	100%	100%

Evolução VN por segmento de negócio



(milhares de Euros)	2012 F	2013 F	2014 F	2015 F	2016 F	2017 F	2018 F	2019 F	2020 F
Volume de Negócio	7.682	7.018	7.042	7.042	7.887	8.675	9.369	10.025	10.627
% tx. crescimento		-9%	0%	0%	12%	10%	8%	7%	6%
"Produto acabado"	3.111	5.430	5.655	5.654	6.518	7.275	7.964	8.625	9.206
% tx. crescimento		75%	4%	0%	15%	12%	9%	8%	7%
% total	41%	77%	80%	80%	83%	84%	85%	86%	87%
"Trading"	4.553	1.585	1.307	1.308	1.288	1.320	1.325	1.319	1.339
% tx. crescimento		-65%	-18%	0%	-2%	2%	0%	0%	2%
% total	59%	23%	19%	19%	16%	15%	14%	13%	13%
"Mercadorias"	4.201	1.117	915	915	974	1.003	1.007	1.000	1.018
% tx. crescimento		-46%	-73%	-18%	0%	6%	3%	0%	-1%
% total de trading	92%	70%	70%	70%	76%	76%	76%	76%	76%
"Comissões"	352	468	391	393	315	316	318	319	321
% tx. crescimento		58%	33%	-16%	0%	-20%	0%	0%	0%
% total de trading	8%	30%	30%	30%	24%	24%	24%	24%	24%
"Serviços"	18	3	80	80	80	80	81	81	82
% tx. crescimento		-80%	2209%	0%	0%	0%	0%	0%	1%
% total	0%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%