



AMORIM

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

Contas consolidadas

30 de Junho de 2008

☐ Contas consolidadas

- Destaques
- Principais indicadores consolidados

☐ Desenvolvimento Sustentável

☐ 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

Contas consolidadas

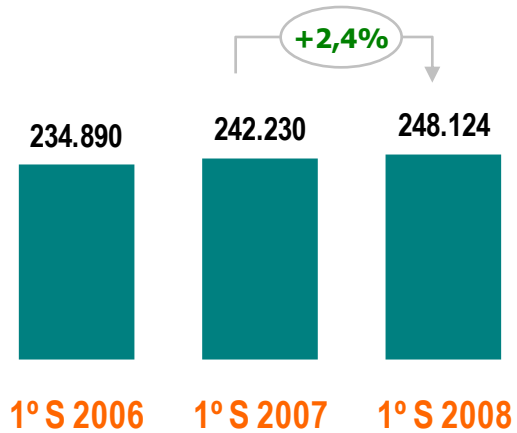
- Destaques
- Principais indicadores consolidados

Unidade: milhares de euros

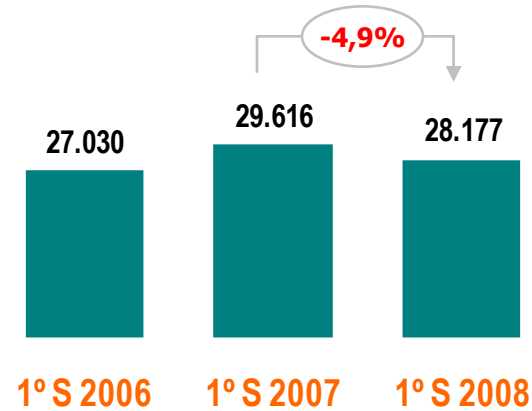
- ❑ **Vendas consolidadas atingiram os 248,1 M€, um crescimento de 2,4%, mas foram penalizadas em 6,2 M€ pelo efeito cambial.**
- ❑ **A Unidade de Negócios Rolhas foi das que se mais se destacou, aumentando as vendas em 5,6% para 142,1 M€.**
- ❑ **O EBITDA caiu 4,86% para os 28,2 M€, reflectindo abrandamento económico e desvalorização de divisas.**
- ❑ **A incorporação da recém-adquirida Oller já teve impacto positivo no volume de vendas de rolhas, mas justifica o aumento dos custos.**
- ❑ **A Autonomia Financeira está num nível bastante satisfatório de 41%.**

Principais indicadores consolidados

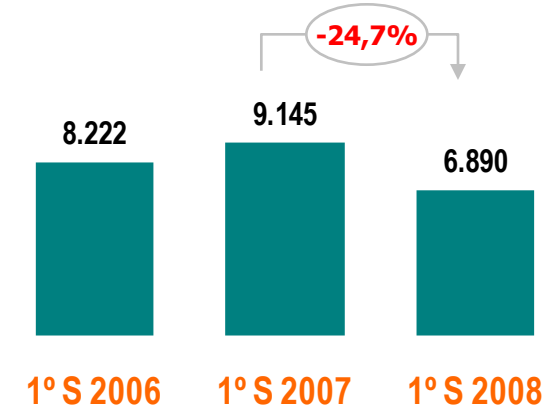
Vendas



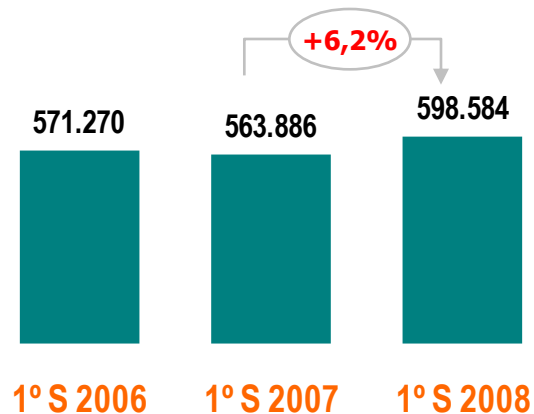
EBITDA



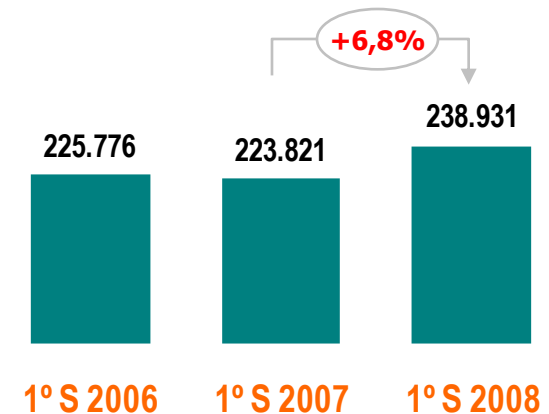
Resultado Líquido



Total do Activo



Endividamento Líquido



Desenvolvimento Sustentável

- Destaques

□ **CORTICEIRA AMORIM publicou o Relatório de Sustentabilidade de 2007. Esta nova edição evidencia o desempenho em matérias-chave tais como:**

- **novos estudos independentes** confirmam **vantagens ambientais da rolha de cortiça** (face aos vedantes plásticos e cápsulas de alumínio) **e dos revestimentos de solos de cortiça** (face aos revestimentos de madeira e vinílicos);
- **dez patentes** foram submetidas a registo, um número recorde não só no contexto do sector corticeiro, como também no âmbito do tecido empresarial português;
- **certificação FSC de 8 400 novos hectares** de montado português de sobreiro;
- **aumento de 43% no volume de formação;**
- **diminuição de 4,6% nas emissões de CO2** por kg de cortiça consumida;
- redução adicional na emissão de gases de efeito de estufa, com um **novo reforço do transporte de mercadorias por via marítima.**



Galardão atribuído à CORTICEIRA AMORIM em Março-08

Unidade de Negócios:

Matérias-Primas

- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

☐ Aprovisionamento

- diminuição de compras em Portugal e Espanha, face ao 1S07, com manutenção do preço médio;
- participação activa nas adjudicações no Norte de África;

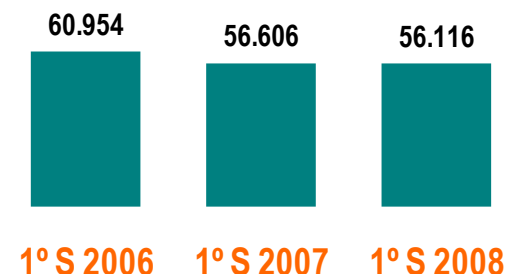
☐ Actividade industrial

- vendas diminuem 0,9% face ao 1S07:
 - Decisão de reduzir a actividade de venda de matérias-primas para fora do Grupo;
- margem bruta aumenta 1,8%:
 - Melhor relação qualidade preço do *mix* de cortiça trabalhado;
- EBITDA e EBIT tiveram, face ao 1S07, um aumento de 1,8% e 3,5%, respectivamente.

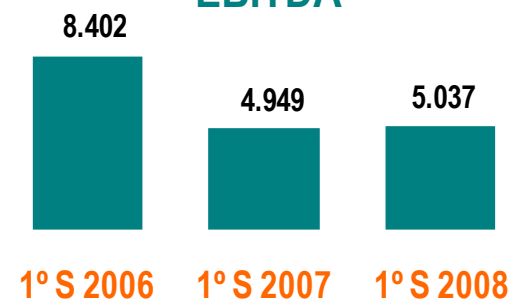
☐ Perspectivas:

- manutenção das condições de mercado observadas no 1º Semestre;

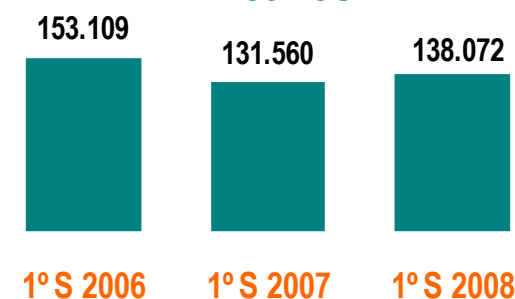
Vendas



EBITDA



Activos*



Unidade de Negócios:

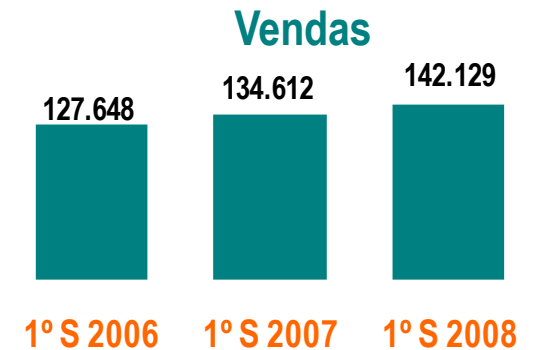
Rolhas

- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

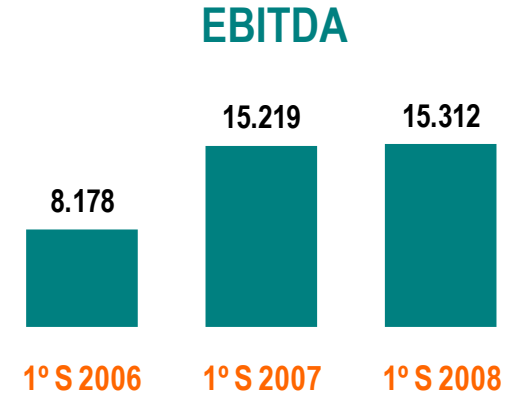
☐ Vendas – Aumento de 5,6%

- excluindo o efeito relativo à entrada da Oller no perímetro de consolidação, as vendas do semestre ficaram ao nível do período homólogo de 2007;
- Efeito cambial desfavorável (USD; ZAR, etc), justifica -4,4 M€ de vendas face ao 1S07:
 - Rolhas Naturais:
 - diminuição de 2,5%;
 - contributo positivo do mercado italiano, anulado pela quebra registada nos EUA ;
 - Rolhas de Champanhe:
 - aumento de aproximadamente 50% (mais de 10% sem Oller);
 - destaque para o crescimento registado em França, EUA, Itália e África do Sul;
 - Rolhas Neutrocork®:
 - crescimento de 7,6%;
 - aumento nos principais mercados;
 - Rolhas Twin Top®:
 - diminuição de 12,6% (15% sem Oller);
 - bom desempenho nos EUA anulado pelas quebras no Sul da América e na Europa.
 - efeito de transferência para Neutrocork®;
 - Mercados:
 - boa performance registada nos principais mercados europeus, compensam a quebra registada nos EUA (efeito cambial), África do Sul e América do Sul.



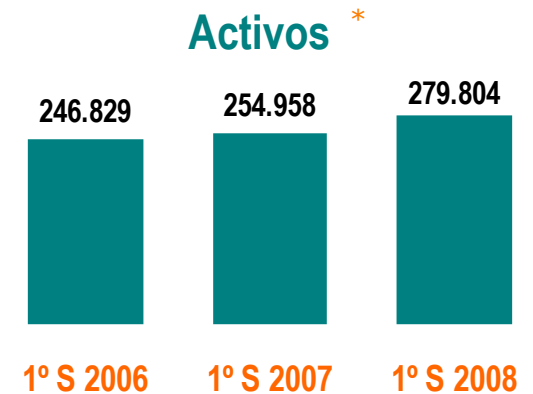
□ Actividade operacional

- margem bruta aumentou 5,8% face ao 1S07:
- excluindo Oller verifica-se manutenção do valor da margem bruta:
 - efeito cambial com um impacto desfavorável de 9,0%, face ao 1S07;
 - Mais que compensado por melhor relação qualidade /preço da matéria-prima.
- custos operacionais aumentam 7,9% :
 - Justificado em grande parte pela entrada da Oller;
- EBITDA praticamente ao nível do 1S07;



□ Perspectivas

- efeito cambial continuará a ter um impacto negativo significativo;
- manutenção no 2S08 do depressivo contexto económico observado já no 2T08:



Unidade de Negócios:

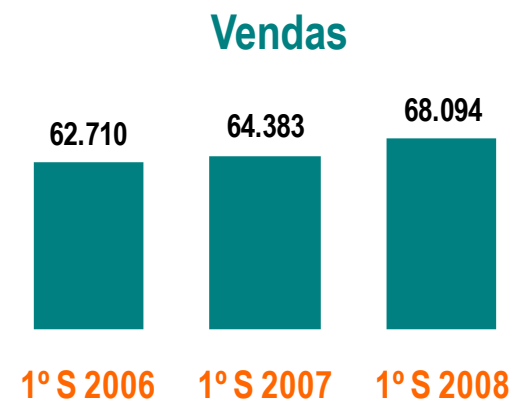
Revestimentos

- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

☐ Vendas – Aumento de 5,8%

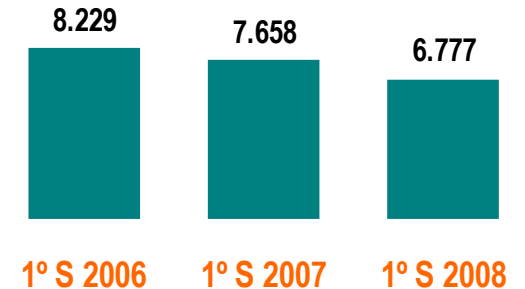
- efeito cambial responsável por uma quebra de 1% nas vendas, face ao 1S07;
- crescimento do semestre justifica-se na sua quase totalidade pelo desempenho dos revestimentos de solos não cortiça;
- por mercados verificou-se uma estabilização das vendas nos mercados tradicionais do Centro e Sul da Europa e um crescimento nos mercados do Norte e do Leste Europeu.



☐ Actividade operacional

- margem bruta diminui 1% no 1S08:
 - influenciada por menor peso de revestimentos de solos de cortiça (de maior valor acrescentado);
- aumento de 3% nos custos operacionais devido, em grande parte, a diferenças de câmbio desfavoráveis (USD);
- EBITDA e EBIT registam uma diminuição de 22% e 11,5%, respectivamente;

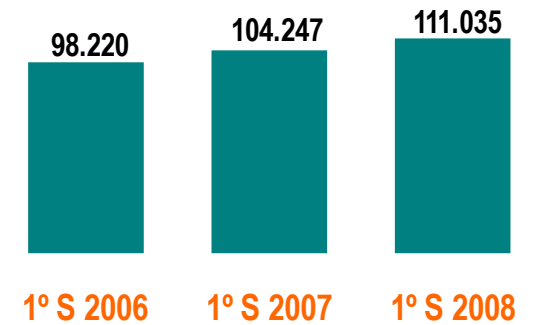
EBITDA



☐ Perspectivas

- efeito no 2S08 relativo à entrada da Cortex no perímetro de consolidação
- recuperação de vendas de Revestimentos de Solos de Cortiça;
- mantém-se o investimento no plano de modernização tecnológica e expansão industrial que permitirá à UN reforçar a sua capacidade de produção, com conclusão prevista para 2009.

Activos *



Unidade de Negócios:

Aglomerados Compósitos

- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

☐ Vendas – Diminuição de 9,5%

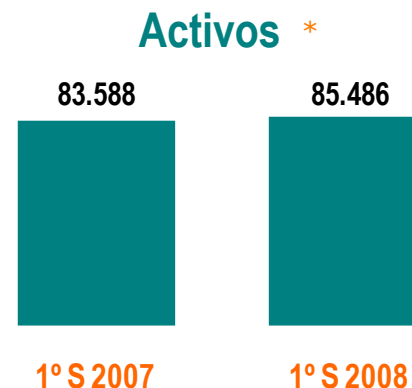
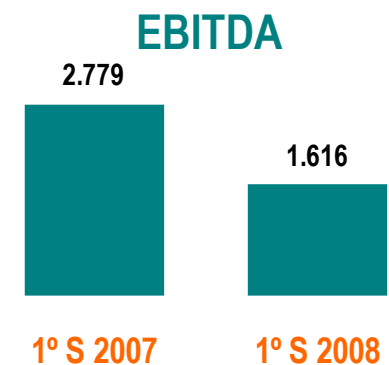
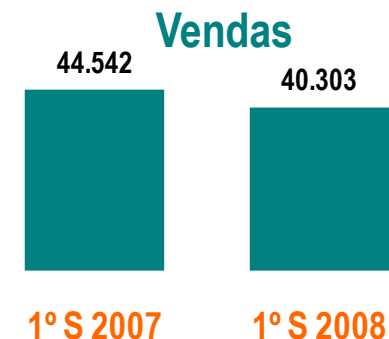
- efeito cambial justifica uma diminuição no 1S08 de 4,7% face ao 1S07;
- diminuição de vendas para outras UN justifica quebra de 4,0%:

☐ Actividade operacional

- margem bruta diminuiu 9,8%:
 - impacto desfavorável do USD;
 - efeito da diminuição de vendas para outras UN
- custos operacionais diminuem mais de 5% face ao 1S07:
 - esforço de racionalização permitiu uma redução de 5,6% nos custos com pessoal;
- EBITDA regista uma diminuição de aproximadamente 1,2 M€;

☐ Perspectivas

- evolução no 2S08 melhor que o registado no 1S08:
 - perspectivando-se já parte dos efeitos da reorganização operada nesta UN;
- efeito cambial continuará a ter um impacto negativo significativo.



* Não inclui Impostos Diferidos Activos e saldos não comerciais com empresas do Grupo.

Unidade de Negócios:

Isolamentos

- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

☐ Vendas – Aumento de 8,5%

- evolução suportada pelo bom desempenho nos principais mercados da Europa e Médio Oriente;
- Face à utilização plena da capacidade de produção, foi comercializado aglomerado negro de outros produtores.

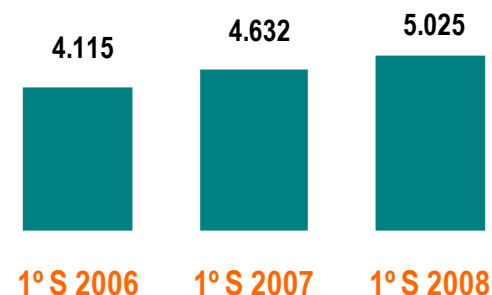
☐ Actividade operacional

- margem bruta diminui cerca de 1% face ao 1º Semestre do ano anterior
 - efeito cambial justifica uma diminuição de 4% face ao 1S07;
 - utilização de matérias-primas adquiridas em 2007;
 - comercialização de aglomerado negro com impacto desfavorável na margem bruta percentual.
- custos operacionais aumentam 3,8% face ao 1S07, devido ao aumento dos custos com energia e transportes;
- EBITDA e EBIT diminuem cerca de 0,1 M€ face ao 1S07;

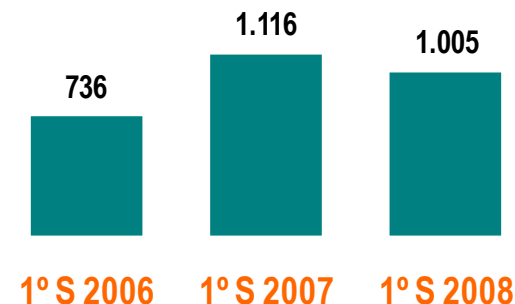
☐ Perspectivas

- as características ecológicas dos produtos e a sua *performance* técnica – nomeadamente, em matéria de isolamento térmico e acústico –, deverão continuar a suportar a receptividade do mercado aos produtos desta UN.

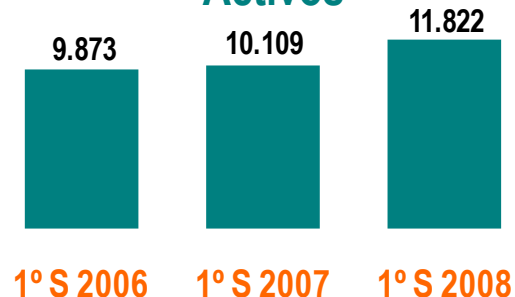
Vendas



EBITDA



Activos*



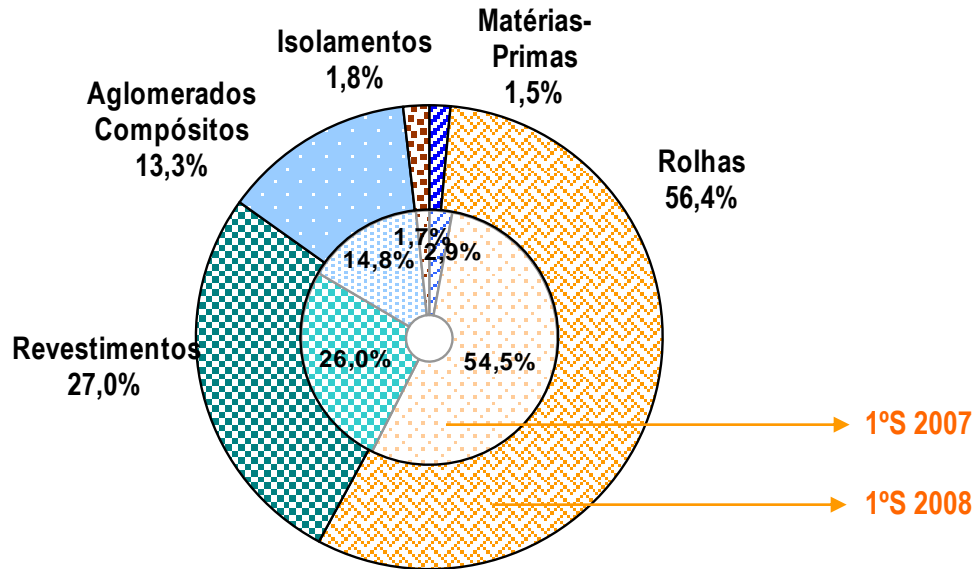
* Não inclui Impostos Diferidos Activos e saldos não comerciais com empresas do Grupo.

Anexos

- Indicadores consolidados
- Demonstrações financeiras

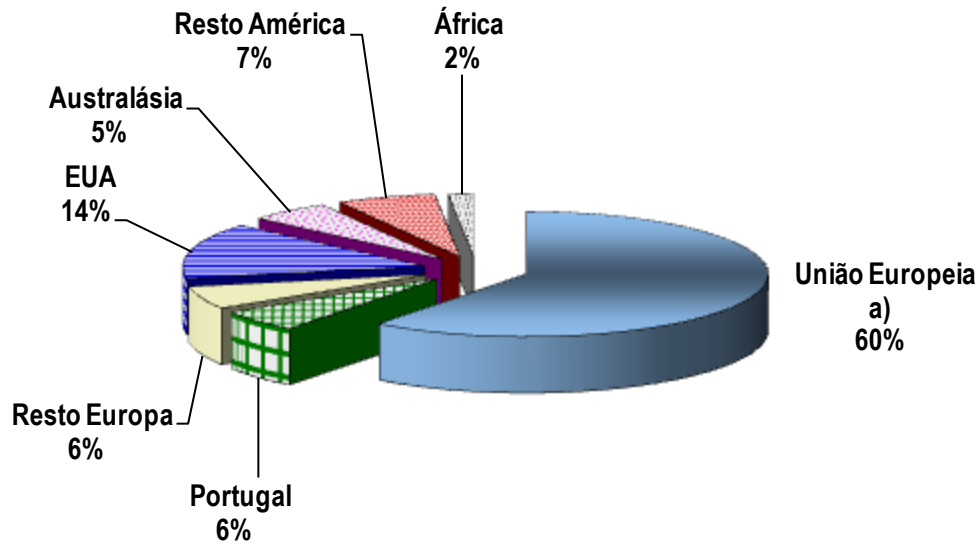
Unidade: milhares de euros

Vendas por Unidade de Negócios



	1º S 2006	1º S 2007	1º S 2008
Matérias-Primas	3,9%	2,9%	1,5%
Rolhas	53,4%	54,5%	56,4%
Revestimentos	25,8%	26,0%	27,0%
Aglomerados Compósitos	15,3%	14,8%	13,3%
Isolamentos	1,5%	1,7%	1,8%

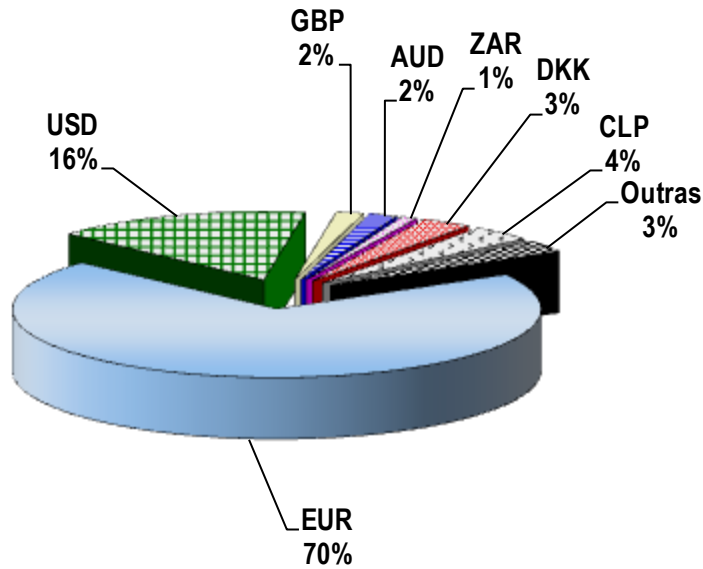
Vendas por mercado



	1º S 2006	1ºS 2007	1ºS 2008
União Europeia a)	56%	60%	60%
EUA	18%	16%	14%
Portugal	7%	6%	6%
Australásia	7%	5%	5%
Resto América	6%	7%	7%
Resto Europa	4%	5%	6%
África	2%	2%	2%

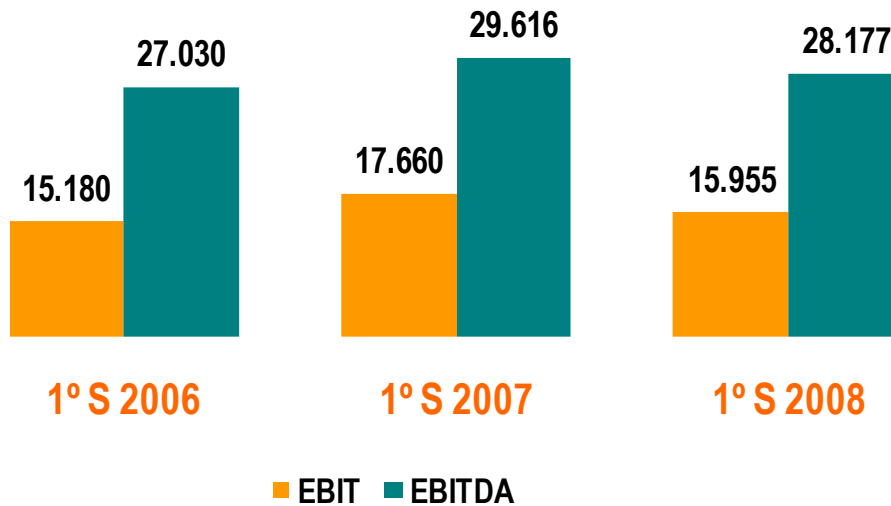
a) Inclui Suíça e Noruega; exclui Portugal.

Vendas por divisa



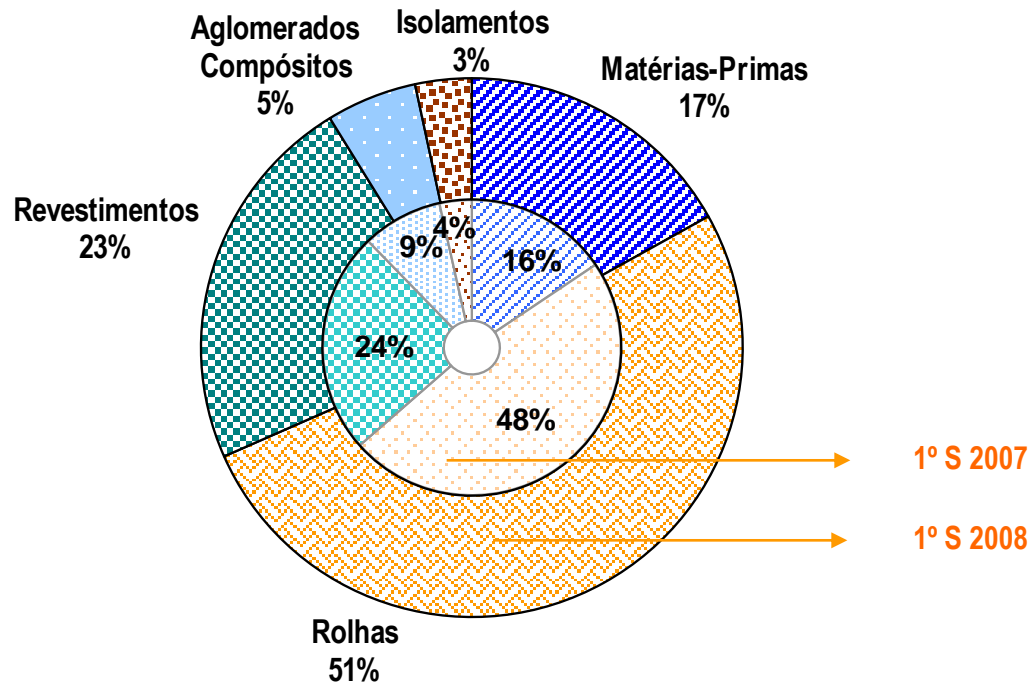
	1º S 2006	1º S 2007	1º S 2008
EUR	64,9%	67,9%	70,1%
USD	20,4%	18,1%	15,7%
GBP	1,4%	1,3%	1,7%
AUD	1,3%	1,1%	1,8%
ZAR	1,6%	1,7%	1,0%
DKK	2,9%	2,6%	3,1%
CLP	3,0%	3,7%	3,7%
Outras	4,4%	3,7%	2,9%

Evolução do EBIT e EBITDA



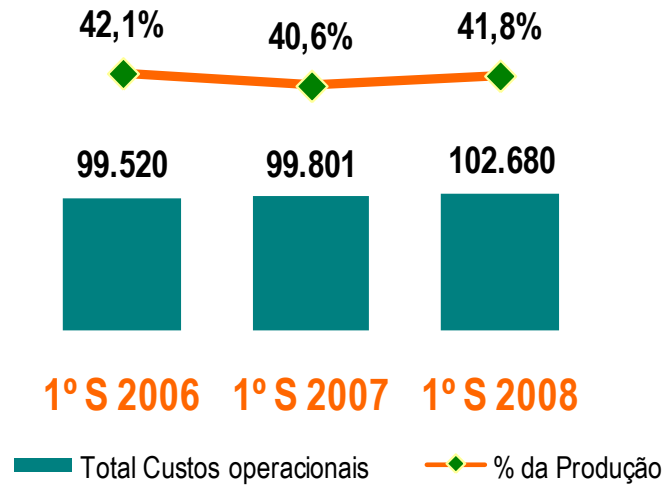
	1º S 2006	1º S 2007	1º S 2008
Margem Bruta	114.700	117.461	118.635
Outros Custos Operacionais	97.061	98.685	100.778
EBIT	15.180	17.660	15.955
EBITDA	27.030	29.616	28.177

EBITDA por Unidade de Negócios



	1º S 2006	1º S 2007	1º S 2008
Matérias-Primas	28%	16%	17%
Rolhas	28%	48%	51%
Revestimentos	28%	24%	23%
Aglomerados Compósitos	14%	9%	5%
Isolamentos	2%	4%	3%

Valor e % (Produção):



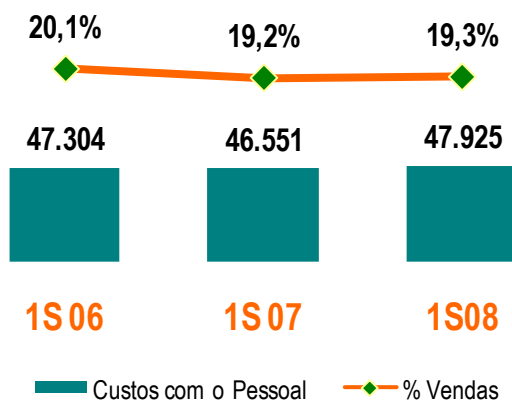
	1º S 2006	1º S 2007	1º S 2008
Fornecimentos e serviços externos	38.449	38.800	39.820
Custos com o pessoal (correntes)	47.304	46.551	47.925
Custos com o pessoal (reorganização)	2.460	1.116	1.902
Depreciações	11.850	11.956	12.222
Ajustamentos de imparidade de activos	372	605	363
Outros custos e proveitos operacionais	914	-772	-448
Total Custos operacionais	99.520	99.801	102.680
% da Produção	42,1%	40,6%	41,8%

Entrada da Oller no perímetro de consolidação tem um impacto de 2,6 M€ nos custos operacionais

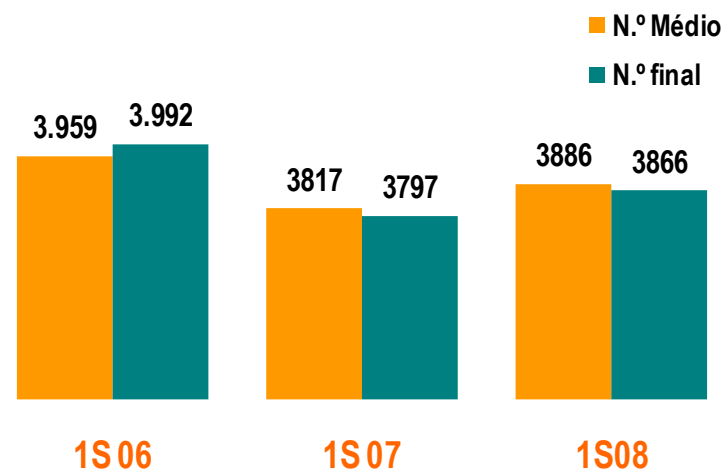
Custos com o pessoal*

* Excluindo custos resultantes de reestruturações

Valor e % (Vendas):



Volume de Emprego:

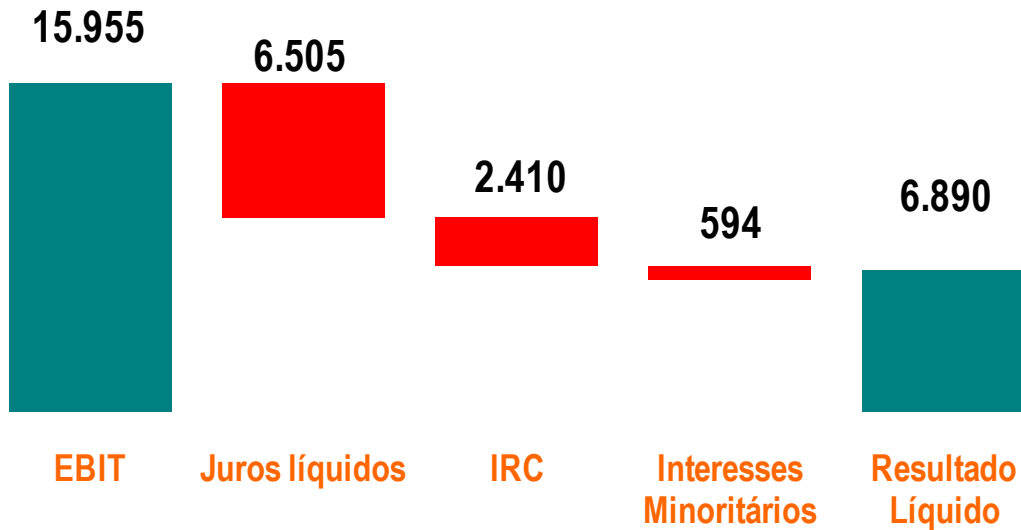


Entrada da Oller no perímetro de consolidação justifica acréscimo de 120 Colaboradores

*Variação dos Custos com Pessoal 1ºS 2008 vs 1ºS 2007

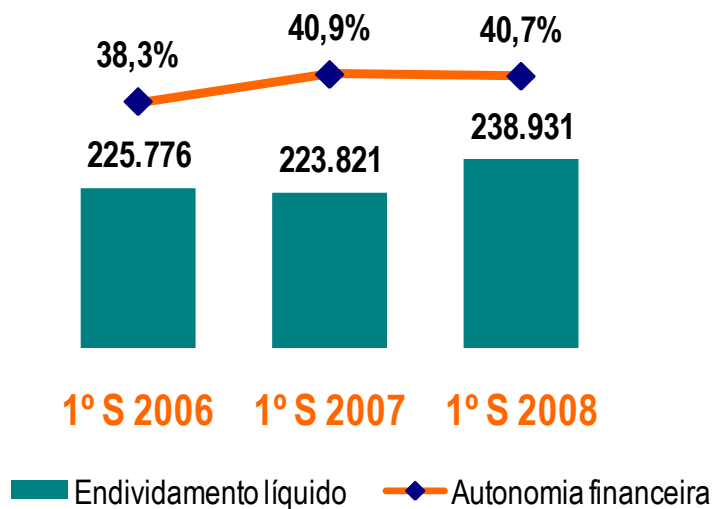
Comparabilidade *:	%
+ <i>Variação contabilística</i>	3,0%
- <i>Efeito taxa de câmbio</i>	-0,9%
- <i>Efeito perímetro</i>	3,1%
= <i>Variação efectiva</i>	0,8%

Resultado Líquido



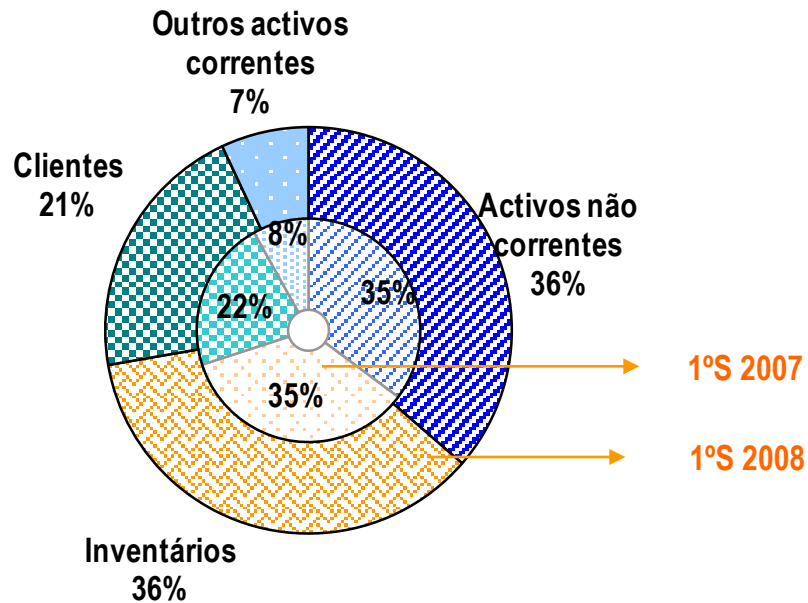
	1º S 2006	1º S 2007	1º S 2008
EBIT	15.180	17.660	15.955
Juros líquidos	4.007	5.220	6.505
Resultados Antes de Impostos e Interesses Minoritários	11.239	12.852	9.894
IRC	2.266	2.932	2.410
Interesses Minoritários	752	776	594
Resultados Líquidos	8.222	9.145	6.890

Endividamento líquido e Autonomia financeira:



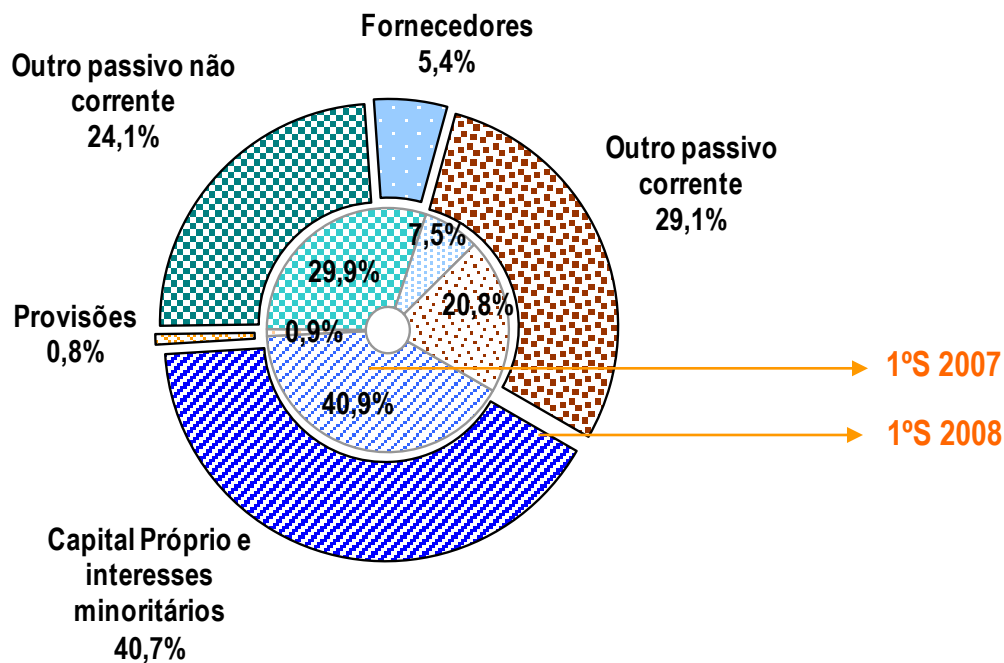
	1º S 2006	1º S 2007	1º S 2008
Endividamento líquido	225.776	223.821	238.931
Capital próprio e interesses minoritários	218.749	230.433	243.592
EBITDA/Juros	6,7	5,7	4,3
Autonomia financeira	38,3%	40,9%	40,7%
Gearing	103,2%	97,1%	98,1%

Activo Líquido



	1º S 2006	1º S 2007	1º S 2008
Activos não correntes	203.832	198.361	217.642
Inventários	196.371	196.515	214.952
Clientes	117.413	123.444	124.247
Outros activos correntes	53.654	45.566	41.743
Total Activo líquido	571.270	563.886	598.584
Capex	13.818	10.407	12.445

Capital Próprio e Passivo



	1º S 2006	1º S 2007	1º S 2008
Capital Próprio e interesses minoritários	218.749	230.433	243.592
Provisões	4.601	5.248	4.597
Outro passivo não corrente	160.154	168.875	144.301
Fornecedores	47.214	42.236	32.033
Outro passivo corrente	140.552	117.093	174.062
Total Passivo	352.521	333.452	354.993



Informação ao Mercado



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
www.corkfacts.com