



**AMORIM**

**CORTICEIRA AMORIM, S.G.P.S., S.A.**

**Contas consolidadas**

**30 de Junho de 2010**

## ☐ 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

# Contas consolidadas

- Destaques
- Principais indicadores consolidados

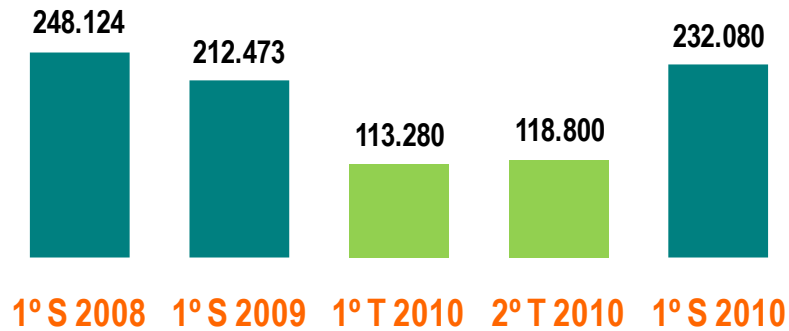
Unidade: milhares de euros

## Destques

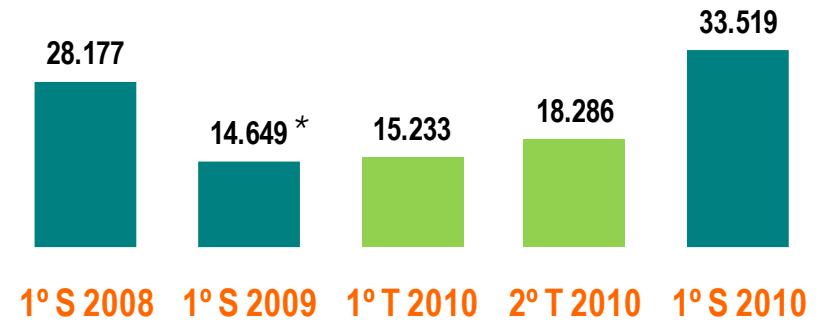
- ❑ Vendas consolidadas do 1S10 atingiram os 232 milhões de euros (M€), um crescimento de 20 M€ (9,2%), mas ainda abaixo do 1S08 (-6,5%);
- ❑ Todas as UN com actividade e resultados melhores que mesmo período de 2009;
- ❑ EBITDA (33,5M€ = 14,4% das vendas) e EBIT (22,2M€) evidenciaram uma forte recuperação face aos valores apresentados no 1S09 (EBITDA corrente de 14,6 M€ e EBIT corrente de 3,6 M€);
- ❑ Resultado Líquido de 11,6 M€, compara com o resultado de -3,5 M€ obtidos no período comparável de 2009;
- ❑ Endividamento Líquido (118,9 M€) reduz 67 M€ face a igual período de 2009 e 20 M€ face ao final de 2009.

# Principais indicadores consolidados

## Vendas

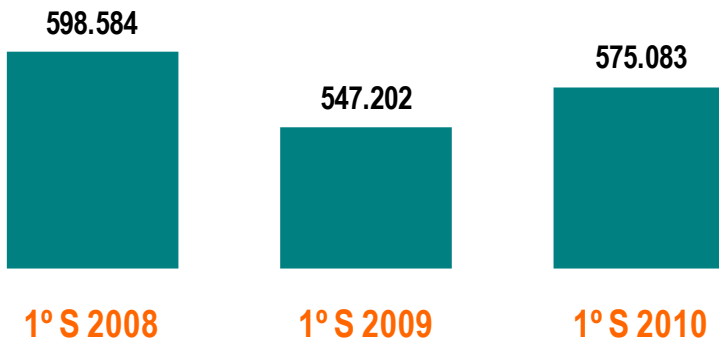


## EBITDA

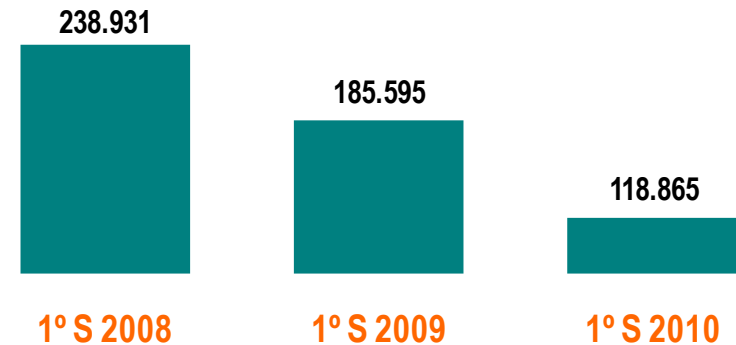


\* Exclui custos de reestruturação (4.515).

## Total do Activo



## Endividamento Líquido



Unidade de Negócios:

# Matérias-Primas

- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

## ☐ Aprovisionamento

- No final de Julho-10 estão já asseguradas as necessidades de matéria-prima para o exercício de 2011. Preço médio de aquisição registou subida relativamente à campanha anterior.

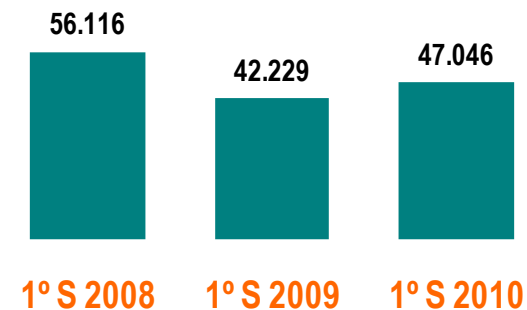
## ☐ Actividade industrial

- Vendas aumentaram 11,4% face ao 1S09:
  - Como fornecedora da cadeia de valor, a UN acompanhou o crescimento da actividade das UN a jusante;
- EBITDA e EBIT aumentaram, face ao 1S09, cerca de 9 M€:
  - Melhoria da Margem Bruta e aumento da actividade com estabilidade de custos operacionais;
  - Todas as unidades (Portugal, Espanha e Norte de África) com resultados positivos.

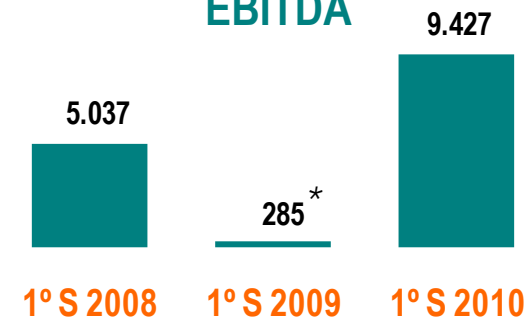
## ☐ Perspectivas:

- Perspectiva-se a manutenção de um bom desempenho, sendo de esperar algum abrandamento na cadeia de valor do Grupo.

### Vendas

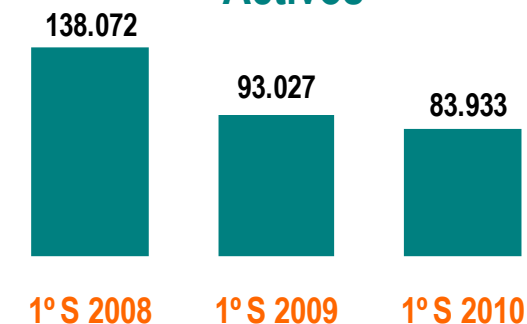


### EBITDA



\* Exclui custos de reestruturação (160)

### Activos \*



Unidade de Negócios:

# Rolhas

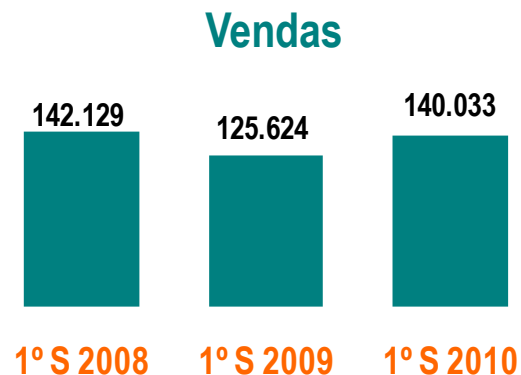
- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros



## ☐ Vendas – aumento de 11,5% no 1S10

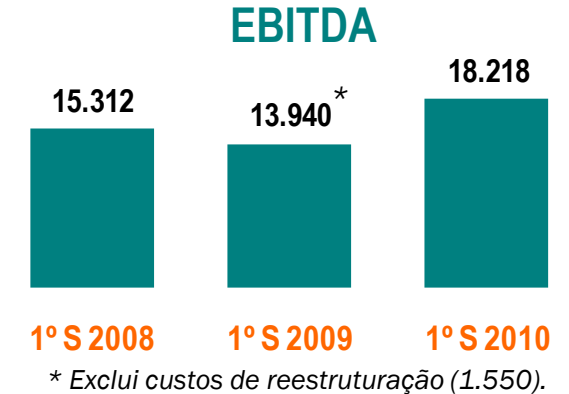
- Manutenção de um bom ritmo de crescimento no 2T10 (8,5%):
  - Reinício do engarrafamento por parte das caves em virtude da aproximação de nova colheita;
  - Aumento de quota de mercado devido, em parte, ao bom posicionamento (operacional e financeiro) da CORTICEIRA AMORIM face a concorrentes, num contexto de crise;
  - Reposição de stocks dos clientes, em especial das multinacionais.
  
- Desempenho for família de produto:
  - Rolhas Naturais:
    - aumento de 5% justificado pelo volume;
    - crescimento generalizado em todos os mercados, com excepção da África do Sul;
    - continuação do bom desempenho das rolhas Acquamark®.
  - Rolhas de Champanhe:
    - aumento de 23% justificado pelo volume (21%);
    - crescimento generalizado em todos os mercados.
  - Rolhas Neutrocork®:
    - crescimento de 34% justificado pelo volume ;
    - de destacar o aumento registado no mercado norte-americano.
  - Rolhas Twin Top®:
    - estabilização das Vendas conseguida por um aumento de volume (3,5%);
    - de destacar o aumento registado no mercado norte-americano.
  
  - Mercados:
    - crescimento generalizado em todos os mercados;
    - destaque para o mercado francês impulsionado pelas vendas de rolhas de champanhe.



## Destques e principais indicadores (2)

### ☐ Actividade operacional

- Valor da margem bruta aumentou 18,4% face 1S09, evidenciando aumento da margem percentual de 3 pontos percentuais;
- Custos operacionais cresceram 7% no 1S10, um aumento inferior ao acréscimo da actividade;
- EBITDA e EBIT registam um aumento de 30% e 47%, respectivamente, face ao 1S09.



### ☐ Perspectivas

- Abrandamento da actividade no 2S10 em virtude do término do efeito da reposição de stocks.



Unidade de Negócios:

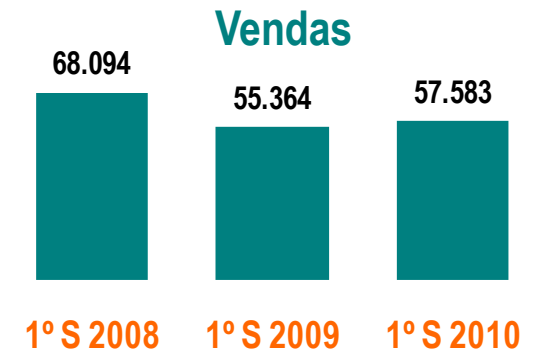
# Revestimentos

- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

## ☐ Vendas – Aumento de 6,1%\*

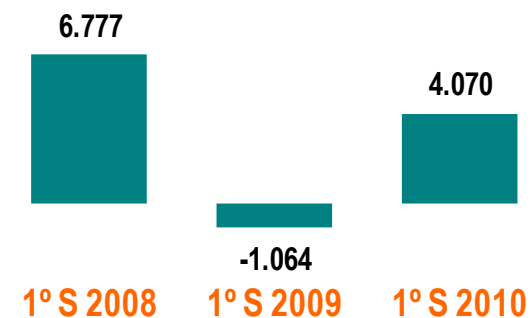
- Crescimento totalmente suportado pela venda de produtos fabricados (19,1%);
  - Bom desempenho do mercado Norte-Americano e da Europa de Leste;
  - Decréscimo significativo das vendas trading (madeiras: -27%).
    - apreciação do USD como factor mais importante para o decréscimo;
    - mercado nórdico (Dinamarca) e Benelux especialmente afectados;
  - Dificuldades aduaneiras na Rússia no mês de Junho.



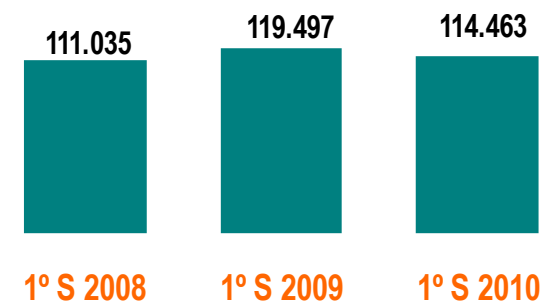
## ☐ Actividade operacional

- Margem bruta percentual apresentou melhoria face ao 1S09:
  - Evolução favorável no mix de produtos (maior peso de produtos fabricados);
  - Evolução EUR/USD com efeito negativo na comercialização de revestimentos não cortiça;
- Redução de 3M€ nos custos operacionais:
  - Menor esforço de campanhas publicitárias (novas colecções foram lançadas em 2009);
  - Medidas de redução de custos tomadas em 2009 e no 1S10;
- EBITDA e EBIT registam um aumento de cerca de 5 M€.

### EBITDA



### Activos \*



## ☐ Perspectivas

- Medidas de racionalização adoptadas, permitem antever melhoria na estrutura de custos da UN;
- Continuação do efeito da aquisição da US Floors.



AMORIM

Unidade de Negócios:

# Aglomerados Compósitos

- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

## ☐ Vendas – Aumento de 27,7%

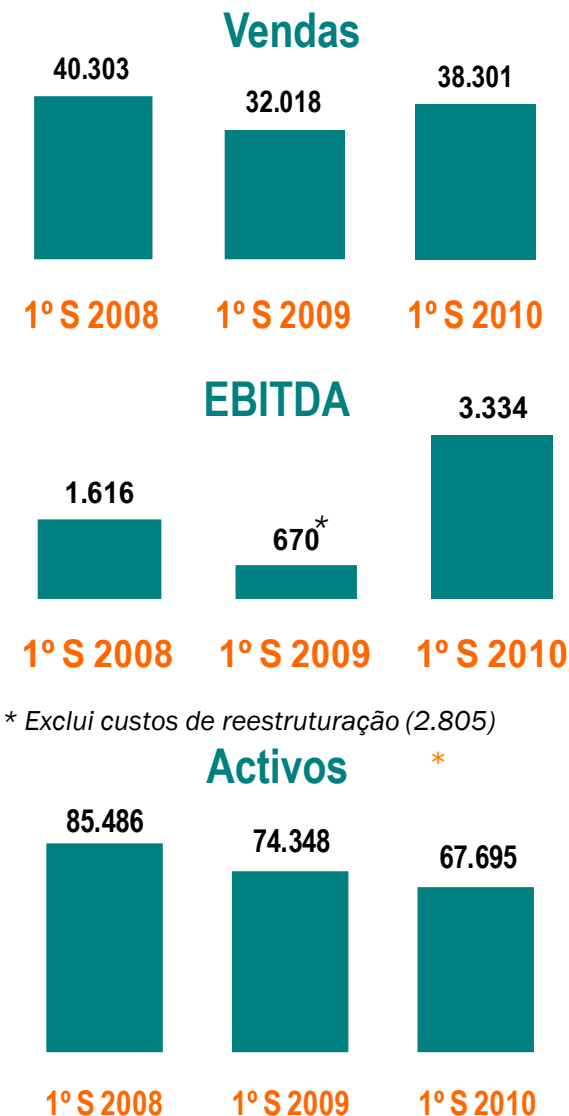
- Retoma dos mercados;
- Valorização do USD;
- Efeito volume justifica crescimento;
- Defesa dos preços de venda;
- Os três principais segmentos (construção, indústria e sealing) com subidas entre 25% e 32%.

## ☐ Actividade operacional

- Ocupação plena da capacidade produtiva;
- Impacto gravoso do fornecimento de energia;
- Aumento de custos relacionados com o ambiente e transportes;
- Unid. Drauvil com paragem parcial em Junho para investimentos de melhoria de eficiência;
- Melhoria do EBITDA e EBIT corrente de cerca de 2,6 M€.

## ☐ Perspectivas

- Manutenção de bons níveis de actividade no segundo semestre estimando-se alguma redução nas altas taxas de crescimento do primeiro semestre em virtude da evolução recente do USD.



Unidade de Negócios:

# Isolamentos

- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros



## ☐ Vendas – Aumento de 10,8%

- Crescimento impulsionado pelo aglomerado expandido de cortiça (15%);
- Efeito volume do aglomerado expandido de cortiça (13%);
- Retoma do mercado do Médio Oriente e bom desempenho do mercado francês;
- Obra de referência: Colégio Pedro Arrupe (Parque das Nações).

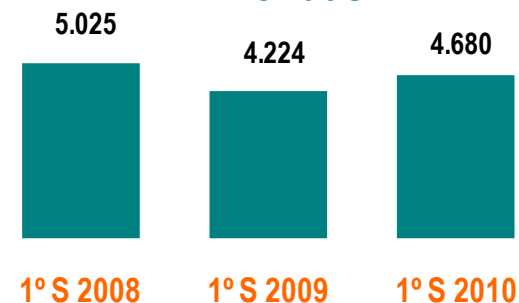
## ☐ Actividade operacional

- Margem bruta aumentou 3 pontos percentuais:
  - melhoria do preço de venda do aglomerado expandido de cortiça;
  - efeito preço/qualidade da principal matéria-prima;
- EBITDA e EBIT com crescimento de 13% e 21% respectivamente.

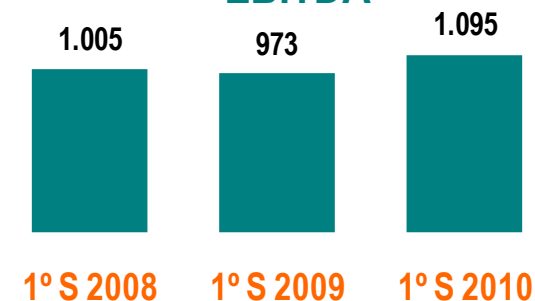
## ☐ Perspectivas

- Manutenção de um 2S10 ao nível do 1S10.

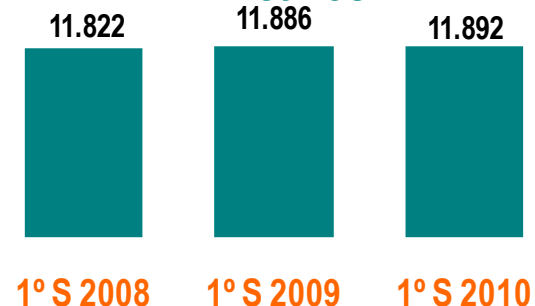
### Vendas



### EBITDA



### Activos\*



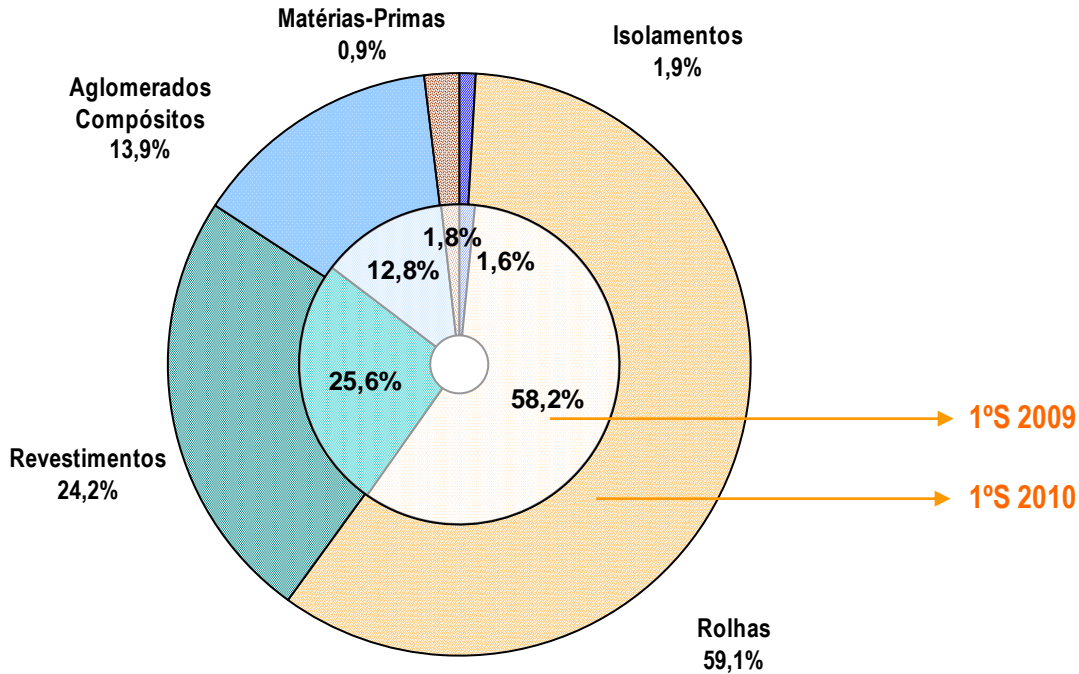
\* Não inclui Impostos Diferidos Activos e saldos não comerciais com empresas do Grupo.

# Anexos

- Indicadores consolidados
- Demonstrações financeiras

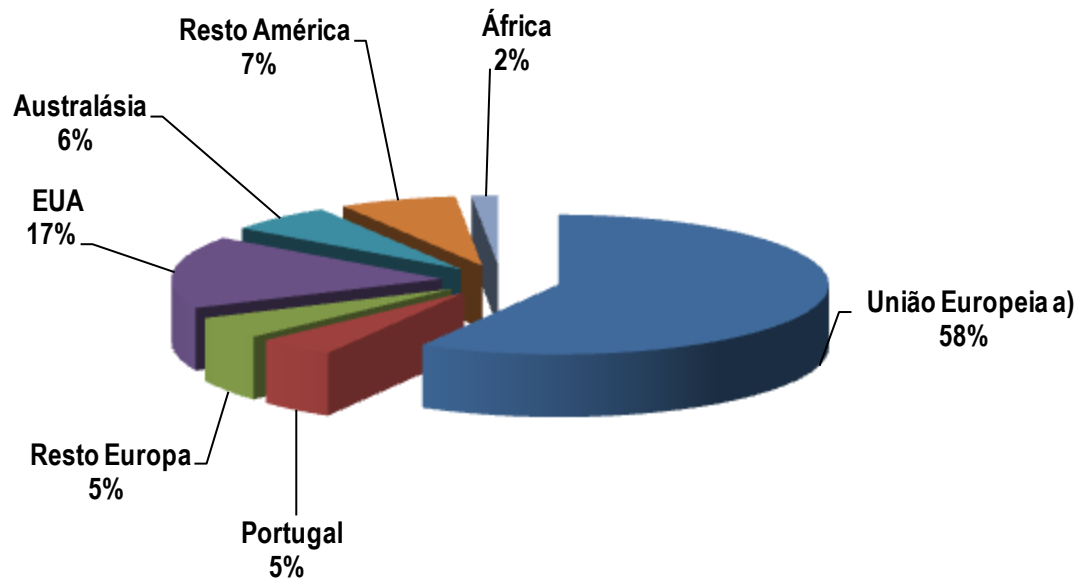
Unidade: milhares de euros

# Vendas por Unidade de Negócios



	1º S 2008	1º S 2009	1º S 2010
Matérias-Primas	1,5%	1,6%	0,9%
Rolhas	56,4%	58,2%	59,1%
Revestimentos	27,0%	25,6%	24,2%
Aglomerados Compósitos	13,3%	12,8%	13,9%
Isolamentos	1,8%	1,8%	1,9%

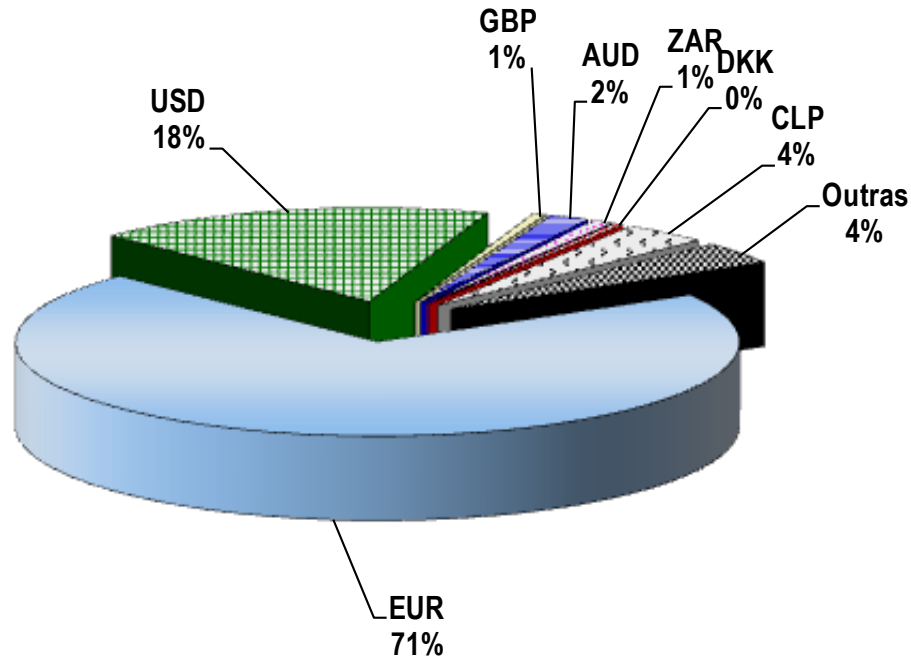
# Vendas por mercado



	1 S 2008	1 S 2009	1 S 2010
União Europeia a)	60,2%	61,3%	58,4%
Portugal	5,6%	5,0%	4,7%
Resto Europa	5,8%	4,2%	5,1%
EUA	14,3%	16,5%	16,8%
Australásia	5,4%	4,7%	6,4%
Resto América	6,6%	6,6%	7,0%
África	1,6%	1,5%	1,6%

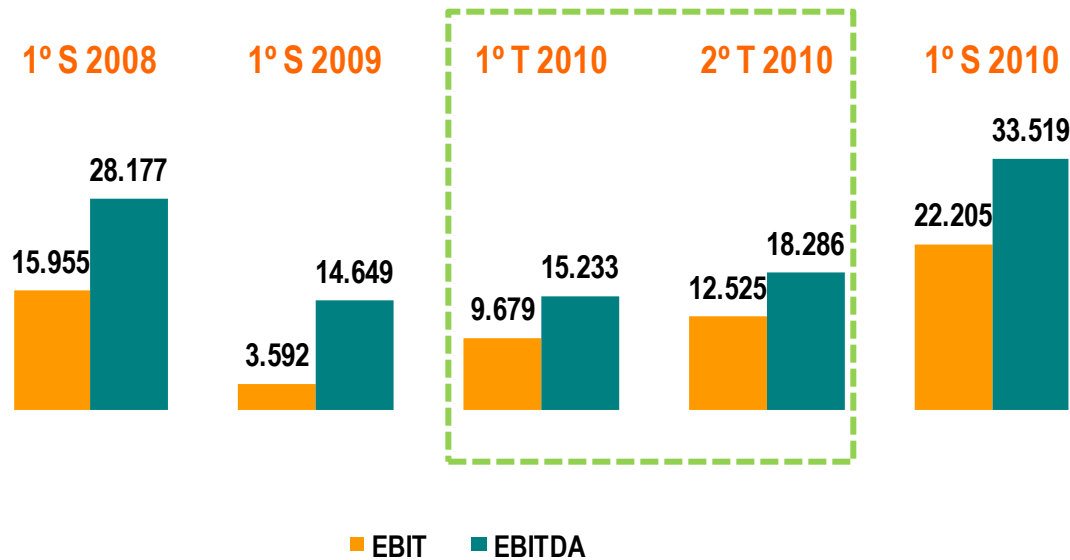
a) Inclui Suíça e Noruega; exclui Portugal.

# Vendas por divisa



	1º S 2008	1º S 2009	1º S 2010
EUR	70,1%	70,9%	70,7%
USD	15,7%	17,3%	17,9%
GBP	1,7%	0,7%	0,6%
AUD	1,8%	1,3%	1,8%
ZAR	1,0%	1,0%	0,9%
DKK	3,1%	1,5%	0,4%
CLP	3,7%	3,6%	3,8%
Outras	2,9%	3,8%	3,9%

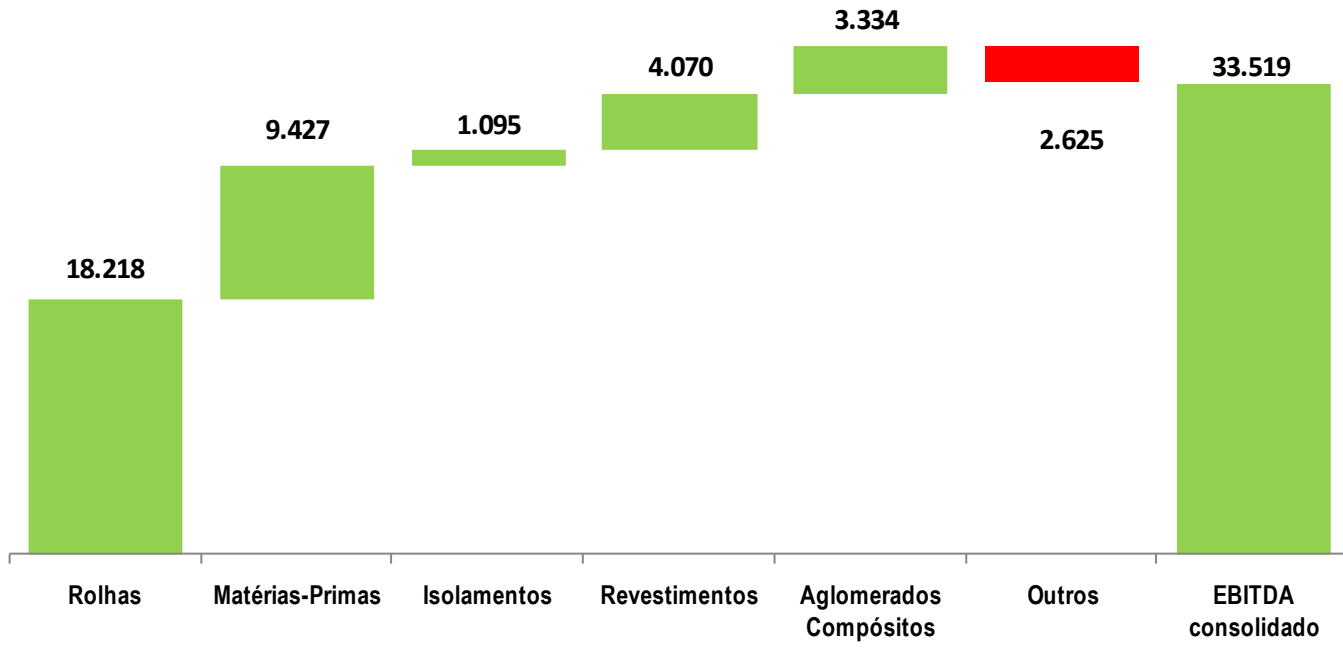
# Evolução do EBIT e EBITDA



	1º S 2008	1º S 2009*	1º T 2010	2º T 2010	1º S 2010
Margem Bruta	118.635	99.058	59.622	61.949	121.571
Outros Custos Operacionais (correntes)	100.778	94.514	49.943	46.818	96.761
<b>EBIT</b>	<b>15.955</b>	<b>3.592</b>	<b>9.679</b>	<b>12.525</b>	<b>22.205</b>
<b>EBITDA</b>	<b>28.177</b>	<b>14.649</b>	<b>15.233</b>	<b>18.286</b>	<b>33.519</b>

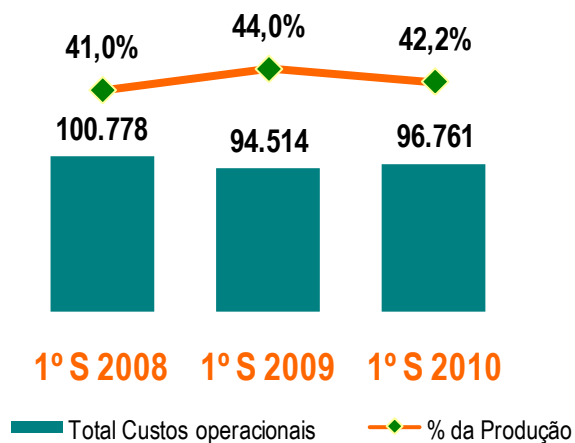
\* Exclui custos de reestruturação

# EBITDA por Unidade de Negócios



	1º S 2008	1º S 2009	1º S 2010
Matérias-Primas	17%	2%	26%
Rolhas	51%	94%	50%
Revestimentos	23%	-7%	11%
Aglomerados Compósitos	5%	5%	9%
Isolamentos	3%	7%	3%

## Valor e % (Produção):

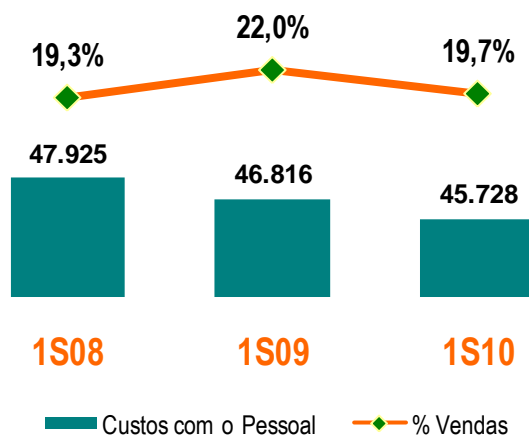


	1º S 2008	1º S 2009	1º S 2010
Fornecimentos e serviços externos	39.820	36.977	38.803
Custos com o pessoal (correntes)	47.925	46.816	45.728
Depreciações	12.222	11.057	11.314
Ajustamentos de imparidade de activos	363	1.415	2.334
Outros custos e proveitos operacionais	-448	1.751	1.419
<b>Total Custos operacionais (correntes)</b>	<b>100.778</b>	<b>94.514</b>	<b>96.761</b>
<b>% da Produção</b>	<b>41,0%</b>	<b>44,0%</b>	<b>42,2%</b>

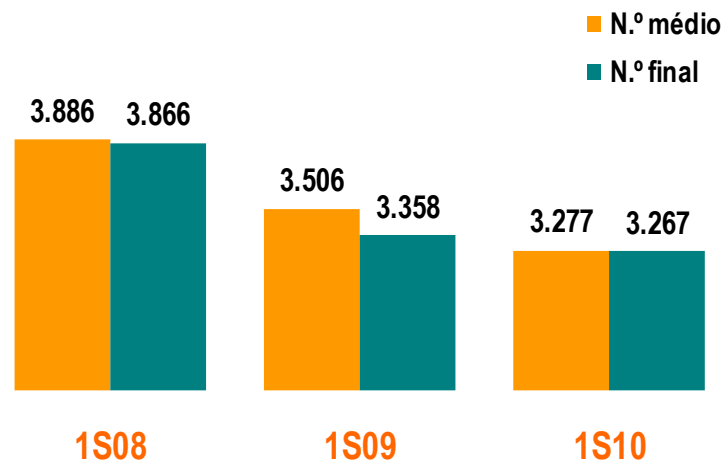


\* Correntes

## Valor e % (Vendas):



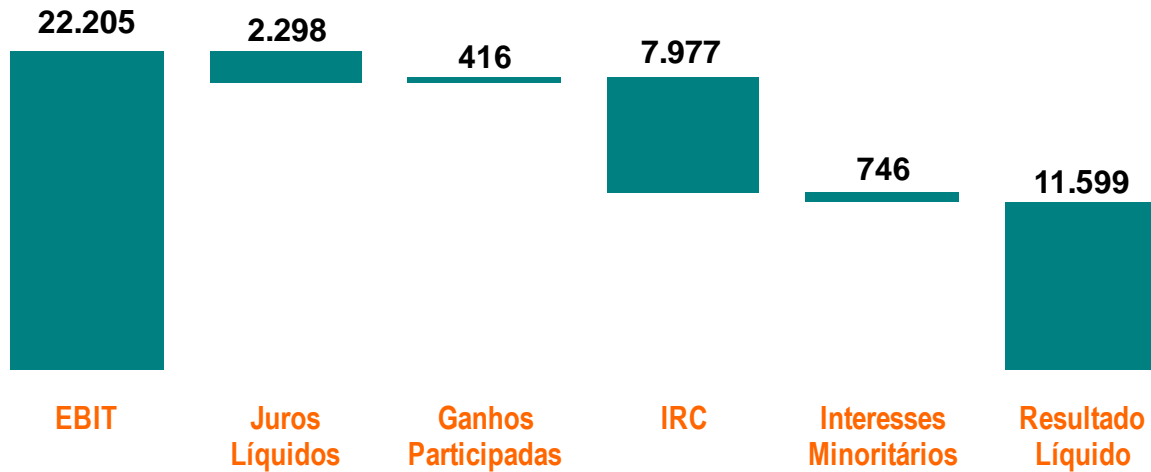
## Volume de Emprego:



Comparabilidade *:		%
+	<i>Variação contabilística</i>	-2,3%
-	<i>Efeito taxa de câmbio</i>	0,5%
-	<i>Efeito perímetro</i>	0,0%
=	<i>Variação efectiva</i>	-2,8%

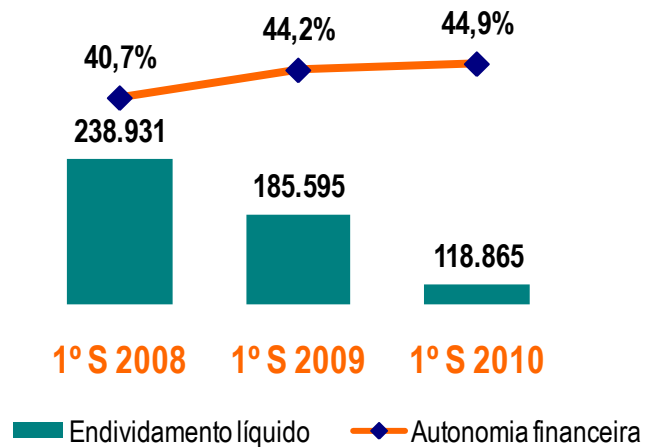
\* Variação dos Custos com Pessoal corrente 1ºS 2010 vs 1ºS 2009

# Resultado Líquido



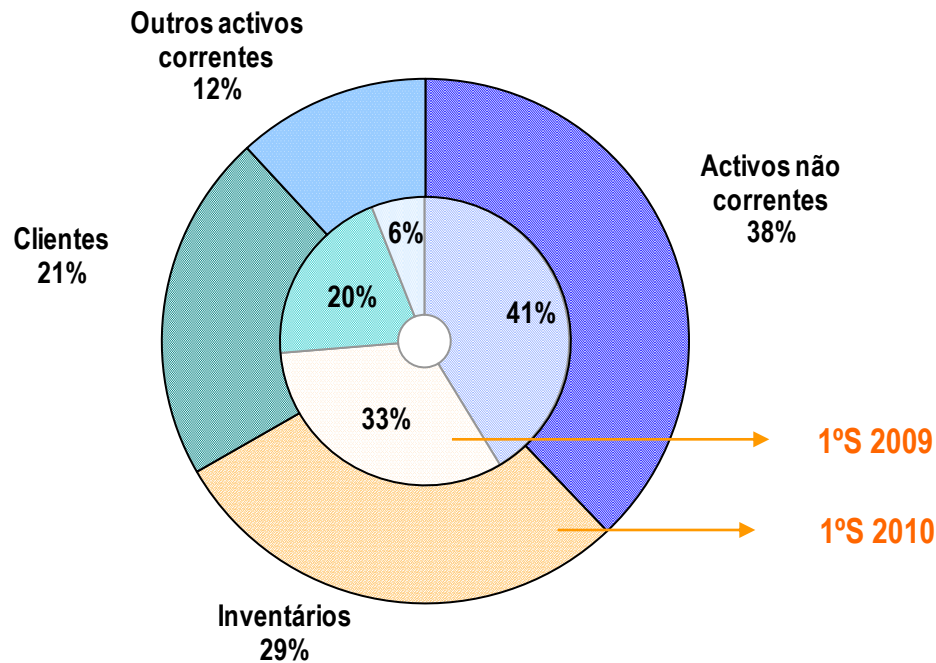
	1º S 2008	1º S 2009	1º S 2010
EBIT	15.955	3.592	22.205
Juros líquidos	6.505	4.030	2.298
Custos da Reestruturação		4.515	
Ganhos/Perdas em Participadas	444	478	416
Res. antes de Impostos e Int. Minoritários	9.894	-4.474	20.323
IRC	2.410	-1.323	7.977
Interesses Minoritários	594	335	746
<b>Resultados Líquidos</b>	<b>6.890</b>	<b>-3.486</b>	<b>11.599</b>

## Endividamento líquido e Autonomia financeira:



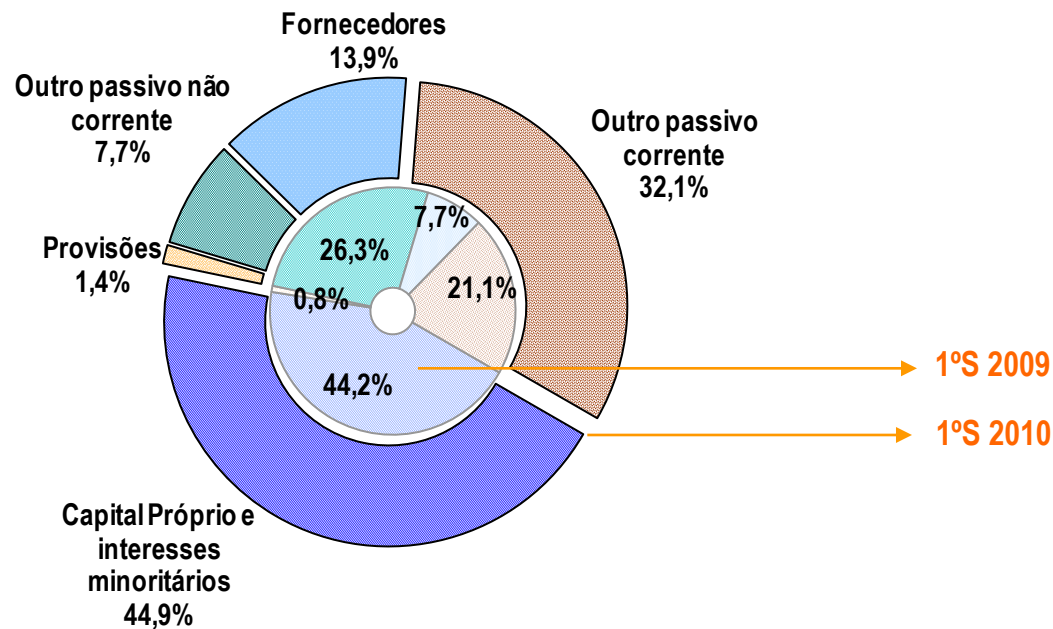
	1º S 2008	1º S 2009	1º S 2010
Endividamento líquido	238.931	185.595	118.865
Capital próprio e interesses minoritários	243.592	241.656	258.445
EBITDA/Juros	4,3	3,6	14,6
Autonomia financeira	40,7%	44,2%	44,9%
Gearing	98,1%	76,8%	46,0%

# Activo Líquido



	1º S 2008	1º S 2009	1º S 2010
Activos não correntes	217.642	225.883	217.781
Inventários	214.952	177.379	165.954
Clientes	124.247	111.379	123.135
Outros activos correntes	41.743	32.561	68.213
<b>Total Activo líquido</b>	<b>598.584</b>	<b>547.202</b>	<b>575.083</b>
<b>Capex</b>	<b>12.276</b>	<b>9.766</b>	<b>6.904</b>

# Capital Próprio e Passivo



	1º S 2008	1º S 2009	1º S 2010
Capital Próprio e interesses minoritários	243.592	241.656	258.445
Provisões	4.597	4.445	7.770
Outro passivo não corrente	144.301	143.923	44.567
Fornecedores	32.033	41.967	79.734
Outro passivo corrente	174.062	115.211	184.567
<b>Total Passivo</b>	<b>354.993</b>	<b>305.546</b>	<b>316.638</b>

# Demonstração Consolidada da Posição Financeira

	30.06.10	31.12.09	30.06.09
<b>Activos não Correntes</b>	<b>217.924</b>	<b>219.353</b>	<b>225.950</b>
<b>Activos Correntes</b>			
Inventários	165.954	174.789	177.735
Outros Activos Correntes	191.348	130.587	143.652
<b>Total de Activos Correntes</b>	<b>357.302</b>	<b>305.376</b>	<b>321.387</b>
<b>Total Activo</b>	<b>575.226</b>	<b>524.730</b>	<b>547.337</b>
<b>Capital Próprio (inclui I.M.)</b>	<b>258.105</b>	<b>249.845</b>	<b>241.656</b>
<b>Passivos não Correntes</b>			
Dívida Remunerada	46.140	93.472	130.014
Outros Passivos não Correntes	15.210	11.967	18.489
<b>Total Passivos não Correntes</b>	<b>61.350</b>	<b>105.439</b>	<b>148.503</b>
<b>Passivos Correntes</b>			
Dívida Remunerada	120.423	52.881	61.727
Outros Passivos Correntes	135.348	116.565	95.451
<b>Total Passivos Correntes</b>	<b>255.771</b>	<b>169.446</b>	<b>157.178</b>
<b>Total Passivo e Capital Próprio</b>	<b>575.226</b>	<b>524.730</b>	<b>547.337</b>

# Principais Indicadores

	2T10	2T09	Variação	1S10	1S09	Variação
Vendas	118.800	110.299	7,71%	232.080	212.473	9,23%
Margem Bruta – Valor	61.949	49.929	24,07%	121.571	99.058	22,73%
	1) 54,52%	46,38%	+ 0,08 p.p.	53,03%	46,10%	+ 0,07 p.p.
Custos Operacionais Correntes	49.423	46.247 3)	6,87%	99.366	95.466 3)	4,09%
EBITDA Corrente	18.286	9.162 3)	100%	33.519	14.649 3)	129%
EBIT Corrente	12.526	3.682 3)	240%	22.205	3.592 3)	518%
Custos da Reestruturação	0	670	N/A	0	4.515	N/A
Resultado Líquido (atribuível aos accionistas)	7.314	1.109	560%	11.599	-3.486	N/A
Resultado por acção	0,056	0,009	560%	0,089	-0,027	N/A
EBITDA/juros líquidos (x)	18,00	5,72	12,28 x	14,59	3,63	10,95 x
Autonomia Financeira	2) -	-	-	44,9%	44,2%	+ 0,77 p.p.
Dívida Remunerada Líquida	-	-	-	118.864	185.595	-35,96%



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)  
[www.corkfacts.com](http://www.corkfacts.com)