



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

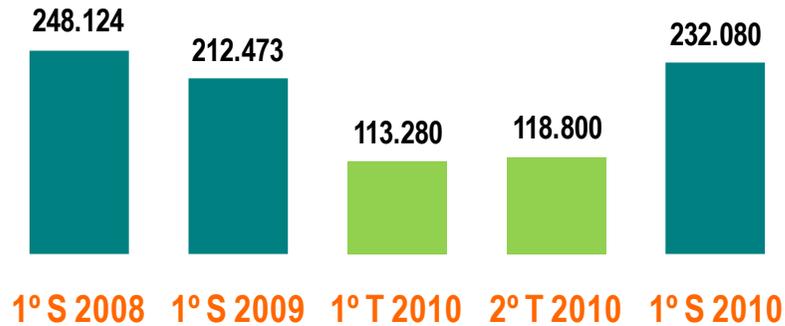
- Destaques
- Principais indicadores consolidados

Unidade: milhares de euros

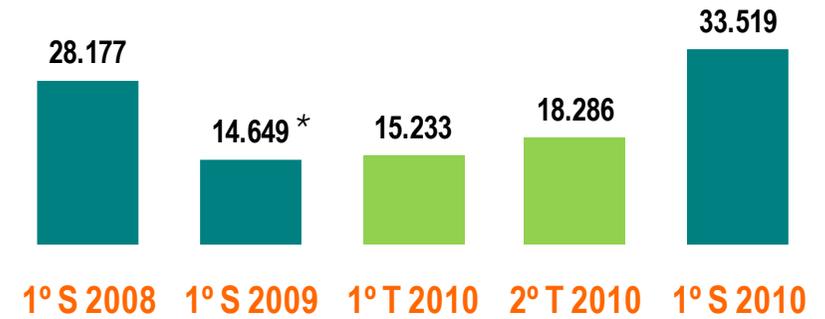
- ❑ Vendas consolidadas do 1S10 atingiram os 232 milhões de euros (M€), um crescimento de 20 M€ (9,2%), mas ainda abaixo do 1S08 (-6,5%);
- ❑ Todas as UN com actividade e resultados melhores que mesmo período de 2009;
- ❑ EBITDA (33,5M€ = 14,4% das vendas) e EBIT (22,2M€) evidenciaram uma forte recuperação 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

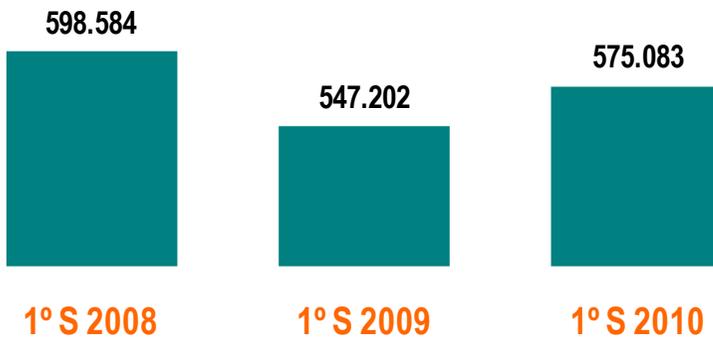


EBITDA

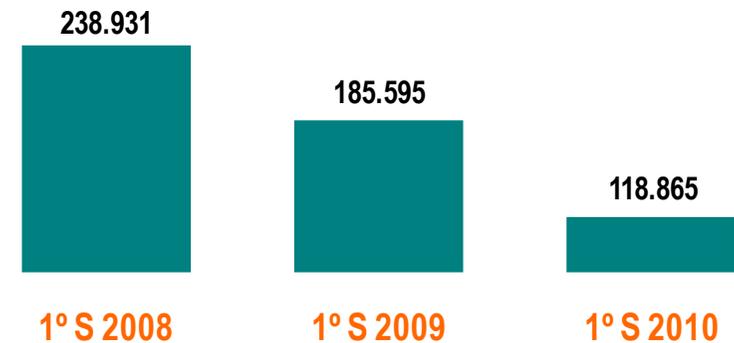


* Exclui custos de reestruturação (4.515).

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.

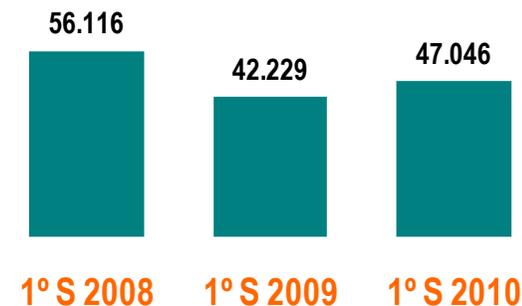
☐ Actividade industrial

- 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.

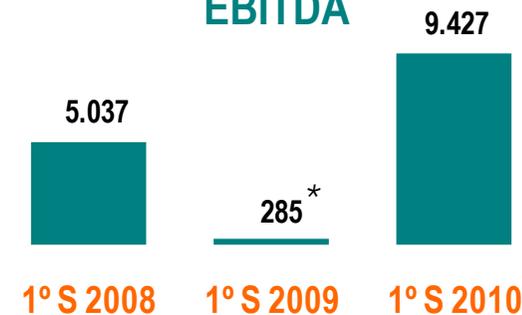
☐ Perspectivas:

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

Vendas

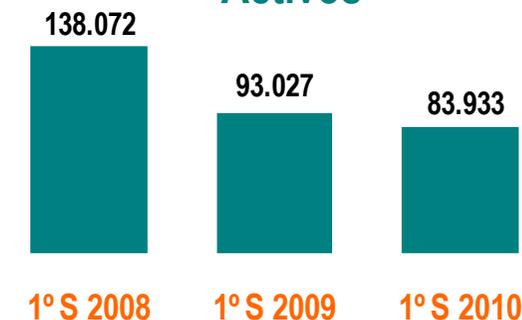


EBITDA



* Exclui custos de reestruturação (160)

Activos *



Unidade de Negócios:

Rolhas

- Principais indicadores
- Destaques

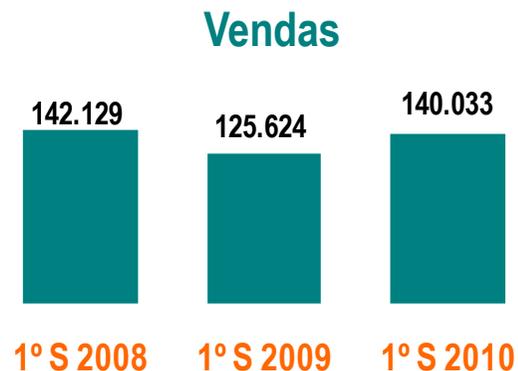
Unidade: milhares de euros

☐ 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.

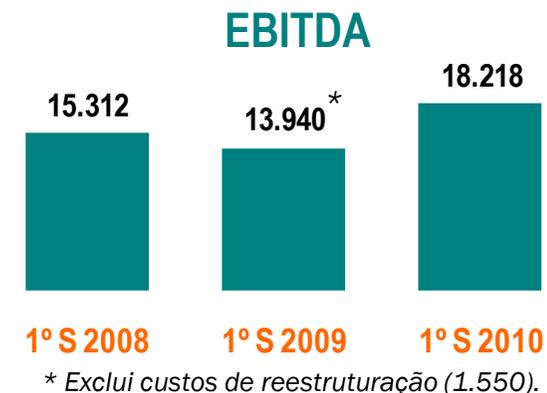
 - Mercados:
 - crescimento generalizado em todos os mercados;
 - destaque para o mercado francês impulsionado pelas vendas de rolhas de champanhe.



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:

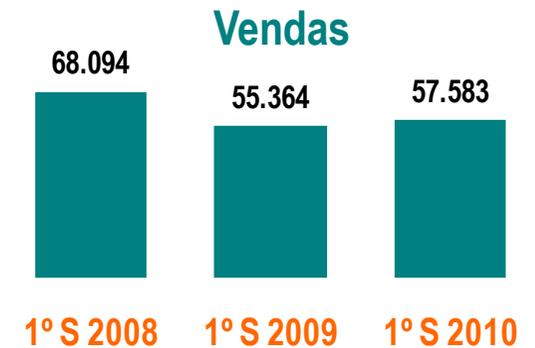
Revestimentos

- 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.



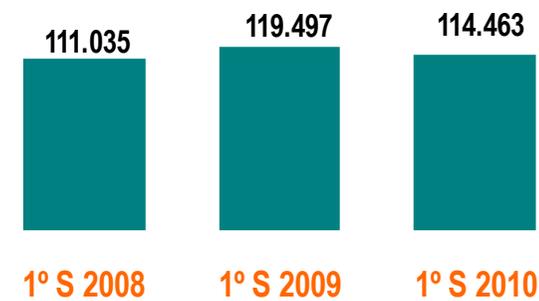
☐ Actividade operacional

- 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%

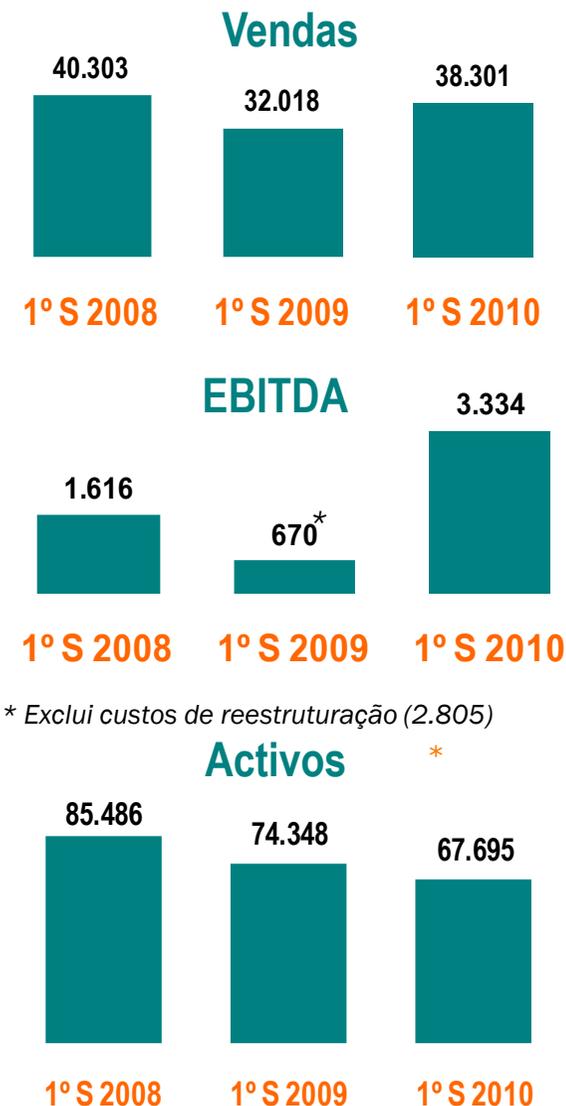
- Retoma dos mercados;
- Valorização do USD;
- Efeito volume justifica crescimento;
- Defesa dos preços de venda;
- Os três principais segmentos (construção, indústria e sealing) com subidas entre 25% e 32%.

☐ 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).

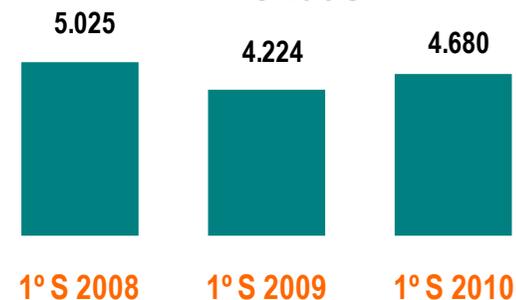
☐ Actividade operacional

- 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.

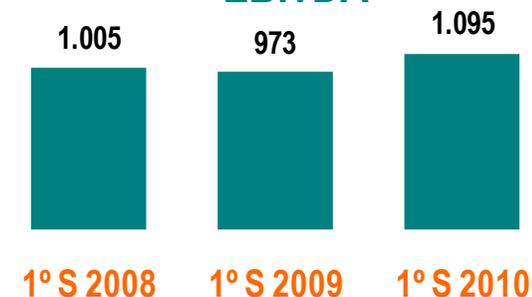
☐ Perspectivas

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

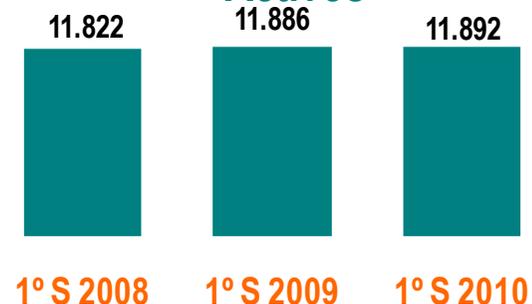
Vendas



EBITDA



Activos*



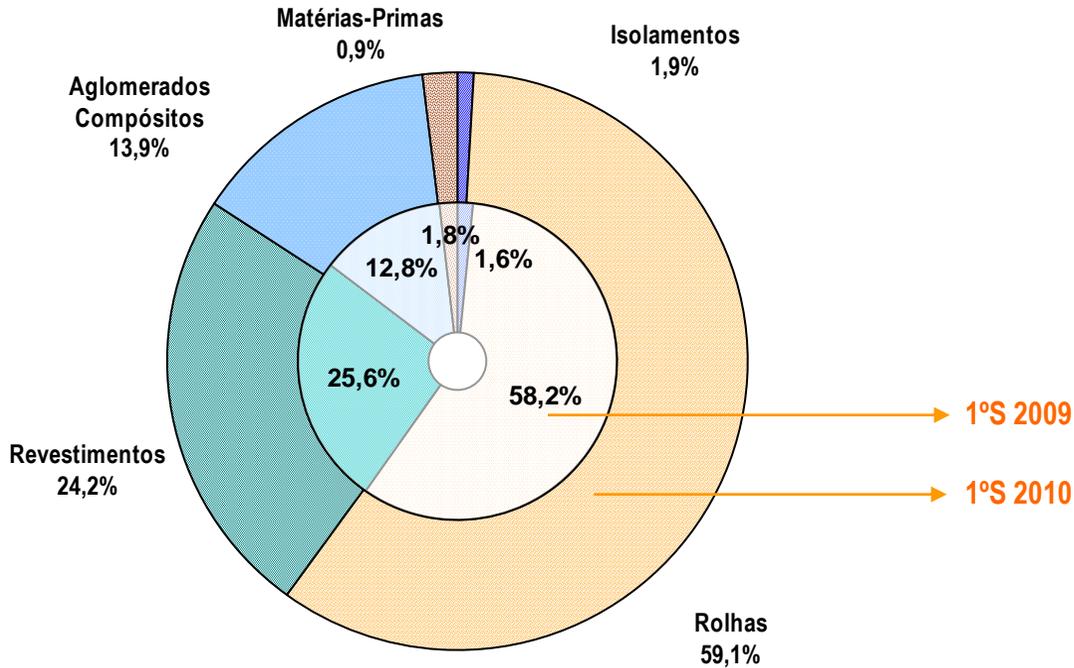
* Não inclui Impostos Diferidos Activos e saldos não comerciais com empresas do Grupo.

Anexos

- Indicadores consolidados
- Demonstrações financeiras

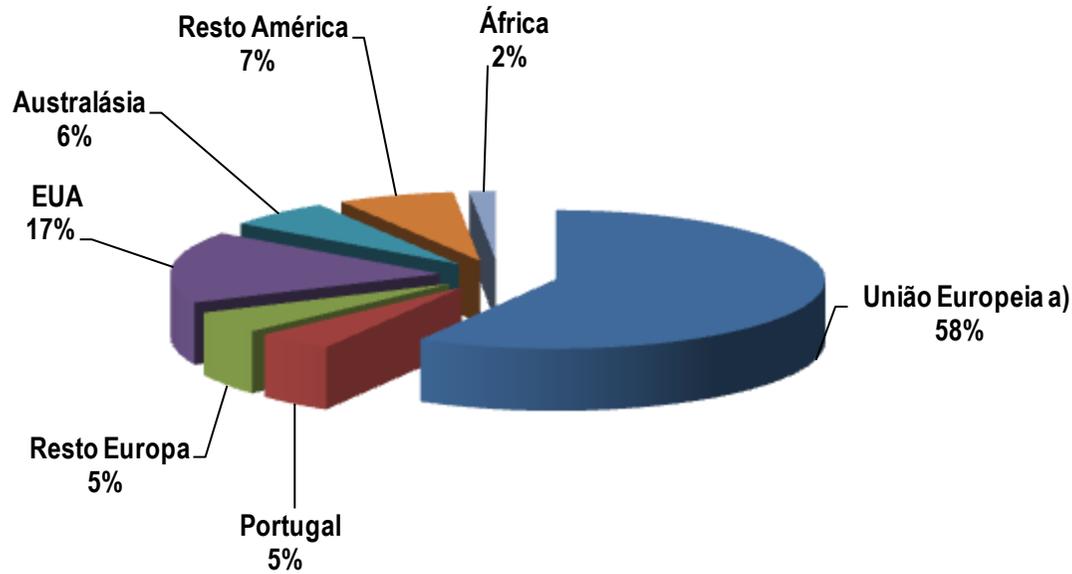
Unidade: milhares de euros

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%

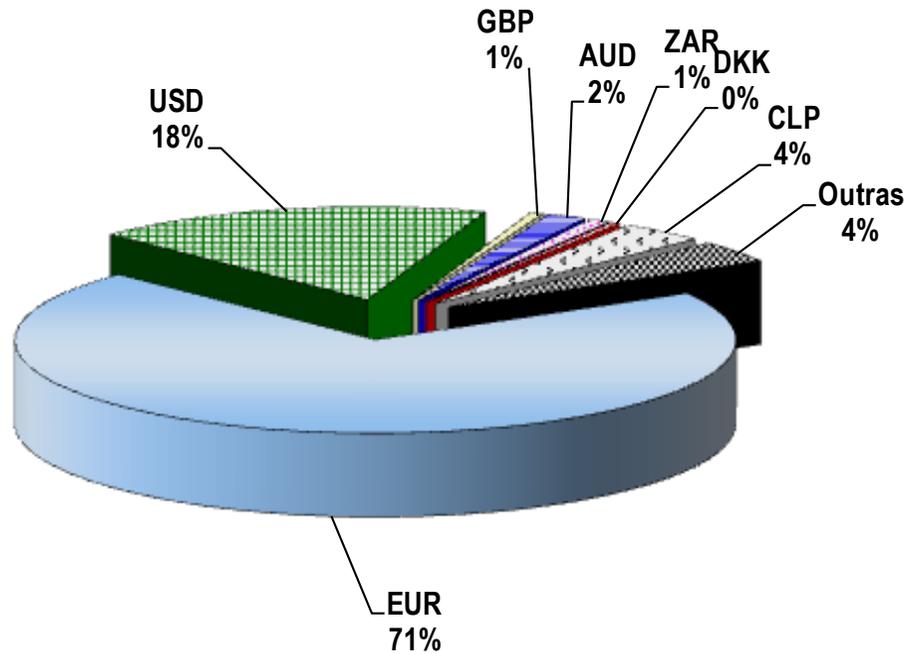
Vendas por mercado



	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%

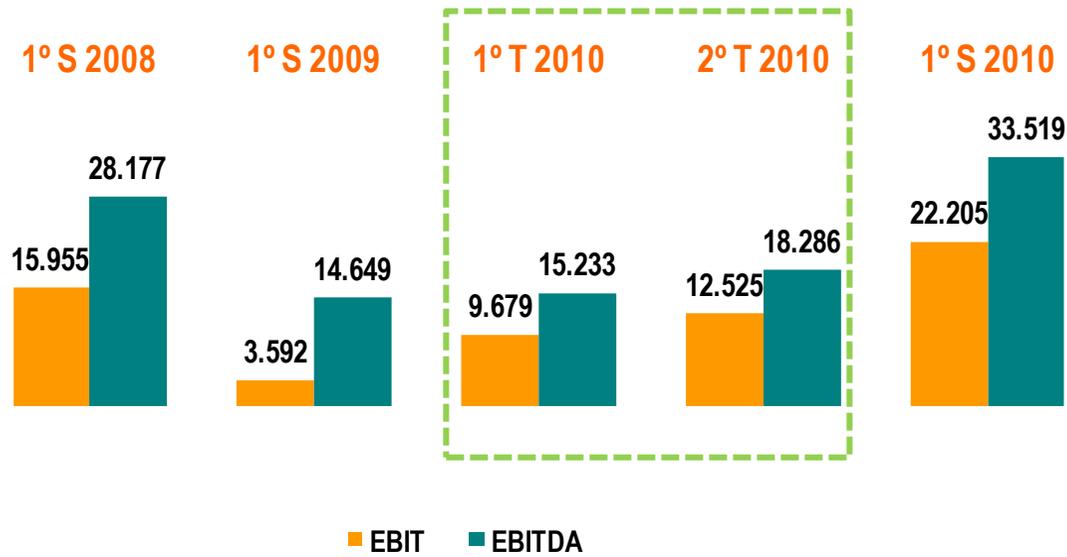
a) Inclui Suíça e Noruega; exclui Portugal.

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%

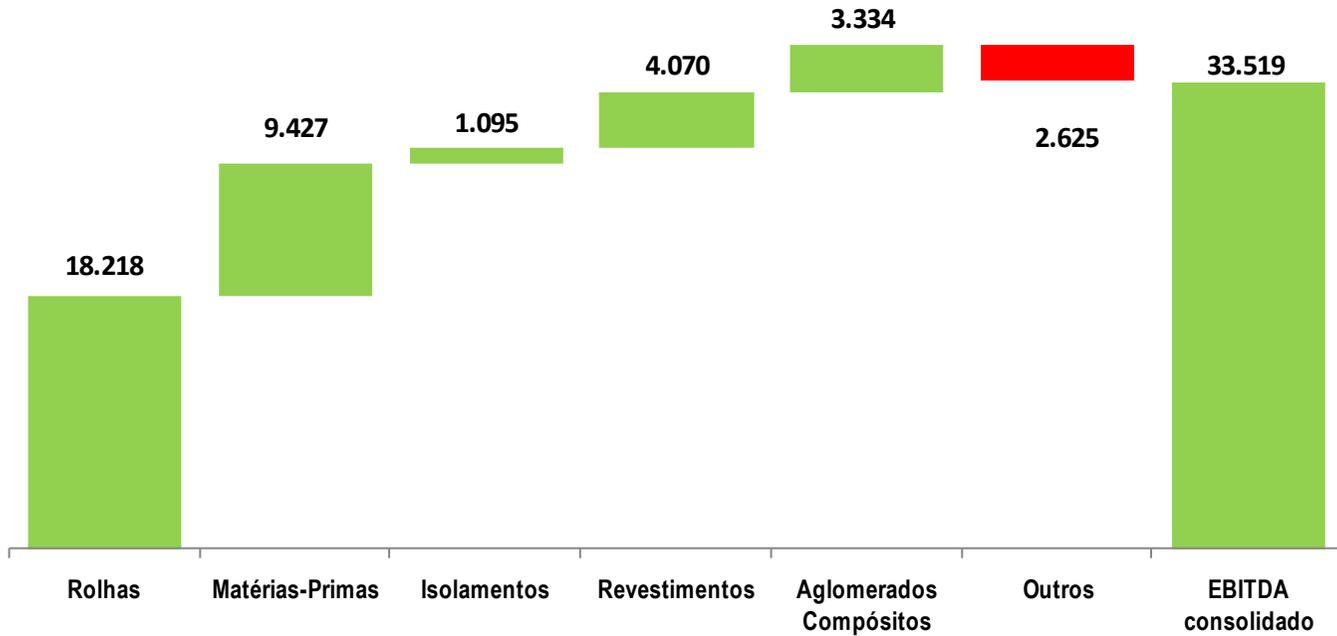
Evolução do EBIT e EBITDA



	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
EBIT	15.955	3.592	9.679	12.525	22.205
EBITDA	28.177	14.649	15.233	18.286	33.519

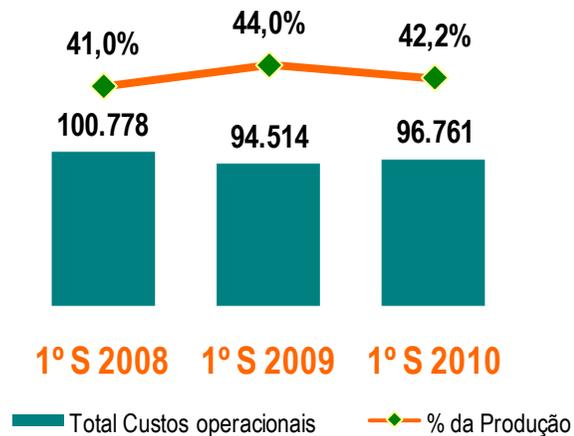
* Exclui custos de reestruturação

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):

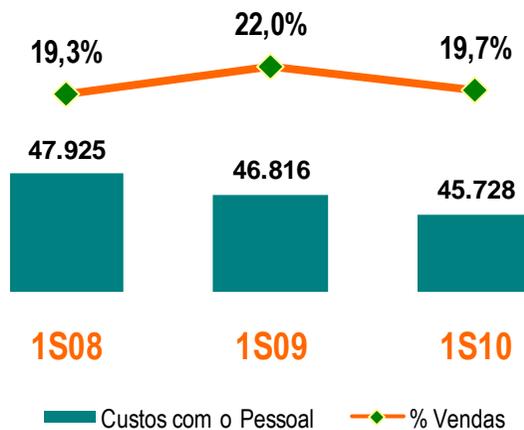


	1º S 2008	1º S 2009	1º S 2010
Fornecimentos e serviços externos	39.820	36.977	38.803
Custos com o pessoal (correntes)	47.925	46.816	45.728
Depreciações	12.222	11.057	11.314
Ajustamentos de imparidade de activos	363	1.415	2.334
Outros custos e proveitos operacionais	-448	1.751	1.419
Total Custos operacionais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

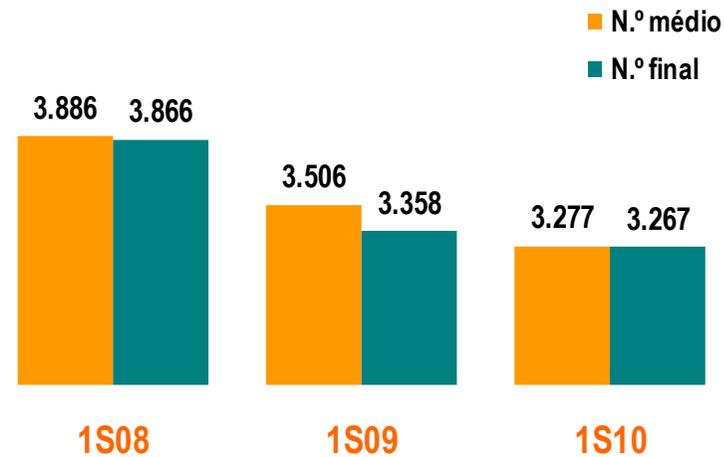
Custos com o pessoal*

* Correntes

Valor e % (Vendas):



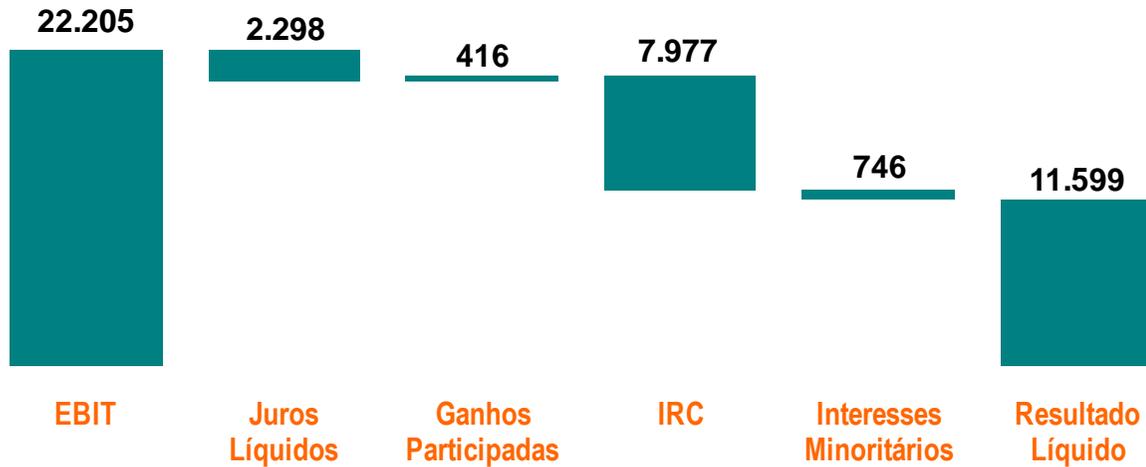
Volume de Emprego:



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

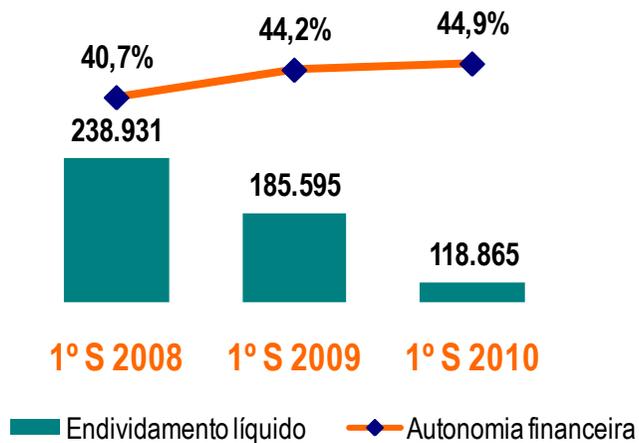
* Variação dos Custos com Pessoal corrente 1ºS 2010 vs 1ºS 2009

Resultado Líquido



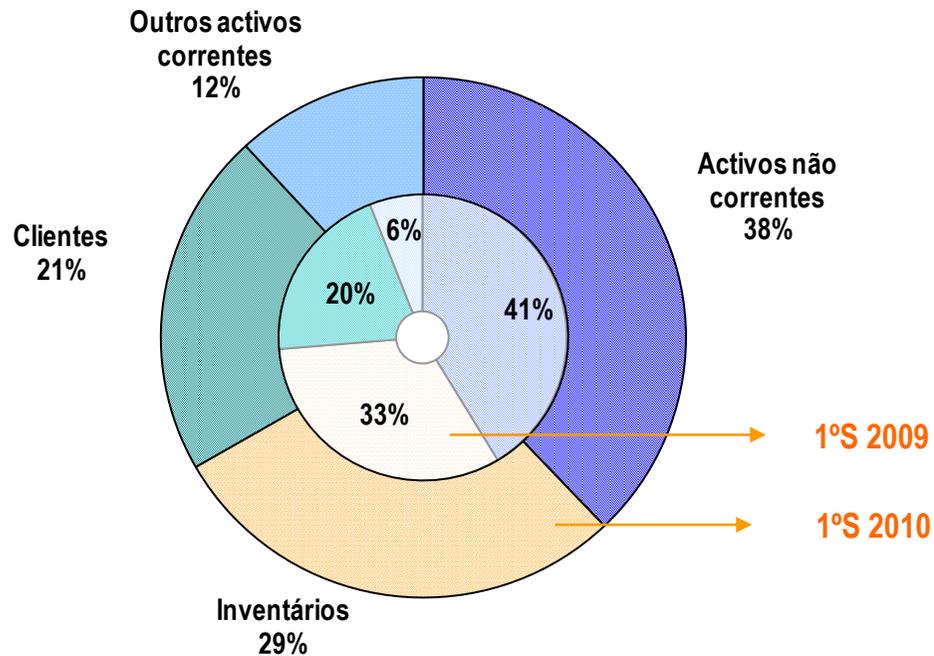
	1º S 2008	1º S 2009	1º S 2010
EBIT	15.955	3.592	22.205
Juros líquidos	6.505	4.030	2.298
Custos da Reestruturação		4.515	
Ganhos/Perdas em Participadas	444	478	416
Res. antes de Impostos e Int. Minoritários	9.894	-4.474	20.323
IRC	2.410	-1.323	7.977
Interesses Minoritários	594	335	746
Resultados Líquidos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

Endividamento líquido e Autonomia financeira:



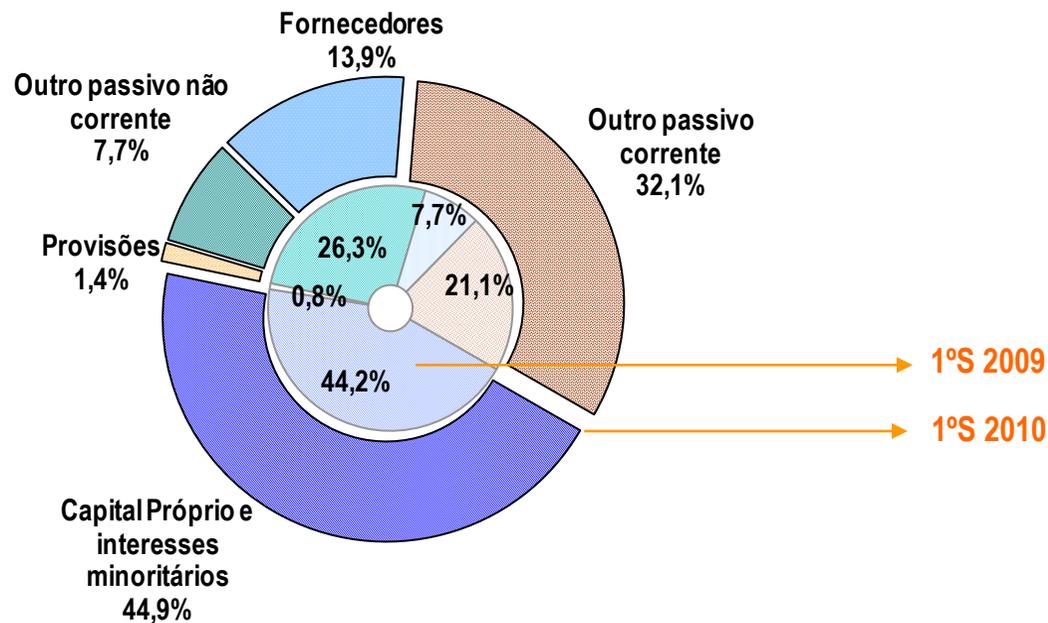
	1º S 2008	1º S 2009	1º S 2010
Endividamento líquido	238.931	185.595	118.865
Capital próprio e interesses minoritários	243.592	241.656	258.445
EBITDA/Juros	4,3	3,6	14,6
Autonomia financeira	40,7%	44,2%	44,9%
Gearing	98,1%	76,8%	46,0%

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
Total Activo líquido	598.584	547.202	575.083
Capex	12.276	9.766	6.904

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
Total Passivo	354.993	305.546	316.638

Demonstração Consolidada da Posição Financeira

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

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

www.corticeiraamorim.com

www.corkfacts.com