



AMORIM

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

Contas consolidadas

30 de Setembro de 2011

☐ Contas consolidadas

- Destaques
- Principais indicadores consolidados

☐ Destaques e principais indicadores por Unidade de Negócios

☐ Anexos

- Indicadores consolidados

Contas consolidadas

- Destaques
- Principais indicadores consolidados

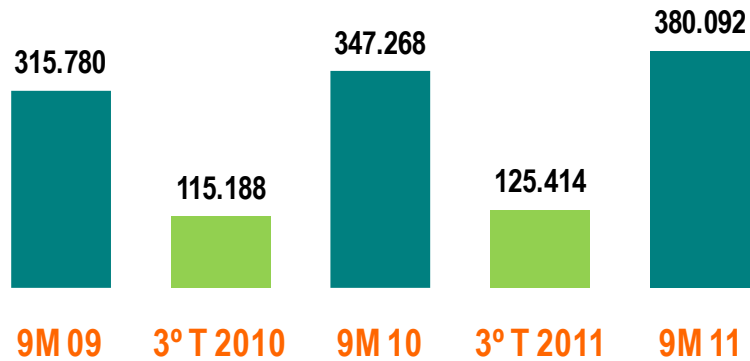
Unidade: milhares de euros

Destques

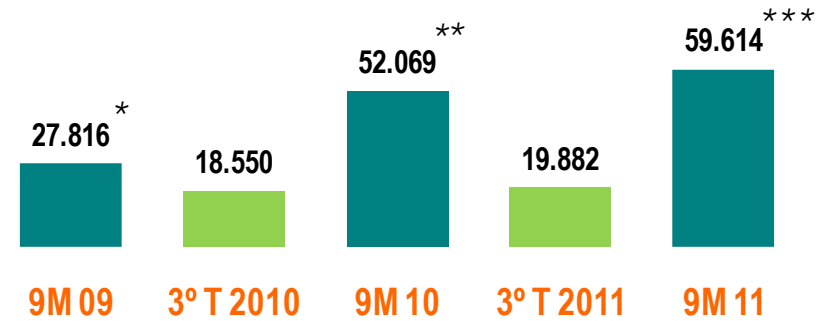
- ❑ **Vendas consolidadas do 9M11 atingiram os 380 milhões de euros (M€), um crescimento de 33 M€ (9,5%), mantendo o ritmo do primeiro semestre (9,7%);**
- ❑ **Todas as UN com actividade e resultados melhores que mesmo período de 2010;**
(excepto UN Isolamentos a qual apresentou vendas e EBIT ligeiramente inferior)
- ❑ **EBITDA corrente (59,6M€ = 15,7% das vendas) e EBIT corrente (44,3M€) registaram uma subida de 14,5% e 20,3% face aos valores apresentados no 9M10;**
- ❑ **Resultado Líquido de 21,4M€, apresenta uma subida de 21% face aos 17,7M€ obtidos no período comparável de 2010;**
- ❑ **Dividendos distribuídos no 2T no valor de 12,6M€;**
- ❑ **Endividamento Líquido (127,7M€) aumenta 25M€ face ao fecho de 2010.**
- ❑ **Conclusão da campanha de cortiça: mais quantidade e preço mais elevado (mais 37M€ de stock face a Dezembro 2010 e Setembro 2010)**

Principais indicadores consolidados

Vendas



EBITDA

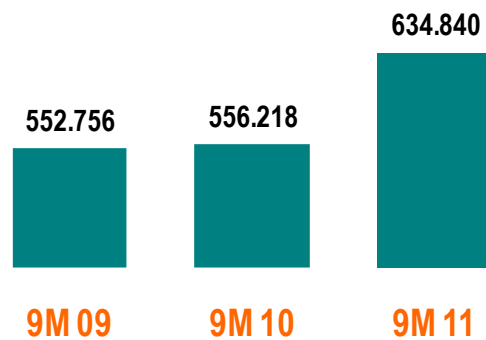


* Exclui custos de reestruturação (4.515).

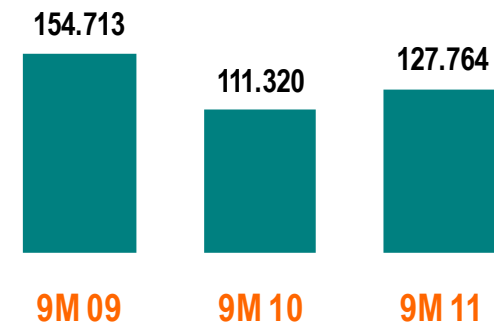
** Exclui write-off Goodwill A. Sul e A. Benelux (3.224).

*** Exclui write-off Goodwill SNL e US Floors (5.763).

Total do Activo



Endividamento Líquido



Destques e principais indicadores por Unidade de Negócios

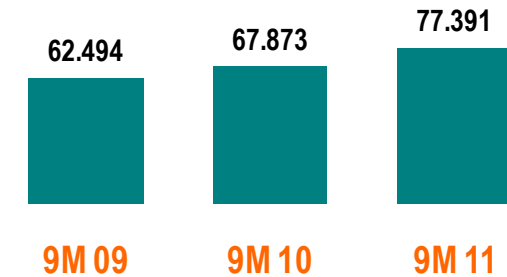
Unidade: milhares de euros

Destques e principais indicadores

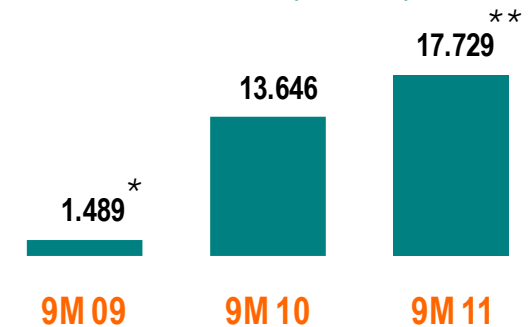
UN Matérias-Primas

- A subida verificada nas vendas para as outras UN (16%) foi superior ao aumento da actividade consolidada (produção +14%), indiciando maior integração no ciclo produtivo;
- Concluída a campanha 2011: quantidade e preço médio mais elevados que campanha anterior;
- Todas as unidades industriais (Portugal, Espanha e Norte de África) com actividade acrescida e melhores resultados.
- O aumento da actividade e melhoria nos rendimentos resultaram num crescimento do EBITDA da UN.
- Abate parcial do Goodwill da Tunísia (2,2M€)

Vendas



EBITDA (corrente)



* Exclui gastos de reestruturação (160)

** Exclui write-off Goodwill Tunísia (2.200)

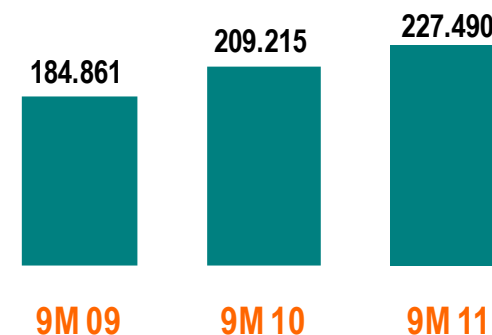
Destques e principais indicadores

UN Rolhas

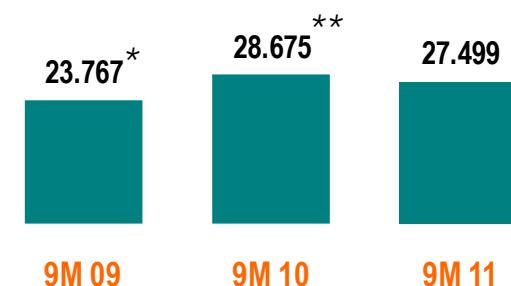
☐ Vendas – aumento de 8,7% no 9M11 mantém crescimento do 1S.

- Crescimento em todos os grandes mercados geográficos (excepto África do Sul e Chile);
- Crescimento em volume e valor em todas as famílias de rolhas;
- Efeito negativo do câmbio nas vendas mais do que anulou o efeito preço pelo que crescimento justificado pelo volume (+208 milhões);
- Os quatro principais mercados (França, USA, Itália e Espanha) com crescimentos entre os 9% e 16%;
- Rolhas Naturais voltaram a apresentar no 3T crescimento de vendas (8%) (9M: 9%);
- Mantiveram-se no 3T os elevados crescimentos nas Rolhas de Champanhe (12%) (9M: 16%) e Rolhas Aglomeradas (30%) (9M: 30%); nesta família destaque para a Rolha Aglomerada de champanhe. As Rolhas TwinTop® conseguiram manter o nível de vendas em valor (+19 milhões de unidades);
- Crescimento das vendas superior ao crescimento do próprio mercado;
- EBITDA afectado pelas diferenças de câmbios.

Vendas



EBITDA (corrente)



* Exclui gastos de reestruturação (1.550).

** Exclui write-off Goodwill A. Sul (1.423).



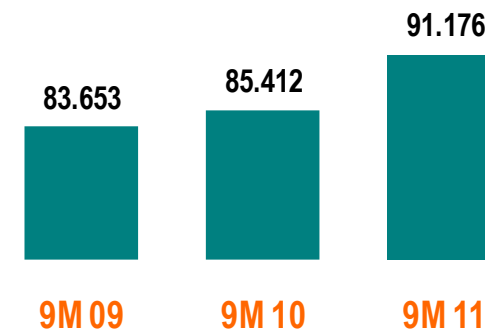
Destques e principais indicadores

UN Revestimentos

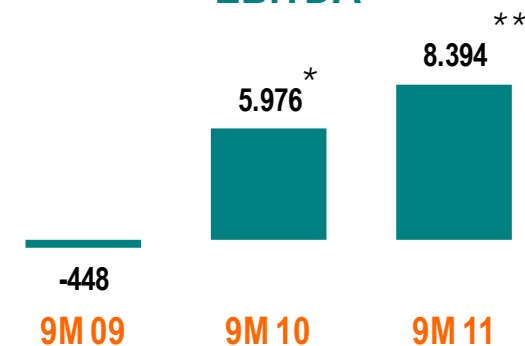
☐ Vendas – aumento de 6,7% no 9M11 reforça tendência do 1S.

- Manteve-se a tónica de crescimento nos produtos fabricados (+7 M€: +10%);
- Desempenho positivo das vendas das gamas Corkstyle e LVT;
- As vendas de mercadorias (madeiras), recuperaram da tendência de descida (1S: -20%, 9M: -15%);
- Mercado do leste da Europa, bem como o da América do Norte com evolução positiva;
- Nova joint-venture Timberman passou a consolidar a partir de 1 de Julho.
- UN Revestimentos apresentou melhoria no EBITDA.

Vendas



EBITDA



☐ 1S: Abate do remanescente do goodwill USF (3,6M€)

* Exclui write-off Goodwill A. Benelux (1.801).

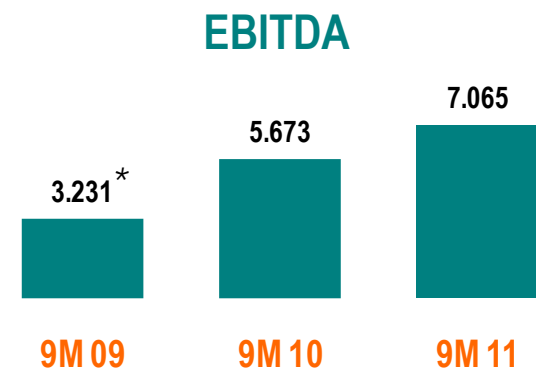
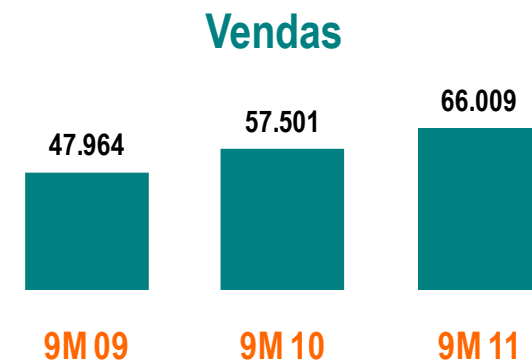
** Exclui write-off Goodwill US Floors (3.563).



Destques e principais indicadores UN Aglomerados Compósitos

☐ Vendas – aumento de 14,8% no 9M11.

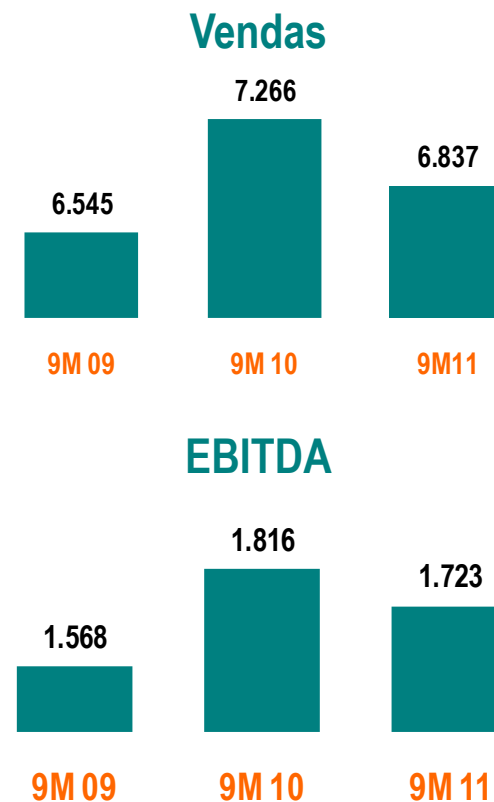
- Comparáveis trimestrais mais difíceis face aos ritmos de crescimento de 2010;
- Continuação da recuperação para níveis de actividade superiores à crise (9M08: 60M€);
- Crescimento de vendas justificado por efeito volume, tendo o efeito cambial anulado o efeito preço;
- Com excepção de Home&Office e DIY, todas as famílias apresentaram crescimento;
- Utilização total da capacidade de produção industrial;
- Preço de matérias-primas não-cortiça e energia afectam Margem bruta percentual e EBITDA;
- Aumento da actividade permite melhoria do EBITDA.



* Exclui gastos de reestruturação (2.805)

☐ Vendas – decréscimo de 5,9% no 9M11.

- 3T (-17%) faz inverter sinal no ritmo de vendas (1S: +0,5%);
- Exposição ao mercado de construção: atraso de projectos
- Crescimento do mercado do Médio Oriente não compensa o decréscimo do mercado francês e italiano;
- Decréscimo do EBITDA suavizado pelo aumento da margem bruta percentual (+7%) e redução dos custos operacionais.

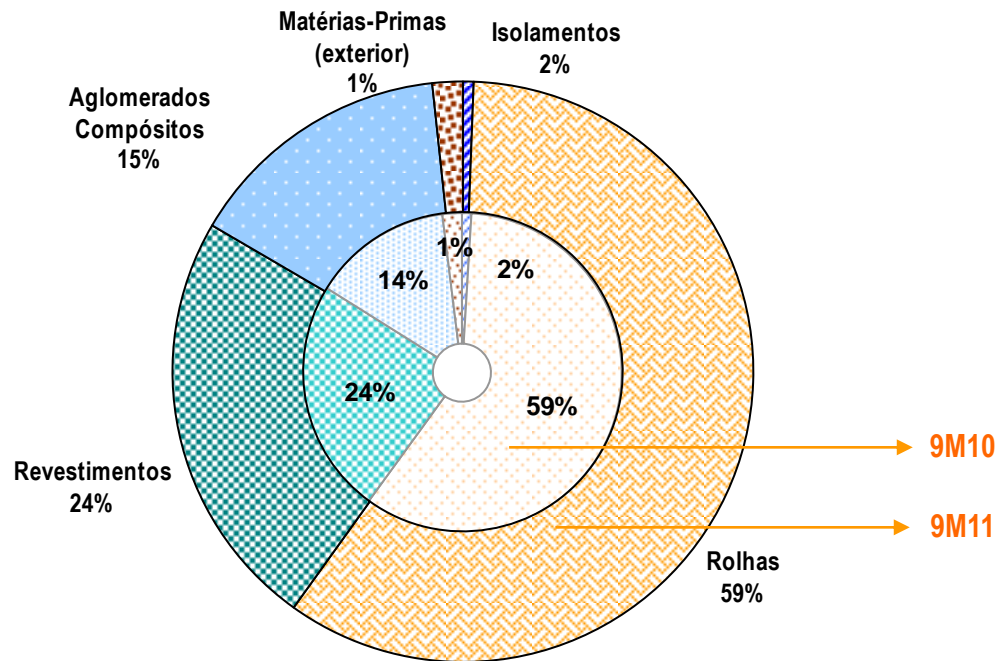


Anexos

- Indicadores consolidados

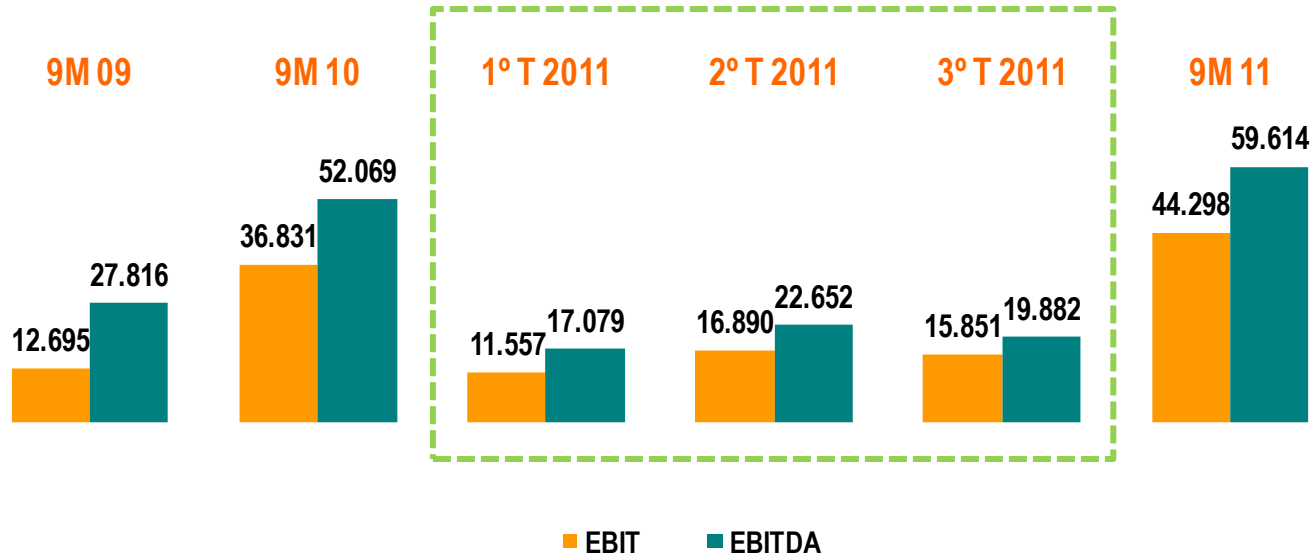
Unidade: milhares de euros

☐ Vendas por UN



	9M09	9M10	9M11
Matérias-Primas (exterior)	1,7%	1,0%	0,6%
Rolhas	57,6%	59,0%	59,3%
Revestimentos	26,0%	23,9%	23,5%
Aglomerados Compósitos	12,8%	14,1%	14,9%
Isolamentos	1,9%	2,0%	1,7%

Evolução do EBIT e EBITDA

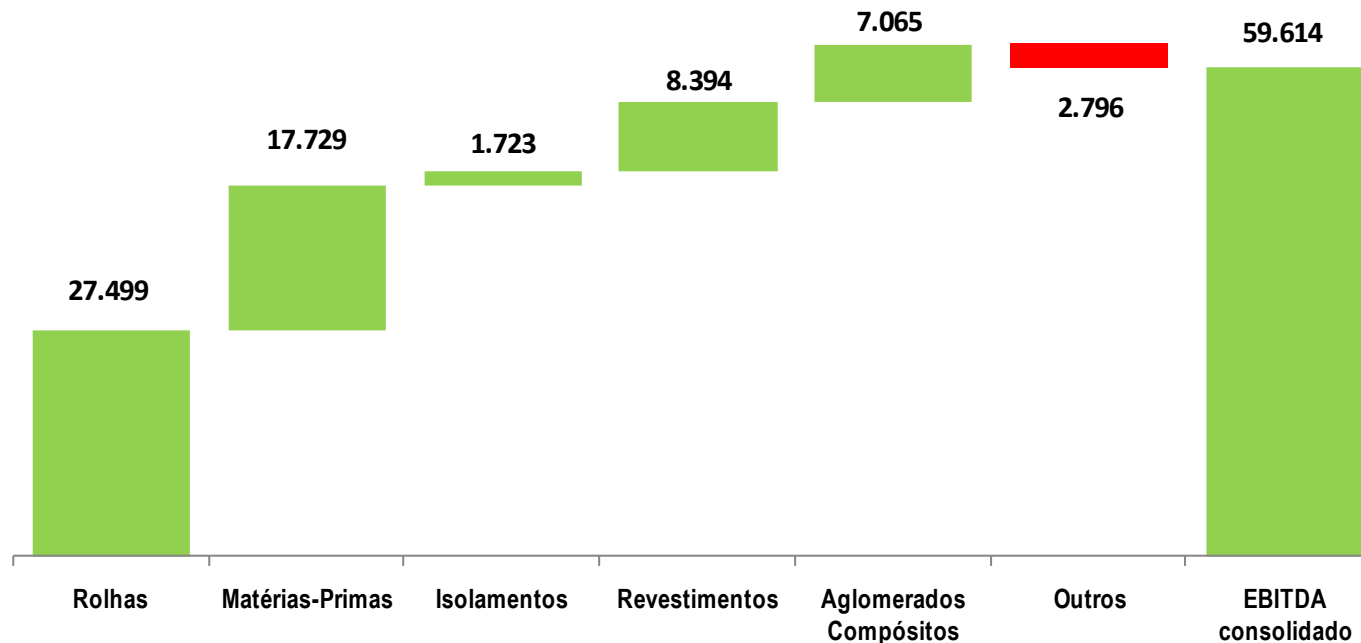


	9M 09 [*]	9M 10 [*]	1º T 2011 [*]	2º T 2011 [*]	3º T 2011 [*]	9M 11 [*]
Margem Bruta	146.739	175.385	66.369	67.596	62.078	196.043
Outros Custos Operacionais (correntes)	132.430	135.783	54.718	50.321	45.782	150.822
EBIT	12.695	36.831	11.557	16.890	15.851	44.298
EBITDA	27.816	52.069	17.079	22.652	19.882	59.614

* Exclui gastos não recorrentes

EBITDA por Unidade de Negócios

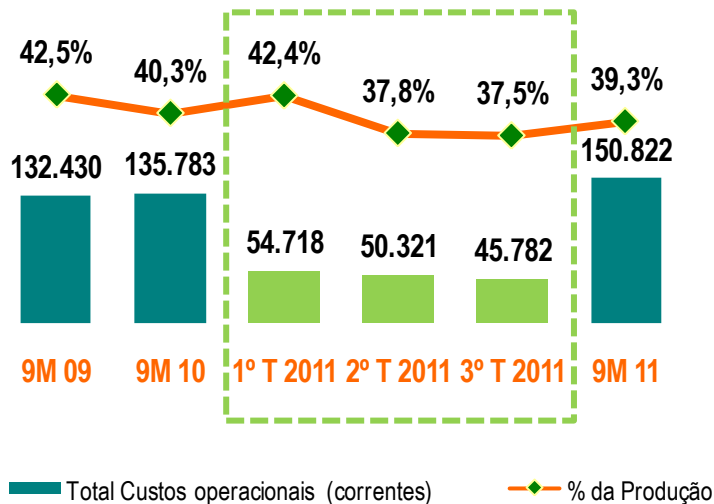
EBITDA corrente por UN



	9M 09	9M 10	1° T 2011	2° T 2011	3° T 2011	9M 11
Matérias-Primas	5%	24%	42%	27%	18%	28%
Rolhas	80%	51%	35%	52%	42%	44%
Revestimentos	-2%	11%	6%	10%	25%	13%
Aglomerados Compósitos	11%	10%	13%	8%	13%	11%
Isolamentos	5%	3%	3%	2%	3%	3%

Custos operacionais

Valor e % (Produção):



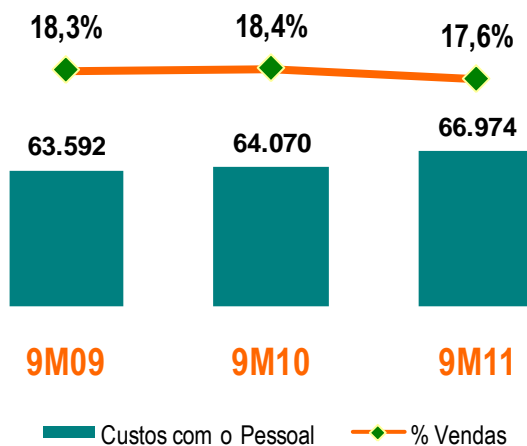
	9M 09	9M 10	1º T 2011	2º T 2011	3º T 2011	9M 11
Fornecimentos e serviços externos	53.469	58.068	22.800	21.646	20.940	65.386
Custos com o pessoal *	63.592	64.070	24.094	23.682	19.198	66.974
Depreciações	15.122	15.238	5.522	5.762	4.031	15.315
Ajustamentos de imparidade de activos	2.298	1.919	474	613	390	1.477
Outros custos e proveitos operacionais	2.051	3.513	-1.828	1.382	-1.224	-1.670
Total Custos operacionais (correntes)	132.430	135.783	54.718	50.321	45.782	150.822
% da Produção	42,5%	40,3%	42,4%	37,8%	37,5%	39,3%

* Excluindo todos os custos de indemnizações

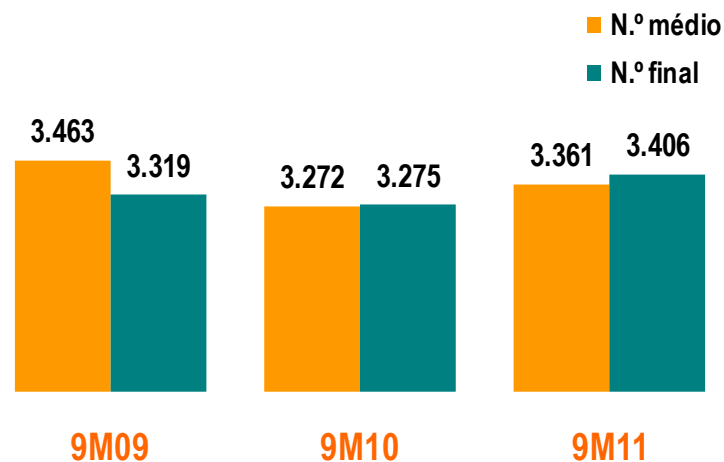
Custos com o pessoal*

* Excluindo todos os custos de indemnizações

Valor e % (Vendas):



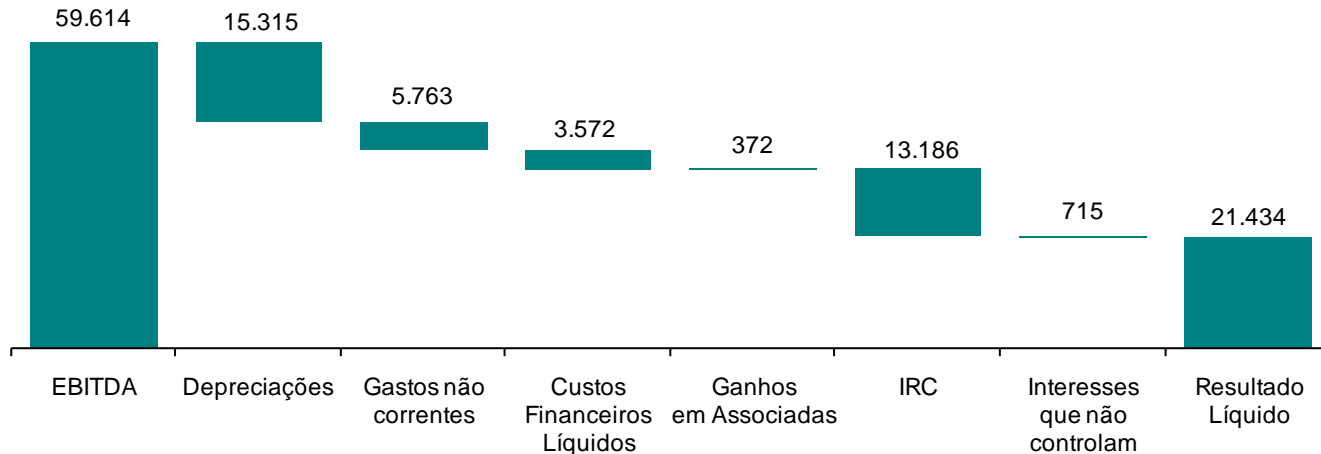
Volume de Emprego:



Comparabilidade *	%
+ <i>Varição contabilística</i>	4,5%
- <i>Efeito taxa de câmbio</i>	-0,1%
- <i>Efeito perímetro</i>	0,1%
- <i>Efeito aumento qt/ql.</i>	2,3%
= <i>Varição efectiva</i>	2,2%

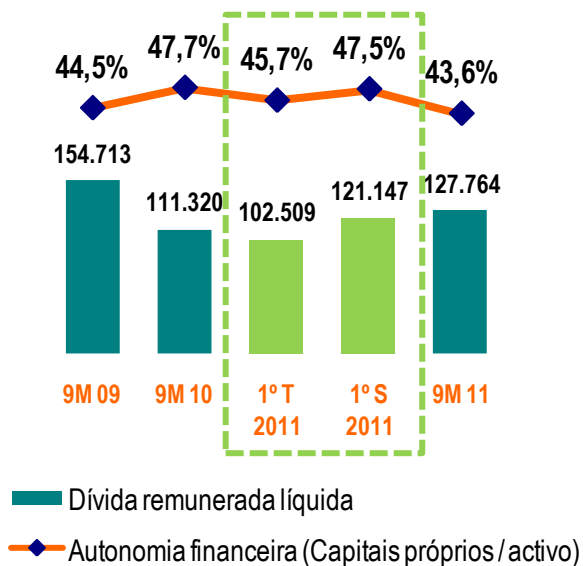
*Variação dos Custos com Pessoal 9M11 vs 9M10

Resultado Líquido



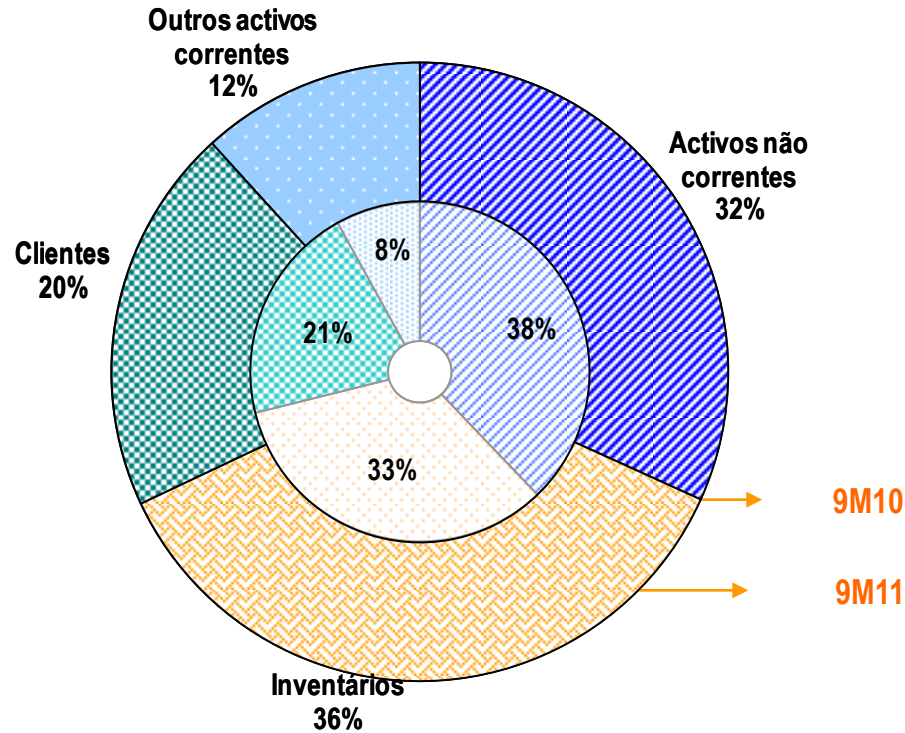
	9M 09	9M 10	1º T 2011	2º T 2011	3º T 2011	9M 11
EBIT corrente	12.695	36.831	11.557	16.890	15.851	44.298
Custos financeiros líquidos	4.939	3.048	48	1.323	2.201	3.572
Gastos não Recorrentes	4.515	3.224	1.827	1.736	2.200	5.763
Ganhos/Perdas em Participadas	568	622	220	327	-175	372
Res. antes de Impostos e Int. Minoritários	3.809	31.180	9.901	14.159	11.275	35.334
IRC	973	12.276	4.661	5.229	3.296	13.186
Interesses Minoritários	586	1.178	87	269	359	715
Resultados Líquidos	2.249	17.726	5.153	8.661	7.620	21.434

Endividamento líquido e Autonomia financeira:



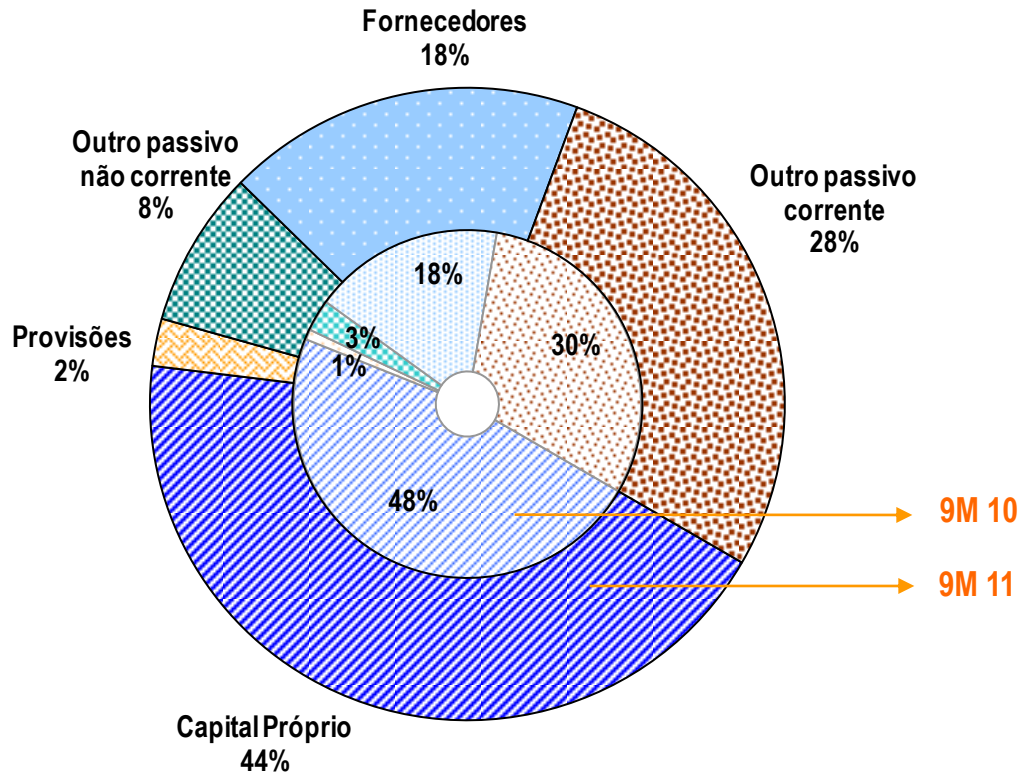
	9M 09	9M 10	1º T 2011	1º S 2011	9M 11
Dívida remunerada líquida	154.713	111.320	102.509	121.147	127.764
Capitais próprios	245.854	265.549	273.089	269.792	276.720
EBITDA/Juros	7,9	28,4	34,7	26,6	23,8
Autonomia financeira (Capitais próprios / activo)	44,5%	47,7%	45,7%	47,5%	43,6%
Gearing (Dívida rem. líq. / Capitais próprios)	62,9%	41,9%	37,5%	44,9%	46,2%

Activo Líquido



	9M09	9M10	9M11
Activos não correntes	223.598	210.582	201.835
Inventários	183.473	184.998	229.717
Clientes	109.003	116.058	128.778
Outros activos correntes	36.682	44.580	74.510
Total Activo líquido	552.756	556.218	634.840
Capex	13.226	11.006	17.230

Capital Próprio e Passivo



	9M09	9M10	9M11
Capital Próprio	246.759	265.549	276.720
Provisões	4.409	5.247	15.334
Outro passivo não corrente	134.031	16.356	50.638
Fornecedores	71.936	98.799	116.327
Outro passivo corrente	95.621	170.267	175.821
Total Passivo	305.997	290.669	358.119

Demonstração Consolidada da Posição Financeira

	Setembro 2011	Dezembro 2010	Setembro 2010
Activos não Correntes	201.835	206.973	210.582
Activos Correntes			
Inventários	229.717	184.798	184.998
Outros Activos Correntes	203.287	169.995	160.638
Total de Activos Correntes	433.004	354.793	345.636
Total Activo	634.840	561.766	556.218
Capital Próprio (inclui I.M.)	276.720	268.545	265.549
Passivos não Correntes			
Dívida Remunerada	43.599	14.239	10.350
Outros Passivos não Correntes	22.373	21.699	11.253
Total Passivos não Correntes	65.972	35.938	21.603
Passivos Correntes			
Dívida Remunerada	116.638	121.496	118.322
Outros Passivos Correntes	175.510	135.787	150.744
Total Passivos Correntes	292.148	257.283	269.066
Total Passivo e Capital Próprio	634.840	561.766	556.218

Principais Indicadores

	9M11	9M10	Varição	3T11	3T10	Varição
Vendas	380.092	347.268	9,5%	125.414	115.188	8,9%
Margem Bruta – Valor	196.042	175.385	11,8%	62.077	52.958	17,2%
	1) 51,1%	52,0%	-0,95 p.p.	50,0%	49,1%	+0,9 p.p.
Gastos operacionais correntes (incl. depreciações)	151.744	138.554	9,5%	46.227	38.332	20,6%
EBITDA corrente	59.613	52.069	14,5%	19.881	18.550	7,2%
EBITDA/Vendas	15,7%	15,0%	+ 0,7 p.p.	15,9%	16,1%	-0,25 p.p.
EBIT corrente	44.298	36.830	20,3%	15.850	14.626	8,4%
Gasto não recorrentes	3) 5.763	3.224	N/A	2.200	3.224	N/A
Resultado líquido (atribuível aos accionistas)	21.434	17.726	20,9%	7.619	6.127	24,4%
Resultado por acção	0,170	0,139	22,2%	0,060	0,049	23,2%
Dívida remunerada líquida	127.764	111.320	16.444	-	-	-
Dívida remunerada líquida/EBITDA (x)	5) 1,74	1,77	-0,04 x	-	-	-
EBITDA/juros líquidos (x)	4) 23,8	28,4	-4,68 x	19,6	46,9	-27,32 x
Autonomia financeira	2) 43,6%	47,7%	-4,11 p.p.	-	-	-

1) Sobre o valor da produção

2) Capitais Próprios/ Total balanço

3) Valores referem-se Imparidade de Goodwill.

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

5) Considerou-se o EBITDA corrente dos 4 últimos trimestres



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