



AMORIM

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

Contas consolidadas

30 de Junho de 2007

Contas consolidadas

- Destaques
- Principais indicadores consolidados

Matérias-Primas

- Principais indicadores
- Destaques

Rolhas

- Principais indicadores
- Destaques

Revestimentos

- Principais indicadores
- Destaques

Aglomerados Técnicos

- Principais indicadores
- Destaques

Cortiça com Borracha

- Principais indicadores
- Destaques

Isolamentos

- Principais indicadores
- Destaques

Anexos

- Indicadores consolidados
- Demonstrações financeiras



AMORIM

Contas consolidadas

- Destaques
- Principais indicadores consolidados

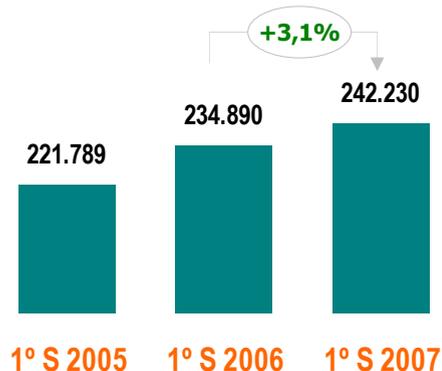
Unidade: milhares de euros

- ❑ Vendas consolidadas atingiram 242,2 milhões de euros (M€) no final do semestre (+3,1%), impulsionadas pela Unidade de Negócios (UN) Rolhas (+5,5%).
- ❑ À semelhança do registado no primeiro trimestre (1T), a actividade do 2T07 continuou a ser adversamente afectada pela desvalorização do USD (7,5% relativamente ao 1S06), do peso chileno e rand sul-africano: impacto em vendas de -2,4%.
- ❑ EBITDA (29,6M€) e EBIT (17,7M€) apresentaram um crescimento no semestre de 9,6% e 16,3% respectivamente.
- ❑ Apesar do impacto adverso de 4,7 M€ que a desvalorização cambial teve nos resultados antes de impostos, o resultado líquido atribuível aos accionistas da CORTICEIRA AMORIM atingiu no final do semestre os 9,1 M€ (+11,2%).
- ❑ No início de Julho e referente ao exercício de 2006, a CORTICEIRA AMORIM publicou o seu primeiro Relatório de Sustentabilidade.



Principais indicadores consolidados

Vendas



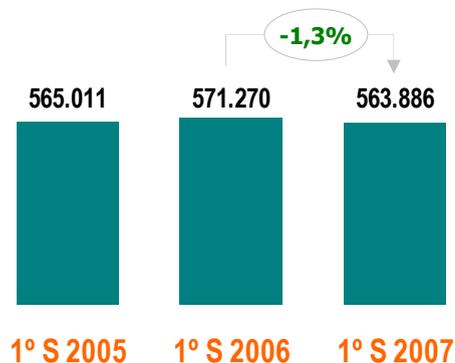
EBITDA



Resultado Líquido



Total do Activo



Endividamento Líquido





AMORIM

Unidade de Negócios:

Matérias-Primas

- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

□ Aprovisionamento

- Compras no primeiro semestre realizadas de forma sustentada e contínua, de forma a assegurar, quantitativa e qualitativamente, a matéria-prima necessária à actividade das Unidades de Negócios (UN) a jusante;
- Face ao ano anterior, regista-se a melhor relação qualidade/preço na cortiça adquirida;
- Participação activa nas adjudicações no Norte de África;
- Forte actividade nas compras em Portugal e Espanha, tendo assegurado até final de Julho mais de 90% das necessidades previstas para 2008.

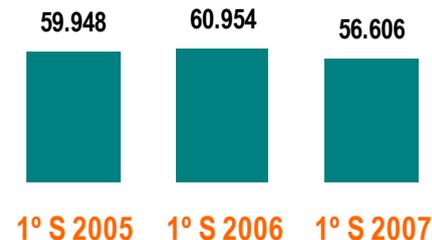
☐ Actividade industrial

- Vendas diminuem 7,1% face ao 1S06:
 - Decisão de reduzir a actividade de venda de matérias-primas para fora do Grupo;
- Margem bruta diminui cerca de 24%:
 - O *mix* de cortiça trabalhada no 1S apresentou uma margem de contribuição inferior ao esperado;
- EBITDA e EBIT tiveram face ao 1S06 uma diminuição de 41% e 51%, respectivamente.

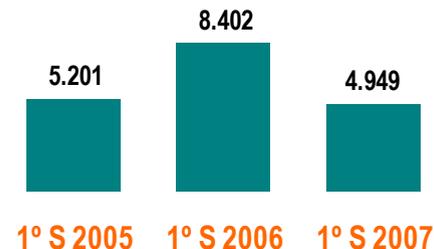
☐ Perspectivas:

- Prevê-se que o mix de cortiça a trabalhar no 2S07 seja mais condizente com as necessidades do mercado

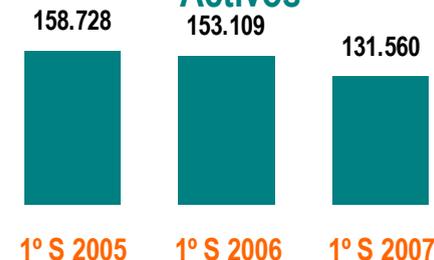
Vendas



EBITDA



Activos*





AMORIM

Unidade de Negócios:

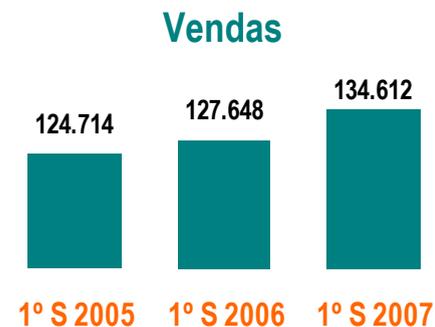
Rolhas

- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

☐ Vendas – Aumento de 5,5%

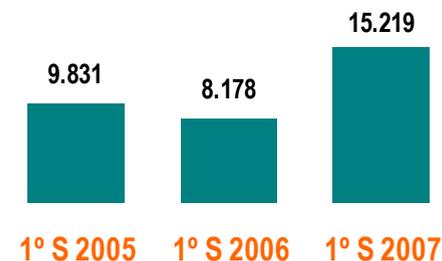
- Efeito cambial desfavorável (USD; ZAR e CLP), justifica -3,0% de vendas face ao 1S06:
 - Rolhas Naturais:
 - aumento superior a 12%;
 - reforço da presença nos vinhos topo-de-gama;
 - destaque para o contributo fortemente positivo do mercado francês;
 - Rolhas de Champagne:
 - aumento superior a 8%;
 - destaque para o crescimento significativo em França;
 - Rolhas Neutrocork®:
 - crescimento de 20%;
 - aumento mais significativo no continente americano;
 - Rolhas Twin Top®:
 - diminuição de 8%;
 - efeito de transferência para Neutrocork®;
 - Mercados:
 - boa performance registada nos principais mercados europeus, com destaque para o mercado francês (efeito da aquisição da Trecases), bem como no Sul da América mais que compensam a quebra registada nos EUA (efeito cambial) e na Austrália (em processo de reestruturação).



☐ Actividade operacional

- Margem bruta aumentou mais de 16% face ao 1S06:
 - reforço em rolhas de maior valor acrescentado;
 - incorporação da margem de granulados para rolhas técnicas (anteriormente fornecidos pela UN Aglomerados Técnicos)
 - efeito cambial com um impacto desfavorável de 8,7%, face ao 1S06;
- Custos operacionais praticamente ao mesmo nível do 1S06:
 - efeitos da reestruturação concluída no 2S06;
- EBITDA e EBIT registam um aumento de 86% e 190%, respectivamente (não inclui efeito Trescases);
- Capital investido final aumentou cerca de 10% face a Junho de 2006:
 - aumento das dívidas de clientes, decorrentes do aumento da actividade

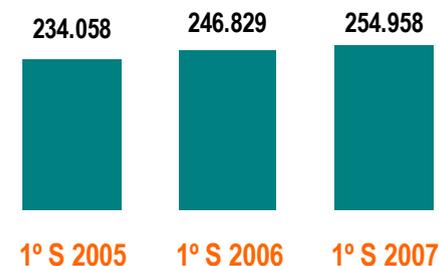
EBITDA



☐ Perspectivas

- Estabilização das operações na Austrália, após conclusão no 1S07 do processo de reorganização;
- Perspectivas de crescimento no 2S07 inferior ao registado no 1S07:
 - No 2S06 foram já sentidos efeitos da reestruturação industrial e da aquisição da Trescases;
 - No 2S06 registou-se um impacto favorável de 2,2 M€ decorrente da alienação de um imóvel não afecto à actividade;
- Efeito cambial continuará a ter um impacto negativo significativo.

Activos *



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



AMORIM

Unidade de Negócios:

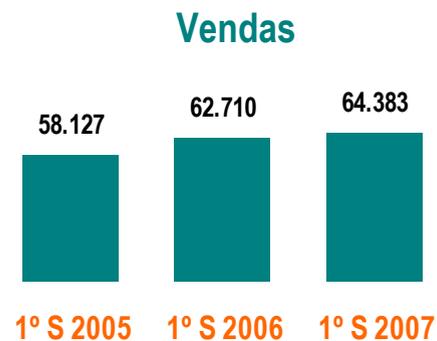
Revestimentos

- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

☐ Vendas – Aumento de 2,7%

- Efeito cambial responsável por uma quebra de 1% nas vendas, face ao 1S06
- Vendas de revestimentos de solos e de parede em cortiça com crescimento de aproximadamente 4% face ao 1S06:
 - abrandamento registado no mercado alemão, em especial durante o 2T;
 - boa performance do mercado americano e do leste europeu;
- Vendas de revestimentos de solos não cortiça diminuem 1,6% face ao 1S06;
- Diminuição nas vendas dos restantes produtos (mercadorias e outros produtos de cortiça de diferentes UN).



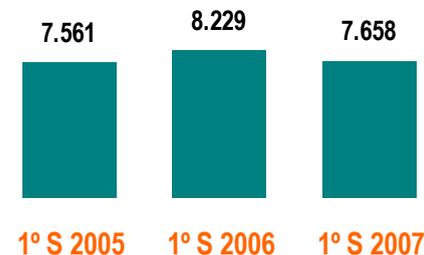
☐ Actividade operacional

- Margem bruta aumenta 3,2% no 1S07:
 - Não obstante o impacto negativo do efeito cambial e do aumento do preço de matérias-primas (MDF);
- Provisões justificam diminuição de 0,8 M€ nos resultados do 1S07, face ao 1S06:
 - Aumento de 0,4 M€ no 1S07 que compara com uma redução de 0,4M€ em igual período de 2006;
- EBITDA e EBIT registam uma diminuição de 7% e 10%, respectivamente;
- Capital investido regista um aumento de 7,7% face a Junho de 2006, devido ao aumento de stocks de produtos acabados.

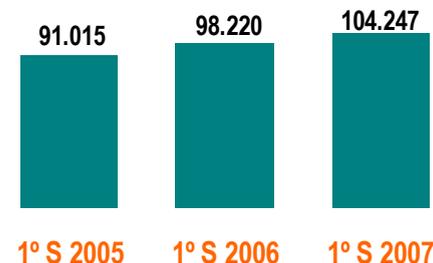
☐ Perspectivas

- A melhoria do mercado alemão, depois do abrandamento registado no 1S07
- Aumento dos investimentos, face ao 1S07, no âmbito do plano de modernização tecnológica e expansão industrial que permitirá à UN reforçar a sua capacidade de produção

EBITDA



Activos *





AMORIM

Unidade de Negócios:

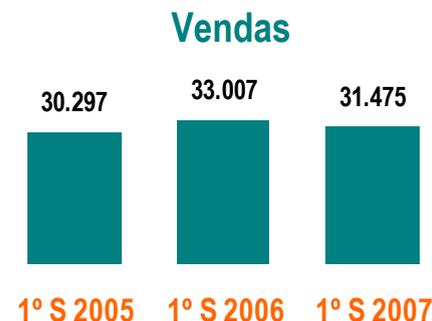
Aglomerados Técnicos

- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

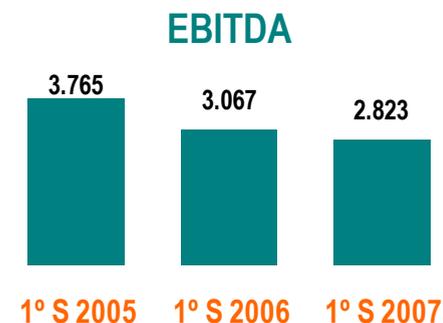
□ Vendas – Diminuição de 4,6%

- Efeito cambial justifica uma diminuição no 1S07 superior a 1,8% face ao 1S06
- Diminuição de vendas para outras UN justifica quebra de 7,3%:
 - transferência da produção de granulados para a UN Rolhas;
- Vendas para clientes externos ao Grupo aumentaram cerca de 4%, face ao 1S06, com um contributo positivo de todos os principais segmentos, nomeadamente:
 - Construção;
 - Indústria;
 - Casa e escritório.



☐ Actividade operacional

- Margem bruta diminuiu 4,4%:
 - manutenção da margem bruta percentual apesar do impacto desfavorável do USD;
 - efeito da diminuição de vendas para outras UN
- Custos operacionais diminuem cerca de 3% face ao 1S06:
 - esforço de racionalização permitiu uma redução superior a 8% nos custos com o pessoal;
- EBITDA e EBIT registam uma diminuição de 8% e 14%, respectivamente;



☐ Perspectivas

- Manutenção das condições de procura dos principais mercados e aplicações;
- Evolução no 2S07 melhor que o registado no 1S07:
 - No 2S06 foram já sentidos parte dos efeitos da transferência da produção de granulados;
- Efeito cambial continuará a ter um impacto negativo significativo.





AMORIM

Unidade de Negócios:

Cortiça com Borracha

- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

☐ Vendas – Diminuição de 6,0%

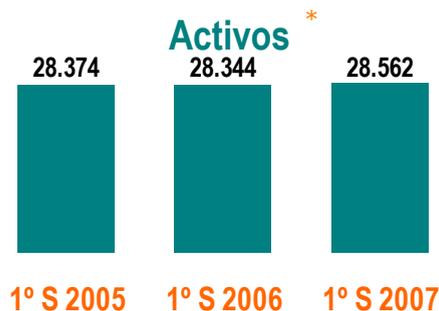
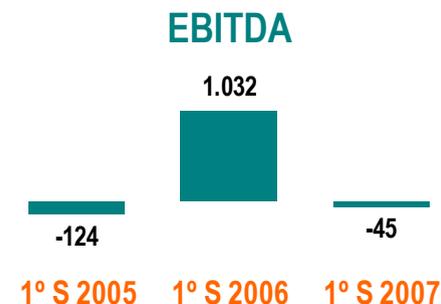
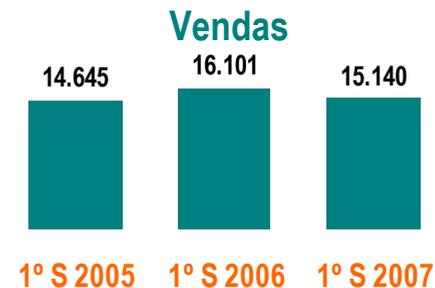
- Com EUR/USD constante as vendas teriam registado um ligeiro crescimento;
- No 2T07 as vendas para o sector automóvel e “heavy duty” inverteram a tendência positiva apresentada no 1T07;
- Vendas para os sectores “não automóvel” continuaram a apresentar um crescimento de assinalar (+8,5% a câmbios constantes);

☐ Actividade operacional

- Diminuição de 11,7% no valor da margem bruta:
 - Devido sobretudo ao efeito USD;
- Custos operacionais praticamente ao mesmo nível do 1S06;
- EBITDA e EBIT registam uma diminuição de 1,1 M€ face ao 1S06;
- Capital investido diminui 3% face a Junho de 2006.

☐ Perspectivas

- Reforço da actividade previsto para o 2S07, face a igual período do ano anterior, não deverá ser suficiente para anular efeito cambial negativo (USD).



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



AMORIM

Unidade de Negócios:

Isolamentos

- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

☐ Vendas – Aumento de 12,6%

- evolução suportada pelo bom desempenho nos principais mercados da Europa e Médio Oriente;

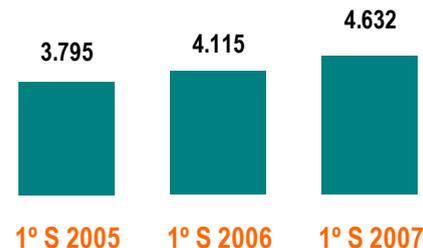
☐ Actividade operacional

- margem bruta aumentou 15% face ao ano anterior, como consequência do aumento da actividade e dos preços de venda;
- custos operacionais aumentam 5,4% face ao 1S06, devido ao aumento de amortizações;
- crescimento significativo no EBITDA e EBIT de, aproximadamente, 52% e 47%, respectivamente;
- capital investido final aumentou 3,1% face a Junho de 2006, devido sobretudo a investimentos em equipamento industrial.

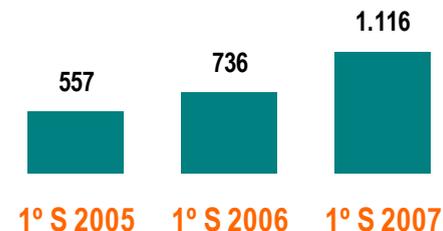
☐ Perspectivas

- 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.

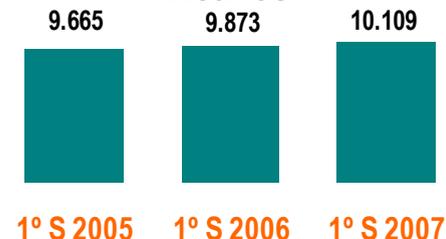
Vendas



EBITDA



Activos*



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



AMORIM

Desenvolvimento Sustentável

Unidade: milhares de euros



Destques

- ❑ O montado de sobro e os produtos de cortiça têm um impacto comprovadamente positivo em matéria de desenvolvimento sustentável;
- ❑ A nível ambiental, destaca-se o papel fundamental do montado na fixação de CO₂ , na preservação da biodiversidade e no combate à desertificação.
- ❑ À produção anual de rolhas da CORTICEIRA AMORIM corresponde uma fixação superior a 25.000 toneladas de CO₂.
- ❑ A percepção pública do importante papel da cortiça em matéria de sustentabilidade permite reforçar a preferência pela rolha de cortiça por ser o mais viável vedante para vinho.
- ❑ Estima-se que o montado de sobro seja responsável pela fixação de 5% das emissões totais de CO₂ de Portugal, ou seja um sumidouro 4,8 milhões de toneladas por ano.
- ❑ A utilização de biomassa na produção de energia satisfaz mais de 45% das necessidades energéticas da CORTICEIRA AMORIM.



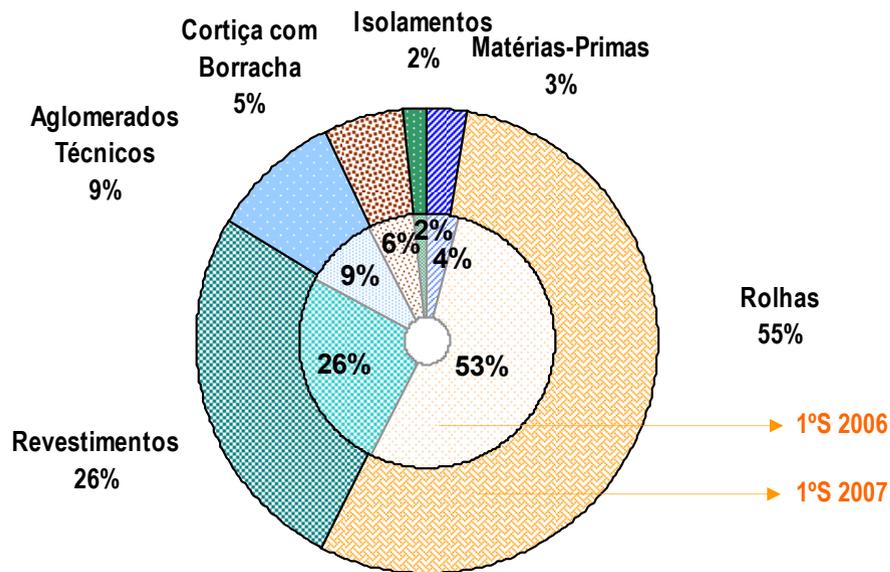
AMORIM

Anexos

- Indicadores consolidados
- Demonstrações financeiras

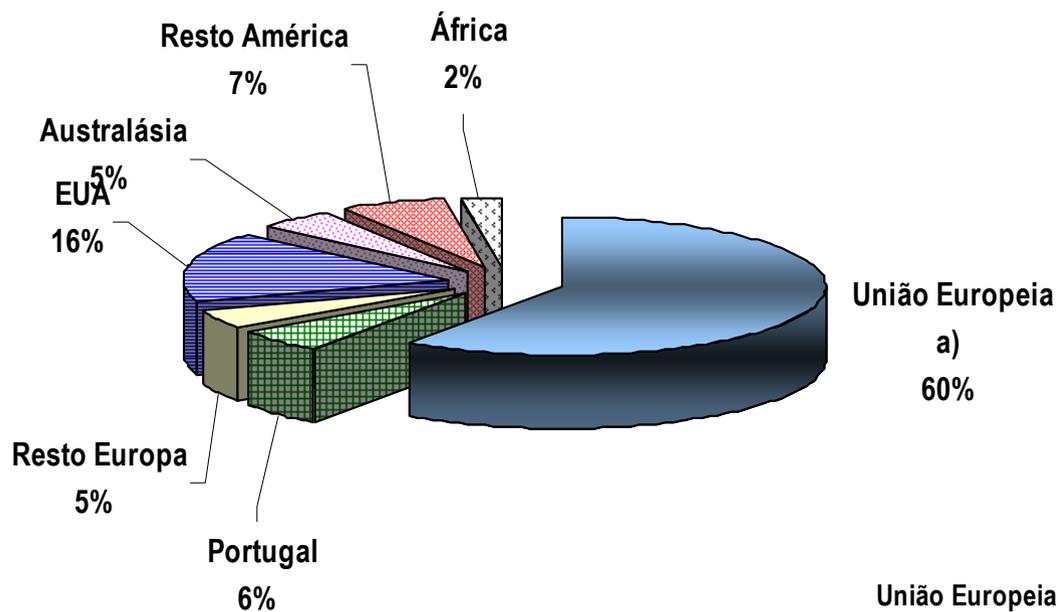
Unidade: milhares de euros

Vendas por Unidade de Negócios



	1º S 2005	1º S 2006	1º S 2007
Matérias-Primas	4%	4%	3%
Rolhas	54%	53%	55%
Revestimentos	25%	26%	26%
Aglomerados Técnicos	9%	9%	9%
Cortiça com Borracha	6%	6%	5%
Isolamentos	1%	2%	2%

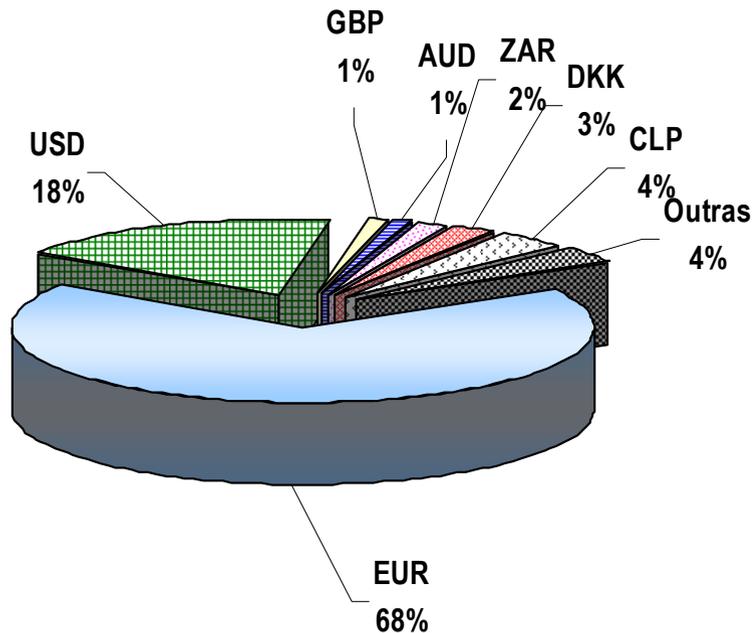
Vendas por mercado



	1º S 2005	1º S 2006	1º S 2007
União Europeia a)	55%	56%	60%
EUA	17%	18%	16%
Portugal	8%	7%	6%
Australásia	8%	7%	5%
Resto América	6%	6%	7%
Resto Europa	4%	4%	5%
África	2%	2%	2%

a) Inclui Suíça e Noruega; exclui Portugal.

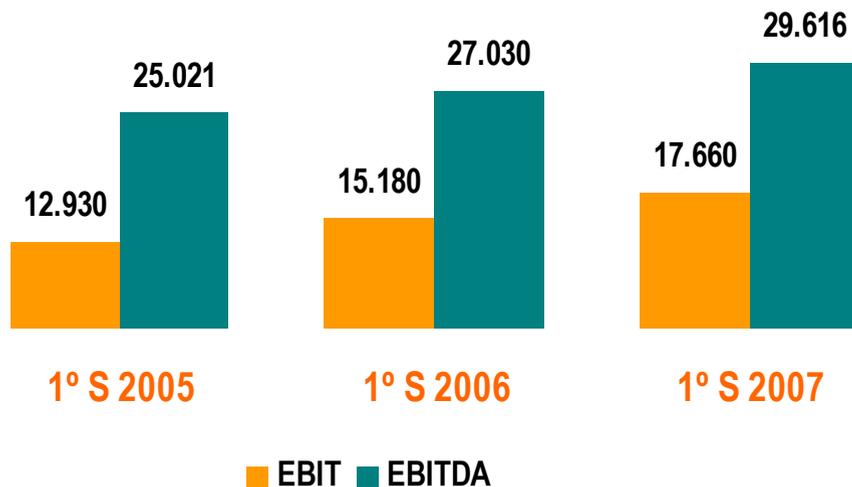
Vendas por divisa



	1º S 2005	1º S 2006	1º S 2007
EUR	66,5%	64,9%	67,9%
USD	17,9%	20,4%	18,1%
GBP	1,6%	1,4%	1,3%
AUD	1,9%	1,3%	1,1%
ZAR	1,9%	1,6%	1,7%
DKK	2,8%	2,9%	2,6%
CLP	3,3%	3,0%	3,7%
Outras	4,2%	4,4%	3,7%

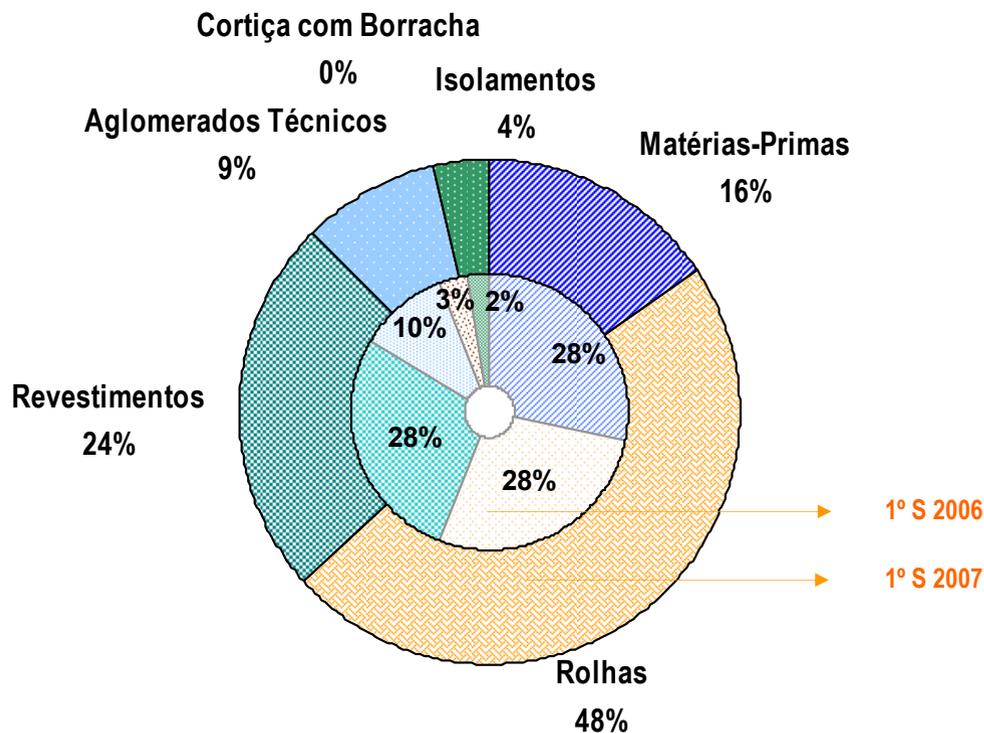


Evolução do EBIT e EBITDA



	1º S 2005	1º S 2006	1º S 2007
Margem Bruta	108.127	114.700	117.461
Outros Custos Operacionais	93.317	97.061	98.685
EBIT	12.930	15.180	17.660
EBITDA	25.021	27.030	29.616

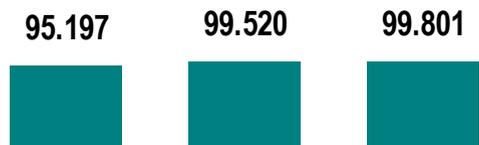
EBITDA por Unidade de Negócios



	1º S 2005	1º S 2006	1º S 2007
Matérias-Primas	19%	28%	16%
Rolhas	37%	28%	48%
Revestimentos	28%	28%	24%
Aglomerados Técnicos	14%	10%	9%
Cortiça com Borracha	0%	3%	0%
Isolamentos	2%	2%	4%

Custos operacionais

Valor e % (Produção):



1º S 2005 1º S 2006 1º S 2007

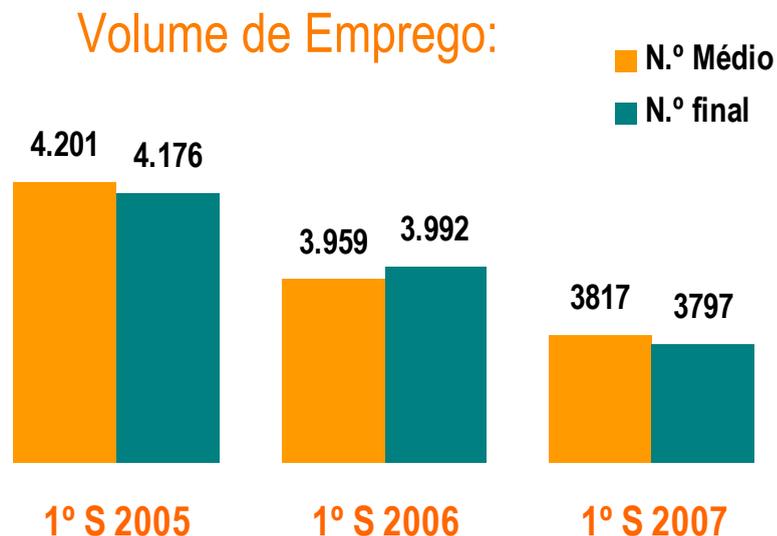
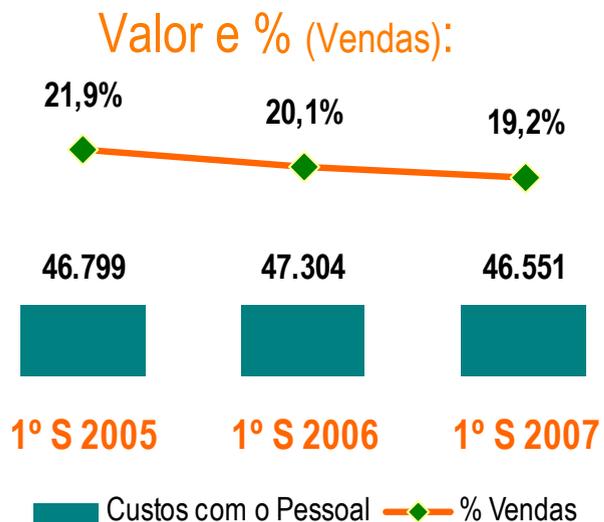
■ Total Custos operacionais —◆ % da Produção

	1º S 2005	1º S 2006	1º S 2007
Fornecimentos e serviços externos	35.822	38.449	38.800
Custos com o pessoal (correntes)	46.799	47.304	46.551
Custos com o pessoal (reorganização)	1.880	2.460	1.116
Depreciações	12.091	11.850	11.956
Ajustamentos de imparidade de activos	734	372	605
Outros custos e proveitos operacionais	2.129	914	-772
Total Custos operacionais	95.197	99.520	99.801
% da Produção	41,9%	42,1%	40,6%



Custos com o pessoal*

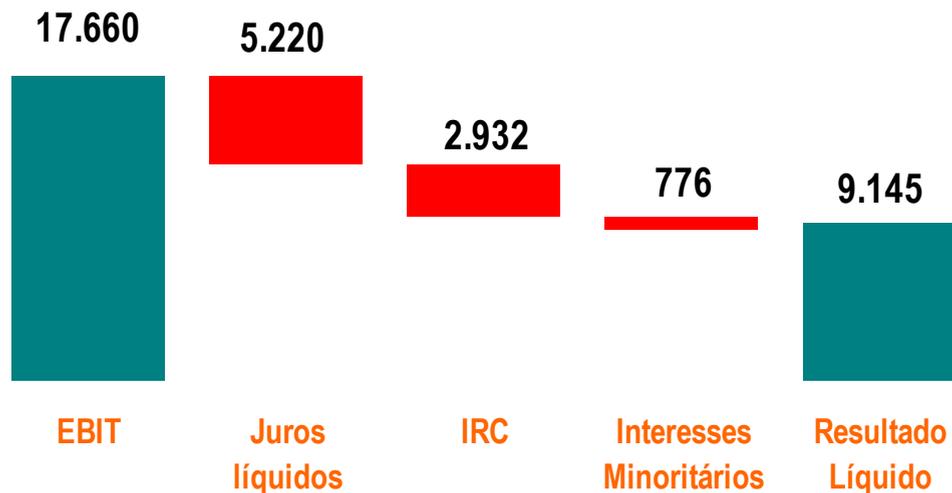
* Excluindo custos resultantes de reestruturações



*Variação dos Custos com Pessoal 1ºS 2007 vs 1ºS 2006

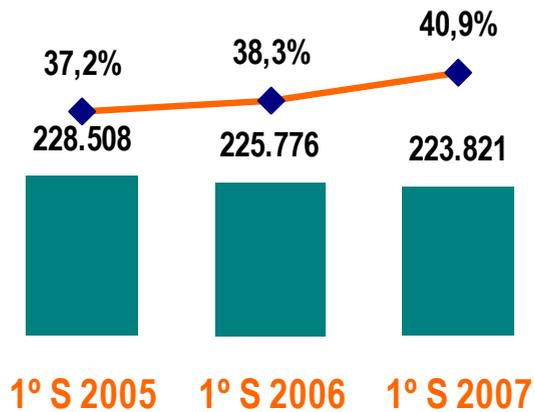
Comparabilidade*:		%
+	<i>Variação contabilística</i>	-1,6%
-	<i>Efeito taxa de câmbio</i>	-0,7%
-	<i>Efeito perímetro</i>	0,0%
=	<i>Variação efectiva</i>	-0,9%

Resultado Líquido



	1º S 2005	1º S 2006	1º S 2007
EBIT	12.930	15.180	17.660
Juros líquidos	3.713	4.007	5.220
Resultados Antes de Impostos e Interesses Minoritários	9.220	11.239	12.852
IRC	1.970	2.266	2.932
Interesses Minoritários	400	752	776
Resultados Líquidos	6.850	8.222	9.145

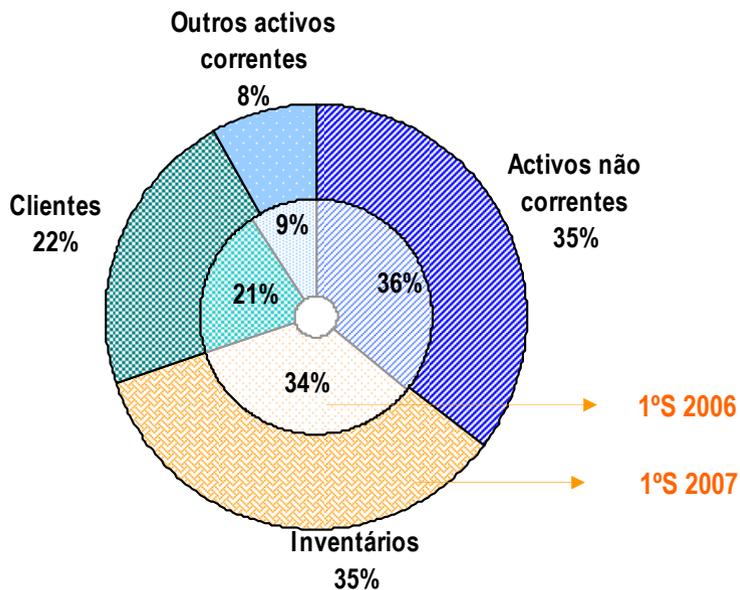
Endividamento líquido e Autonomia financeira:



■ Endividamento líquido ◆ Autonomia financeira

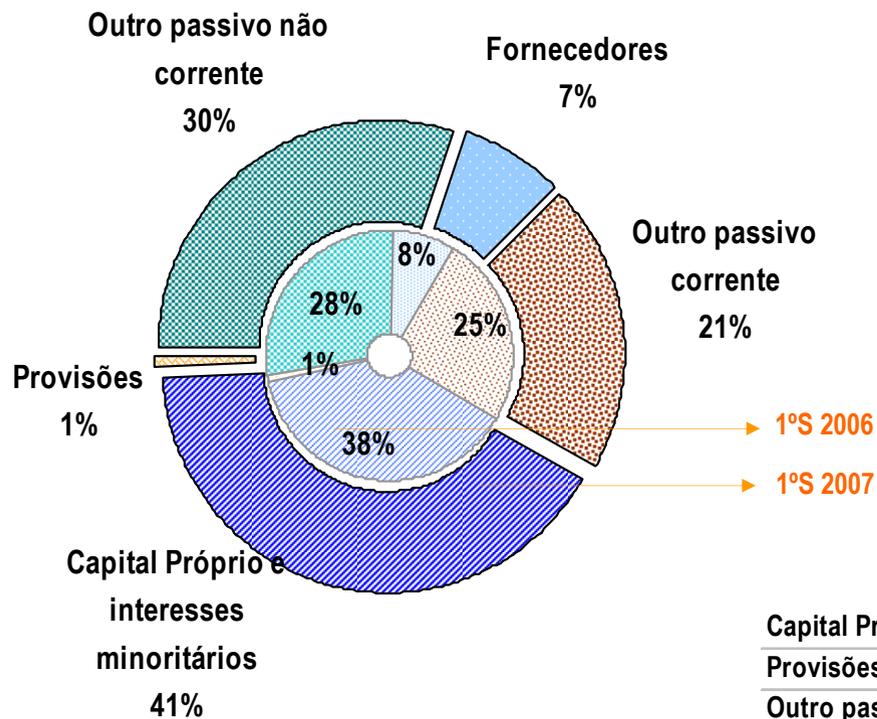
	1º S 2005	1º S 2006	1º S 2007
Endividamento líquido	228.508	225.776	223.821
Capital próprio e interesses minoritários	210.001	218.749	230.433
EBITDA/Juros	6,7	6,7	5,7
Autonomia financeira	37,2%	38,3%	40,9%
Gearing	108,8%	103,2%	97,1%

Activo Líquido



	1º S 2005	1º S 2006	1º S 2007
Activos não correntes	202.933	203.832	198.361
Inventários	210.511	196.371	196.515
Clientes	112.141	117.413	123.444
Outros activos correntes	39.425	53.654	45.566
Total Activo líquido	565.011	571.270	563.886
Capex	7.720	13.818	10.407

Capital Próprio e Passivo



	1º S 2005	1º S 2006	1º S 2007
Capital Próprio e interesses minoritários	210.001	218.749	230.433
Provisões	5.186	4.601	5.248
Outro passivo não corrente	87.357	160.154	168.875
Fornecedores	50.588	47.214	42.236
Outro passivo corrente	211.879	140.552	117.093
Total Passivo	355.010	352.521	333.452



Informação ao Mercado



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
<http://www.corticeiraamorim.com>
www.corkfacts.com