



AMORIM

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

Contas consolidadas

30 de Junho de 2012

☐ 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

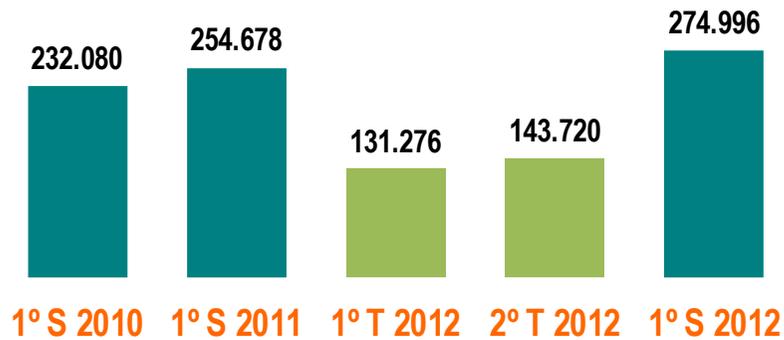
Unidade: milhares de euros

Destques

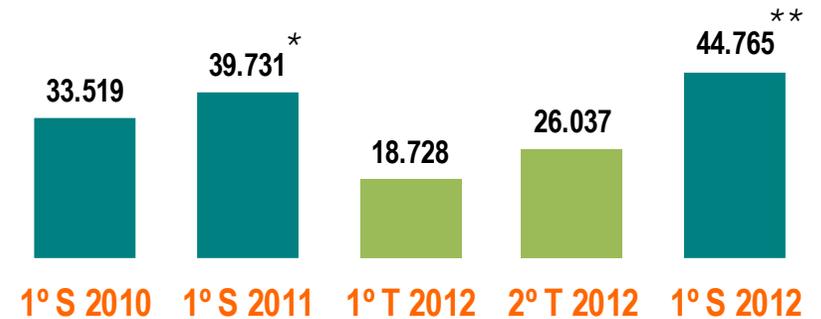
- ❑ Vendas consolidadas do 1S12 atingiram os 275 milhões de euros (M€), um crescimento de 20 M€ (8,0%);
- ❑ Décimo trimestre consecutivo de subida de vendas (períodos homólogos);
- ❑ Todas as UN registaram aumento das suas vendas, excepto Isolamentos com vendas iguais;
- ❑ EBITDA corrente (44,8M€) e EBIT corrente (33,9M€) registaram uma subida de 12,7% e 19,2% face aos valores apresentados no 1S11;
- ❑ EBITDA / Vendas: 1S = 16,3%, 2T = 18,1% com registos históricos;
- ❑ Gastos não recorrentes: 4,6M€ (imparidades GW Norte África 2M€, terreno Montijo 1M€, IVA Argentina 1,6M€);
- ❑ Resultado Líquido do semestre de 17,7M€, apresenta uma subida de 28% face aos 13,8M€ obtidos no período comparável de 2011 (Resultado Líquido 2T = 11,9 M€ »» +38%);
- ❑ Dividendos distribuídos no 2T no valor de 8,2M€;
- ❑ Aquisição Trefinos (15,1M€), IVA a receber em atraso: Jun: 9,2M€ (Dez: 3,1M€);
- ❑ Endividamento Líquido (124,8M€) aumenta 7,4M€ face ao fecho de 2011.

Principais indicadores consolidados

Vendas



EBITDA

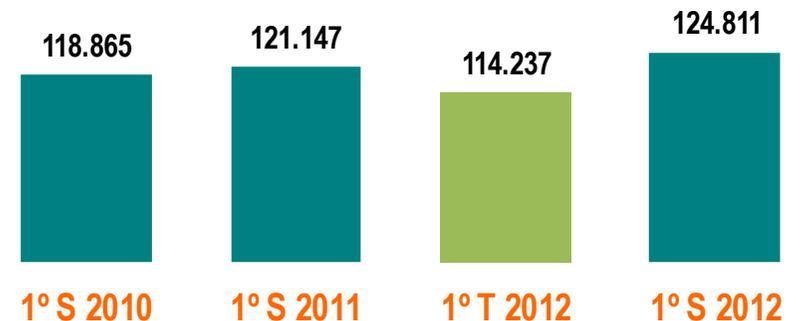


* exclui 3563 K€ (1827 no 1T11 e 1736 no 2T11) relativo a imparidades
 ** exclui 4619 K€ (1843 no 1T12 e 2776 no 2T12) relativo a imparidades

Total do Activo



Endividamento Líquido



Unidade de Negócios:

Matérias-Primas

- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

☐ Aprovisionamento

- Tiradia 2012 afectada negativamente por condições climatéricas adversas. Campanha mais curta em quantidades, não se esperando efeitos adversos materiais na sua exploração de 2013.

☐ Actividade industrial

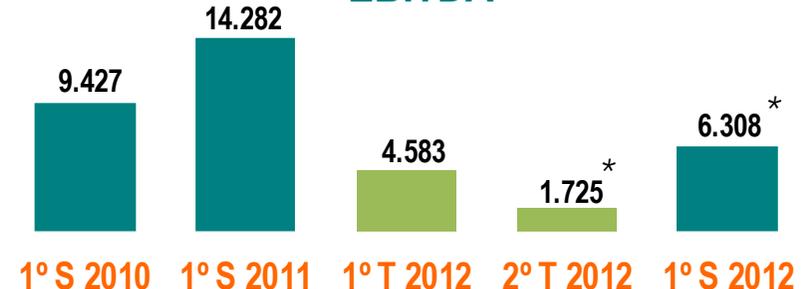
- Vendas aumentaram 16,5%:
 - Como fornecedora da cadeia de valor, a UN acompanhou o crescimento da actividade das UN a jusante com um crescimento de vendas de 14%.
- EBITDA registou 6,3 M€, cerca de metade do valor 1S11 (14,3 M€):
 - Margem Bruta afectada pelo aumento preço cortiça comprada em 2011;
 - Custos operacionais afectados pelos aumentos dos custos de energia e transportes;

☐ Abate do remanescente do goodwill Norte de África (2,0M€) registado como gasto não recorrente

Vendas

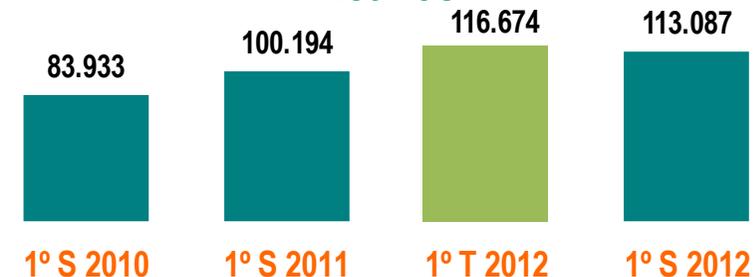


EBITDA



* exclui 1995 K€ (2T12) relativo a imparidade de Goodwill

Activos*



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

Unidade de Negócios:

Rolhas

- Principais indicadores
- Destaques

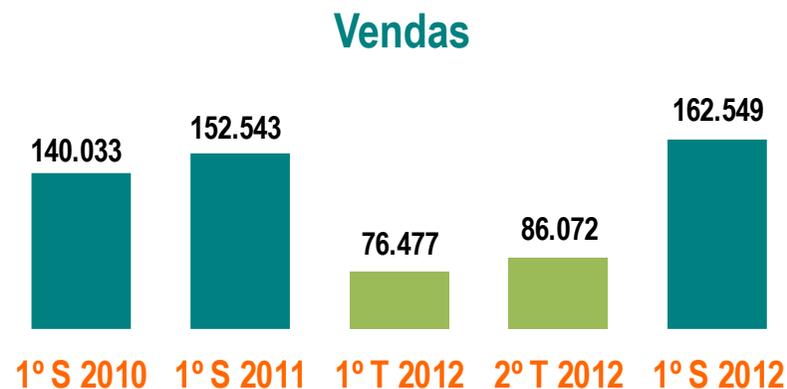
Unidade: milhares de euros

☐ Vendas – aumento de 6,6% no 1S12 (162,5 M€)

- Manutenção de um bom ritmo de crescimento no 2T12 (6,0%):
 - Crescimento do mercado mundial de vinho, em especial nas novas geografias de consumo (USA e China);
 - Aumento de quota de mercado (liderança, serviço, qualidade e gama de produtos);
 - Mais 78 milhões de rolhas vendidas (+4,5%);
 - Efeito positivo cambial (USD);
 - Quebra nos vedantes plásticos;
 - Vendas rolhas de champanhe com primeira quebra em vários anos.

- Desempenho por família de produto:

- Rolhas Naturais:
 - aumento de 6% justificado em especial pelo volume;
 - crescimento generalizado em todos os mercados, com excepção da Suíça e Espanha;
- Rolhas de Champanhe:
 - quebra de 1% em valor suavizada pelo aumento de preço;
 - quebra nos mercados de França e Itália.
- Rolhas Neutrocork®:
 - crescimento de 19% justificado pelo volume (15%);
 - crescimento generalizado em todos os mercados.
- Rolhas Twin Top®:
 - aumento de 10% das vendas conseguida por um aumento de volume (8%);
 - de destacar o aumento registado no mercado norte-americano.



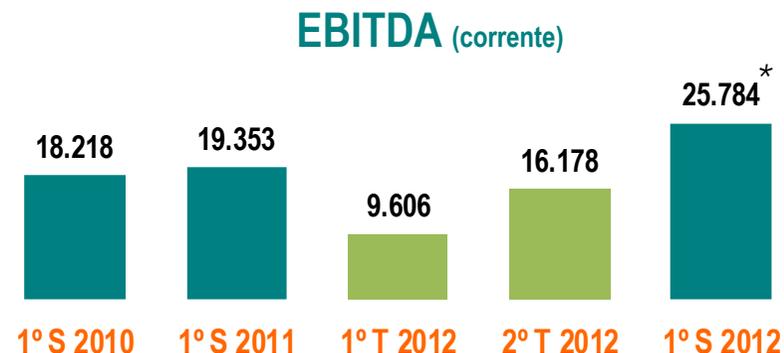
Destques e principais indicadores (2)

- Desempenho por família de produto (continuação):
 - Mercados:
 - crescimento nos 3 maiores mercados: França (7%), USA (10%) e Itália (3%);
 - vendas para USA beneficiadas pelo câmbio USD.
 - nova aproximação ao mercado argentino: associação com Corchos de Argentina
 - Crescimento no mercado português e australiano (novos clientes)

☐ Actividade operacional

- Melhoria da margem bruta percentual beneficiada pela valorização do USD (câmbio médio 1S12: 1,296 vs 1S11: 1,403);
- Custos com Pessoal e FSE cresceram 7% no 1S12 vs aumento de produção de 9%. Custos Operacionais beneficiados com ganhos cambiais de 1,3M€ (3,2M€ e comparação com 1S11);
- EBITDA registou um aumento de 33%, atingindo os 25,8 M€.

☐ Imparidades de 2,6 M€ (terreno no Montijo: 1M€ e IVA a receber Argentina: 1,6M€) registados como gastos não recorrentes



* exclui 2624 K€ (1843 no 1T12 e 781 no 2T12) relativo a imparidades



Unidade de Negócios:

Revestimentos

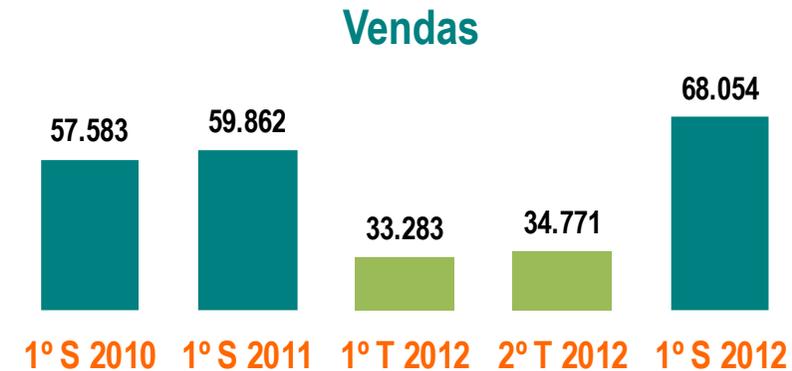
- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

☐ Vendas – Aumento de 13,7% (produtos fabricado +12%)

- Vendas de produtos comercializados beneficiada por entrada da Timberman (efeito de +5% nas vendas totais e de +22% nos produtos comercializados). Sem Timberman, os produtos comercializados no 1S12 teriam caído 6% (USD forte desfavorece trade);

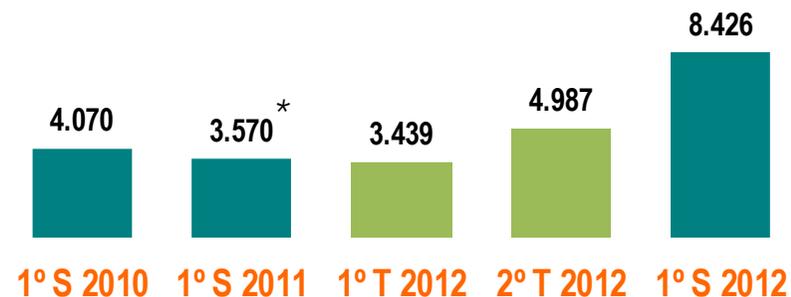
- Bom desempenho do mercado Norte-Americano e da Europa de Leste;
- Mercado do centro da Europa evidenciam sinais de fraqueza (excepto LVT na Alemanha);
- Crescimentos de Cork Style (5%) e LVT (25%);



☐ Actividade operacional

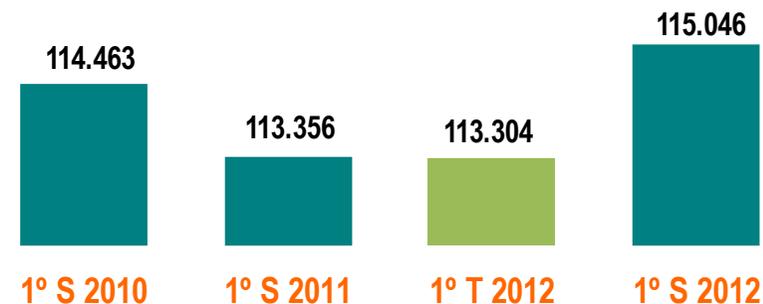
- Forte melhoria da Margem bruta percentual (49,5% vs 45,4%):
 - Evolução favorável no mix de produtos (maior peso de produtos fabricados e integração da Timberman com melhor margem);
 - Evolução EUR/USD com efeito favorável nos produtos fabricados;
- EBITDA atingiu os 8,4M€, mais do que duplicando o valor do 1S11.

EBITDA (corrente)



* exclui 3563 K€ relativo a imparidade de Goodwill

Activos*



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



AMORIM

Unidade de Negócios:

Aglomerados Compósitos

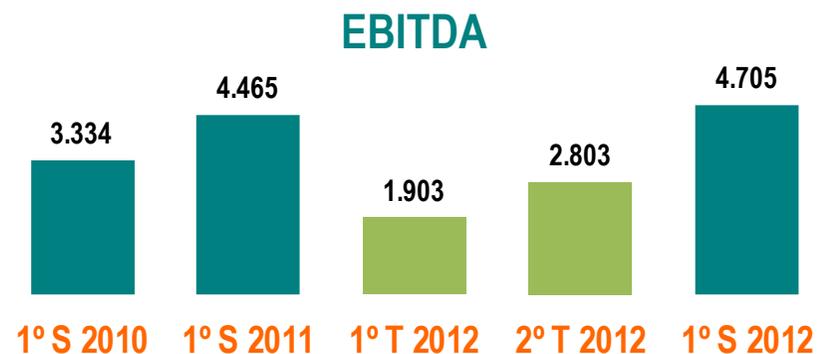
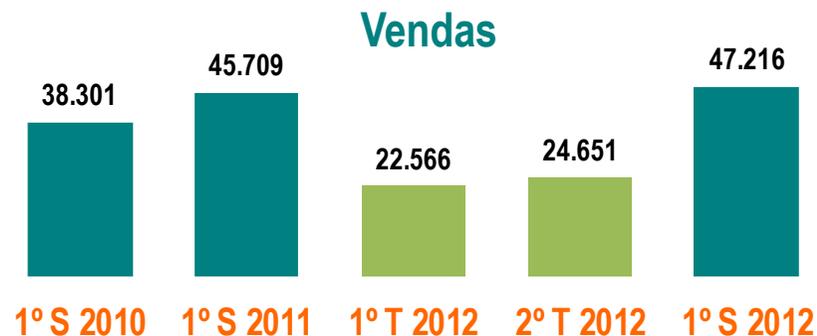
- Principais indicadores
- Destaques

Unidade: milhares de euros

Destques e principais indicadores

☐ Vendas – Aumento de 3,3% (para o mercado +6%)

- Aumento: efeito cambial e efeito preço em partes iguais;
- Indústria: segmento mais importante com um aumento de 5% (mercado norte-americano);
- Sealing: vendas estáveis, beneficiadas pelo USD (maior peso do mercado norte-americano);
- Construção: destaque para o mercado russo e alemão.



☐ Actividade operacional

- Margem bruta percentual afectada pela subida do preço de matérias-primas (em especial desperdícios de cortiça, mas também poliuretano e borracha);
- À semelhança de outras UN, custos operacionais agravados pela subida do preço da energia e dos transportes;
- EBITDA aumentou 5% atingindo os 4,7 M€;
- Nova prensa entrou em testes no 2T.



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

Unidade de Negócios:

Isolamentos

- Principais indicadores
- Destaques

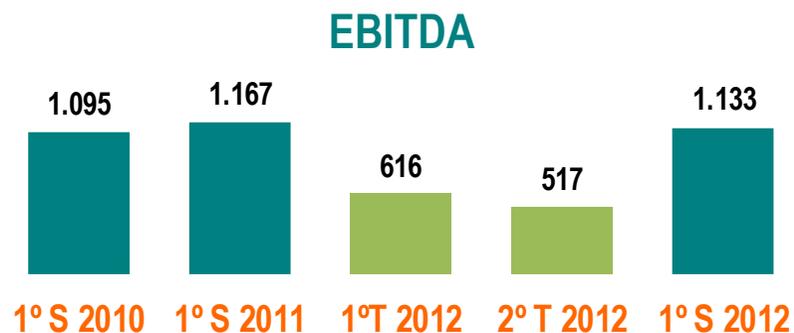
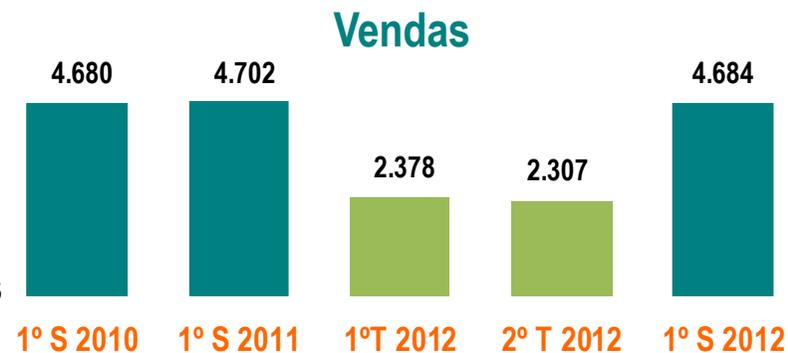
Unidade: milhares de euros

☐ Vendas – estáveis (-0,3%)

- Adiamento de projectos influenciou adversamente a actividade do semestre;
- Vendas do 2T permitiram compensar a ligeira quebra do 1T;
- Aumento do preço de venda (+6%) permitiu compensar quebra nas quantidades vendidas de aglomerado de cortiça expandida (-7%)
- Mercado mais importante (França) com vendas estabilizadas;
- Segundo mercado mais importante (Itália) com quebra significativa;

☐ Actividade operacional

- Aumento da margem bruta percentual (aumento do preço de venda);
- EBITDA ao nível do 1S11 (1,1 M€).



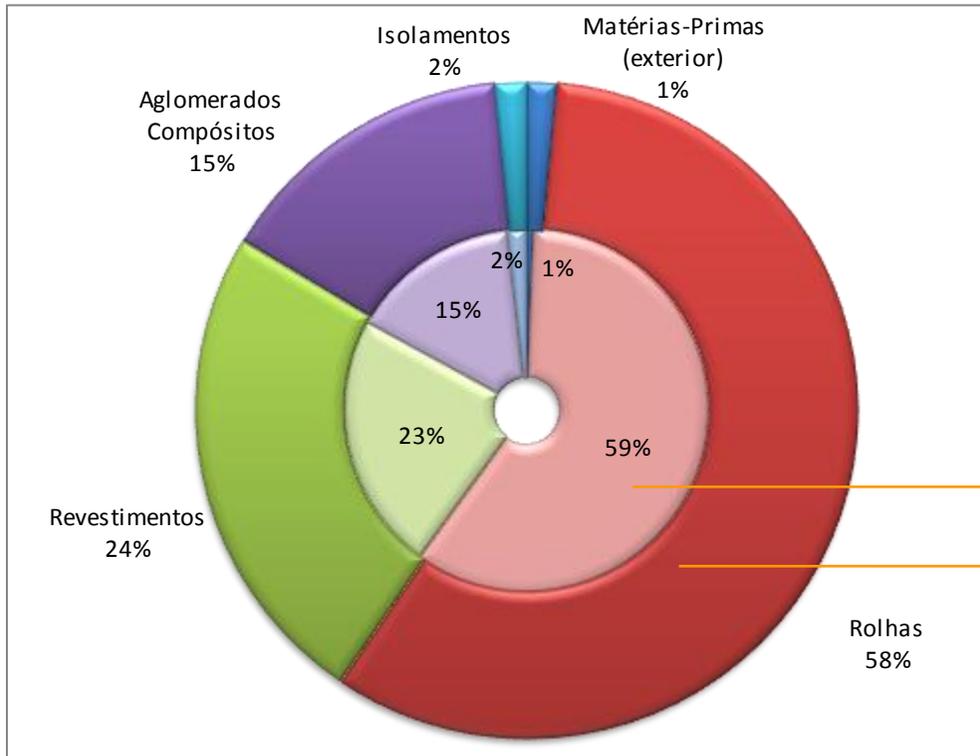
* Não inclui Impostos Diferidos Activos e saldos não comerciais com empresas do Grupo.

Anexos

- Indicadores consolidados
- Demonstrações financeiras

Unidade: milhares de euros

Vendas por Unidade de Negócios

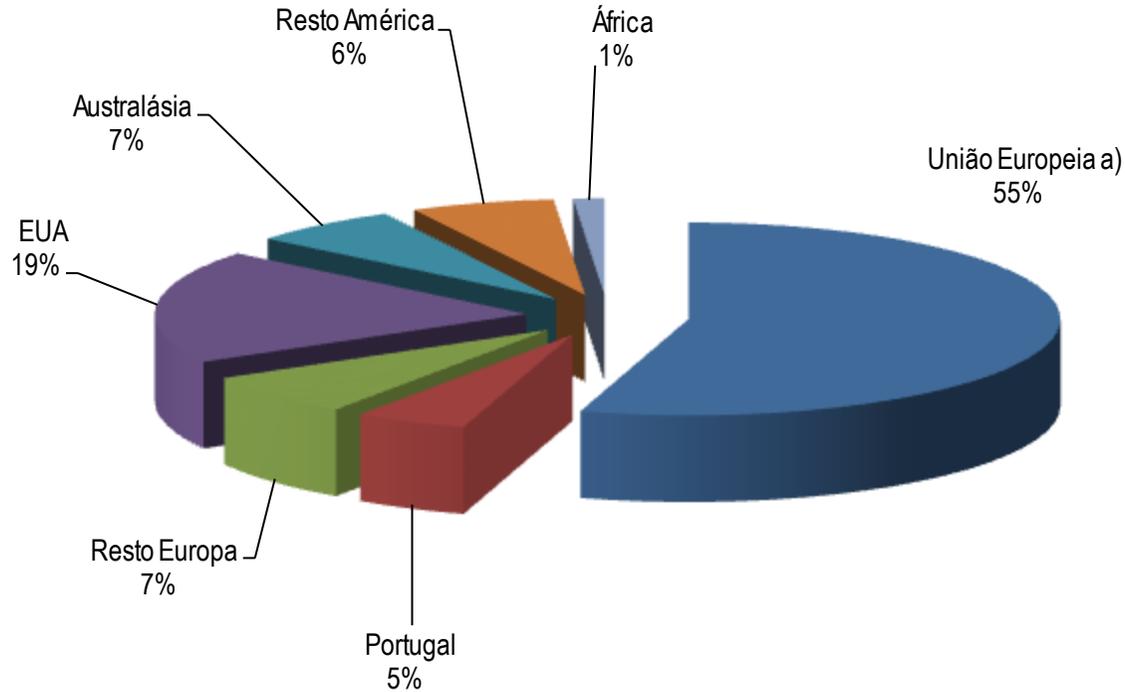


1º S 2011

1º S 2012

	1º S 2010	1º S 2011	1º S 2012
Matérias-Primas (exterior)	0,9%	0,6%	1,4%
Rolhas	59,1%	59,3%	58,1%
Revestimentos	24,2%	23,0%	24,1%
Aglomerados Compósitos	13,9%	15,2%	14,8%
Isolamentos	1,9%	1,7%	1,6%

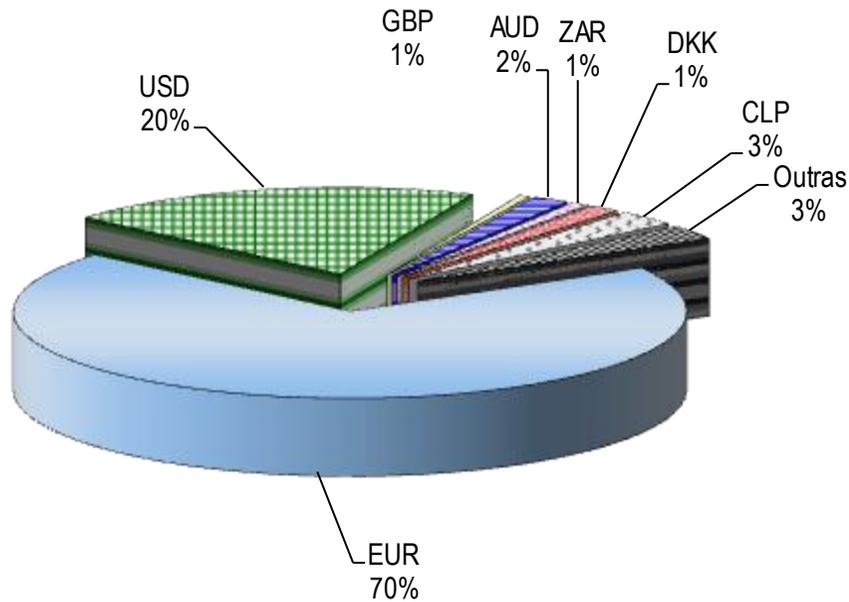
Vendas por mercado



	1 S 2010	1 S 2011	1 S 2012
União Europeia a)	58,4%	57,2%	54,5%
Portugal	4,7%	4,8%	4,9%
Resto Europa	5,1%	5,5%	7,1%
EUA	16,8%	17,8%	19,0%
Australásia	6,4%	6,2%	6,5%
Resto América	7,0%	6,8%	6,2%
África	1,6%	1,5%	1,3%

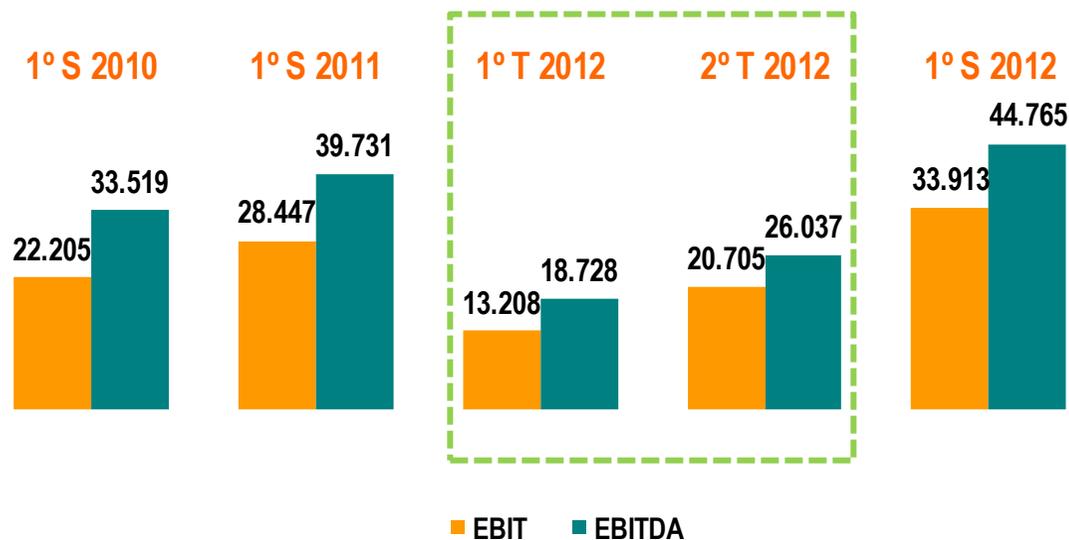
a) Inclui Suíça e Noruega; exclui Portugal.

Vendas por divisa



	1º S 2010	1º S 2011	1º S 2012
EUR	70,7%	71,5%	69,7%
USD	17,9%	18,0%	20,1%
GBP	0,6%	0,6%	0,5%
AUD	1,8%	1,5%	1,7%
ZAR	0,9%	0,7%	0,9%
DKK	0,4%	0,3%	1,5%
CLP	3,8%	3,2%	2,9%
Outras	3,9%	4,2%	2,7%

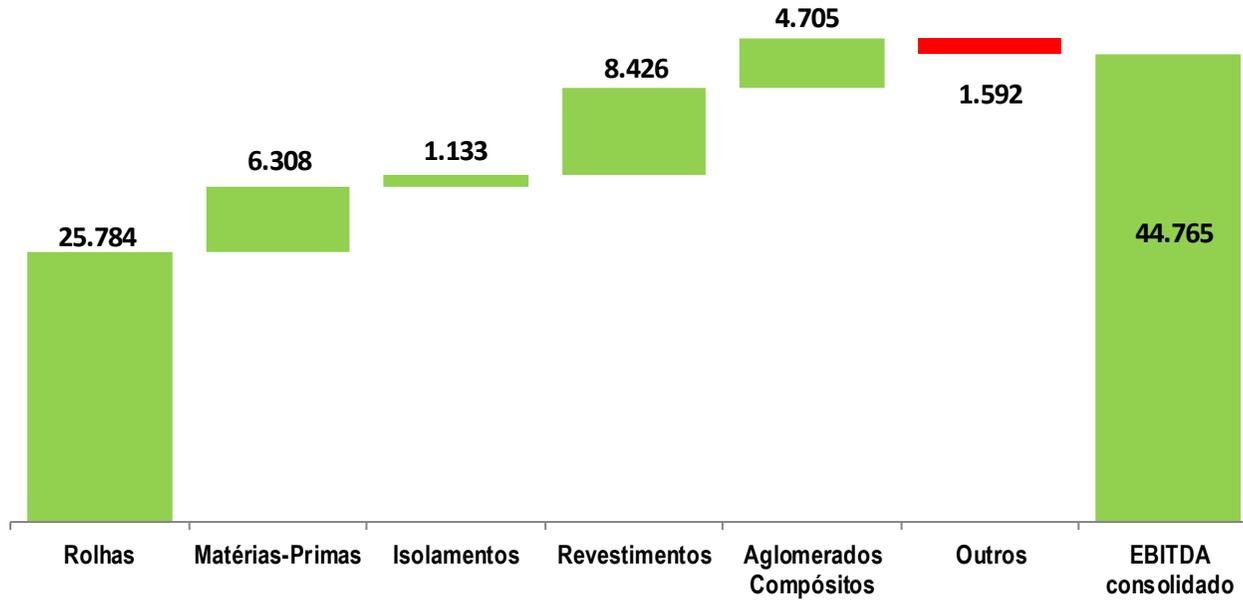
Evolução do EBIT e EBITDA



	1º S 2010	1º S 2011*	1º T 2012	2º T 2012	1º S 2012
Margem Bruta	121.571	133.965	67.856	72.453	140.309
Outros Custos Operacionais (correntes)	96.761	102.912	54.647	51.748	106.395
EBIT	22.205	28.447	13.208	20.705	33.913
EBITDA	33.519	39.731	18.728	26.037	44.765

* Exclui gastos não recorrentes

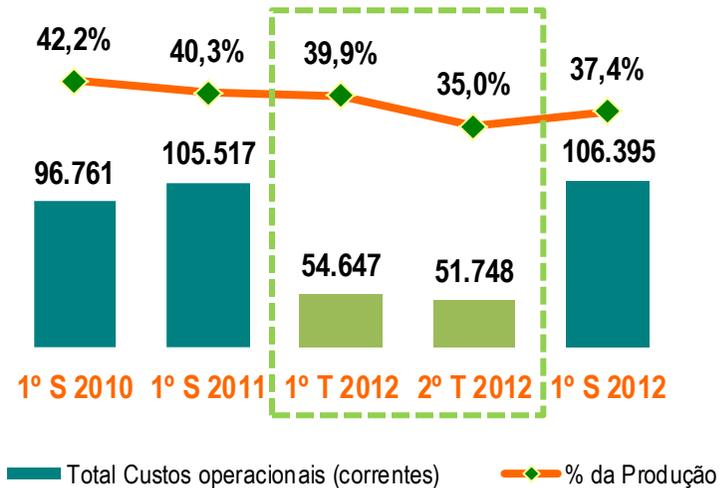
EBITDA por Unidade de Negócios



	1º S 2010	1º S 2011	1º T 2012	2º T 2012	1º S 2012
Matérias-Primas	26%	33%	23%	7%	14%
Rolhas	50%	45%	48%	62%	56%
Revestimentos	11%	8%	17%	19%	18%
Aglomerados Compósitos	9%	10%	9%	11%	10%
Isolamentos	3%	3%	3%	2%	2%

Custos operacionais

Valor e % (Produção):

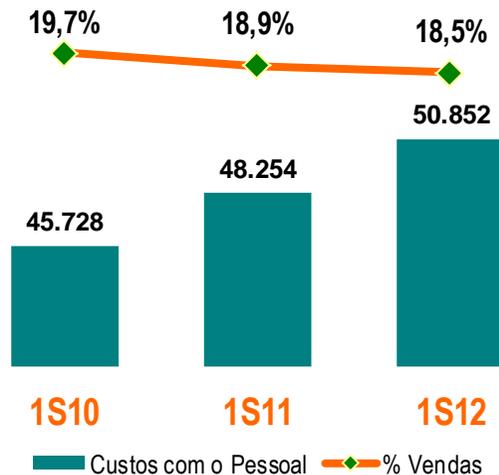


	1º S 2010	1º S 2011	1º T 2012	2º T 2012	1º S 2012
Fornecimentos e serviços externos	38.803	44.446	22.420	23.926	46.346
Custos com o pessoal	45.728	48.254	25.460	25.393	50.852
Depreciações	11.314	11.284	5.520	5.332	10.851
Ajustamentos de imparidade de activos	2.334	1.087	1.180	-489	691
Outros custos e proveitos operacionais	1.419	-446	-68	2.413	2.345
Total Custos operacionais (correntes)	96.761	105.517	54.647	51.748	106.395
% da Produção	42,2%	40,3%	39,9%	35,0%	37,4%

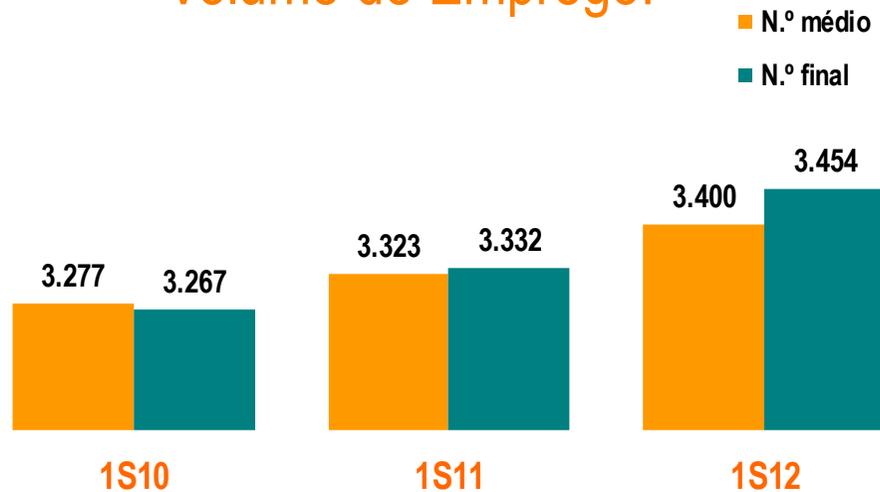
Custos com o pessoal*

* Correntes

Valor e % (Vendas):



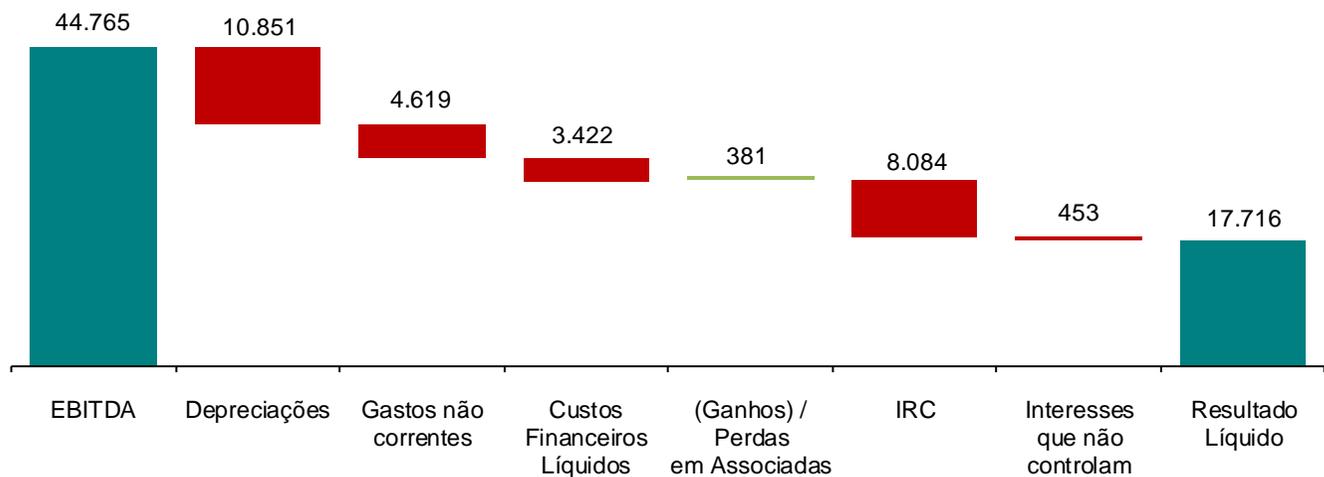
Volume de Emprego:



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

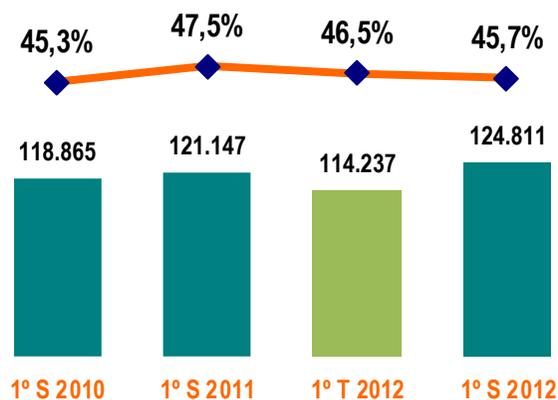
* Variação dos Custos com Pessoal corrente 1ºS 2012 vs 1ºS 2011

Resultado Líquido



	1º S 2010	1º S 2011	1º T 2012	2º T 2012	1º S 2012
EBIT corrente	22.205	28.447	13.208	20.705	33.913
Custos financeiros líquidos	2.298	1.372	1.585	1.837	3.422
Gastos não Recorrentes	0	3.563	1.843	2.776	4.619
Ganhos/Perdas em Participadas	416	547	-5	386	381
Res. antes de Impostos e Int. Minoritários	20.323	24.059	9.775	16.478	26.254
IRC	7.977	9.890	3.990	4.094	8.084
Interesses Minoritários	746	356	25	428	453
Resultados Líquidos	11.599	13.814	5.761	11.955	17.716

Endividamento líquido e Autonomia financeira:

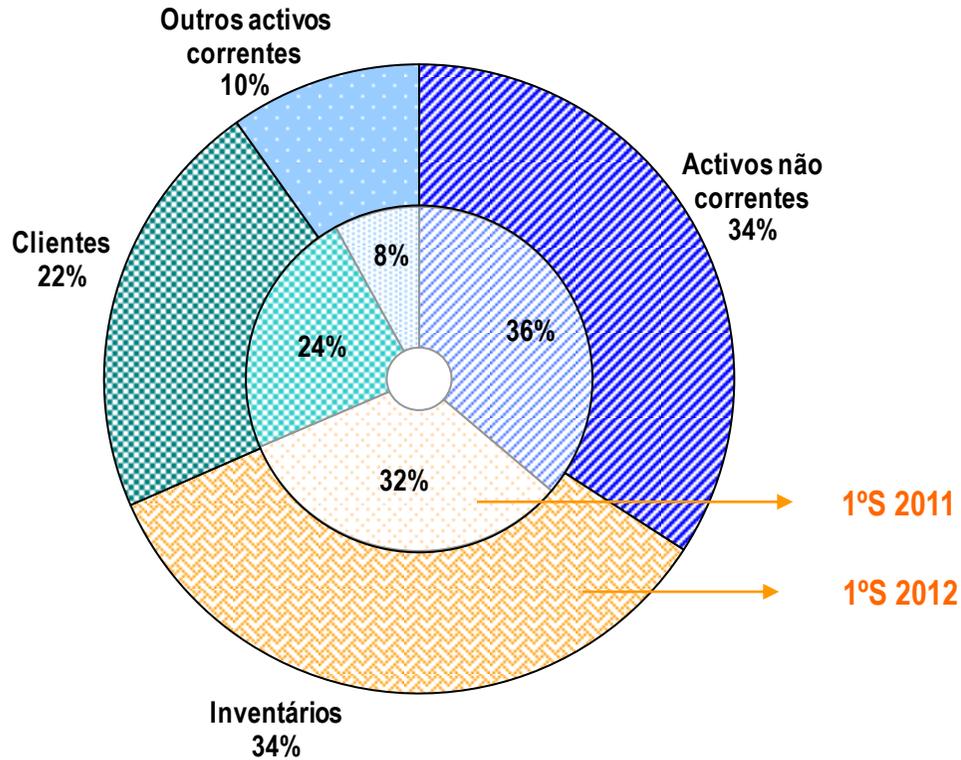


■ Dívida remunerada líquida

◆ Autonomia financeira (Capitais próprios / activo)

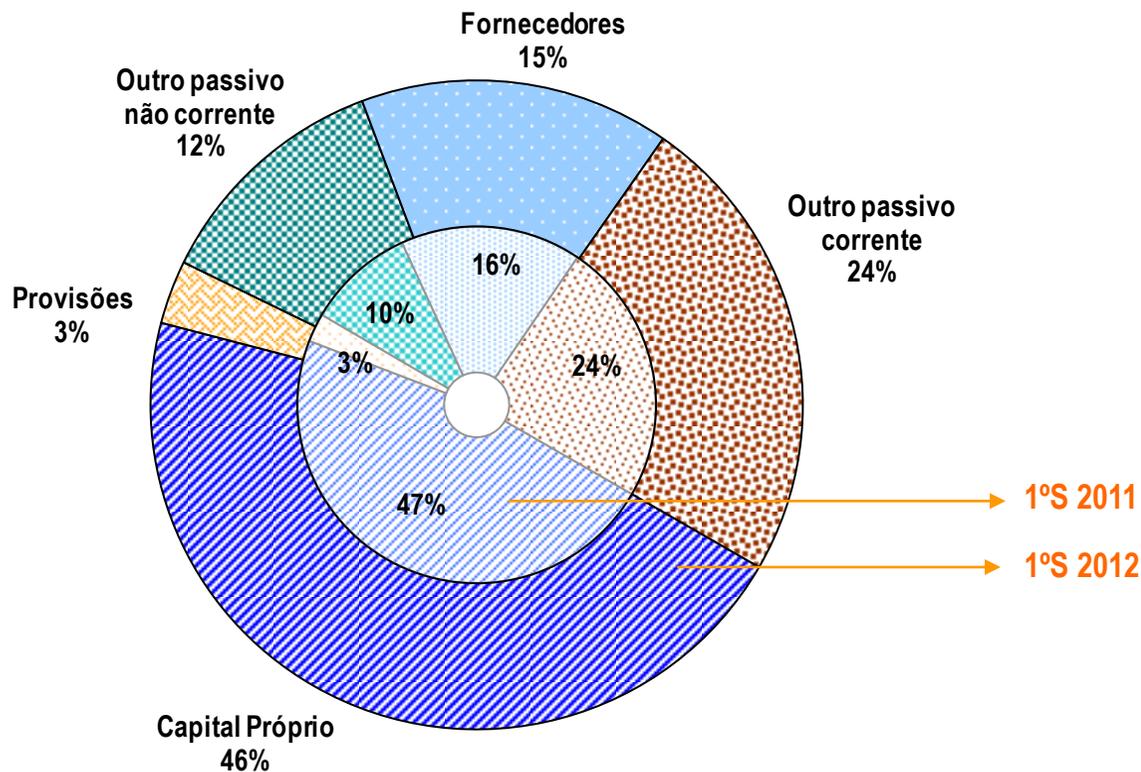
	1º S 2010	1º S 2011	1º T 2012	1º S 2012
Dívida remunerada líquida	118.865	121.147	114.237	124.811
Capitais próprios	258.445	269.792	289.133	292.883
EBITDA/Juros	23,3	26,6	16,3	17,8
Autonomia financeira (Capitais próprios / activo)	45,3%	47,5%	46,5%	45,7%
Gearing (Dívida rem. líq. / Capitais próprios)	46,0%	44,9%	39,5%	42,6%

Activo Líquido



	1S10	1S11	1S12
Activos não correntes	217.781	205.650	218.759
Inventários	165.954	183.726	219.295
Clientes	123.135	133.318	139.477
Outros activos correntes	68.213	45.219	62.795
Total Activo líquido	570.990	567.913	640.324
Capex	6.904	13.494	8.686

Capital Próprio e Passivo



	1S10	1S11	1S12
Capital Próprio	258.445	269.792	292.883
Provisões	7.770	14.659	20.256
Outro passivo não corrente	44.567	55.350	77.173
Fornecedores	79.734	92.843	98.611
Outro passivo corrente	184.567	135.268	151.402
Total Passivo	316.638	298.120	347.442

Demonstração Consolidada da Posição Financeira

	Junho 2012	Dezembro 2011	Junho 2011
Activos não Correntes	218.759	207.869	205.650
Activos Correntes			
Inventários	219.295	224.922	183.726
Outros Activos Correntes	202.271	172.262	178.537
Total de Activos Correntes	421.566	397.184	362.263
Total Activo	640.324	605.053	567.913
Capital Próprio (inclui I.M.)	292.883	282.292	269.792
Passivos não Correntes			
Dívida Remunerada	58.323	62.464	48.567
Outros Passivos não Correntes	39.106	33.328	21.443
Total Passivos não Correntes	97.429	95.792	70.009
Passivos Correntes			
Dívida Remunerada	90.195	76.641	84.755
Outros Passivos Correntes	159.818	150.328	143.356
Total Passivos Correntes	250.013	226.969	228.111
Total Passivo e Capital Próprio	640.324	605.053	567.913

Principais Indicadores

	1S12	1S11	Variação	2T12	2T11	Variação
Vendas	274,996	254,678	8.0%	143,721	134,262	7.0%
Margem Bruta – Valor	140,309	133,965	4.7%	72,453	67,596	7.2%
	1) 49.3%	51.1%	-1.82 p.p.	49.1%	50.8%	-1.76 p.p.
Gastos operacionais correntes (incl. depreciações)	106,395	105,517	0.8%	51,748	50,705	2.1%
EBITDA corrente	44,765	39,732	12.7%	26,037	22,653	14.9%
EBITDA/Vendas	16.3%	15.6%	+ 0.7 p.p.	18.1%	16.9%	+ 1.2 p.p.
EBIT corrente	33,914	28,448	19.2%	20,705	16,891	22.6%
Gasto não recorrentes	3) 4,619	3,563	N/A	2,776	1,736	N/A
Resultado líquido (atribuível aos accionistas)	17,716	13,814	28.2%	11,954	8,661	38.0%
Resultado por acção	0.140	0.109	28.2%	0.095	0.069	38.0%
Dívida remunerada líquida	124,811	121,147	3,664	-	-	-
Dívida remunerada líquida/EBITDA (x)	5) 1.61	1.68	-0.07 x	-	-	-
EBITDA/juros líquidos (x)	4) 17.8	26.6	-8.86 x	19.0	22.7	-3.67 x
Autonomia financeira	2) 45.7%	47.5%	-1.77 p.p.	-	-	-

1) Sobre o valor da produção

2) Capitais Próprios/ Total balanço

3) Valores 1S12 referem-se imparidade de Goodwill (1995), imparidade de terrenos (1000) e imparidade IVA a receber (1624). Valores 1S11 referem-se a 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



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