



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

Contas consolidadas  
30 de Junho

2015





# 2015

## 1. CONTAS CONSOLIDADAS

Destaques

Principais indicadores consolidados

## 2. DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES POR UNIDADE DE NEGÓCIOS

## 3. ANEXOS

Indicadores consolidados



AMORIM



# 2015

## 1. CONTAS CONSOLIDADAS

Destaques

Principais indicadores consolidados  
(Milhares de euros)



AMORIM



AMORIM

2015

DESTAQUES 1S

- Vendas consolidadas atingiram os 309,2 milhões de euros (M€), um crescimento de 7,0% quando comparada com o mesmo período de 2014 (289,0M€);
- Efeito cambial favorável nas vendas: 15,3 M€; crescimento de vendas sem efeito cambial: 2,0%;
- Com exceção da UN Revestimentos, todas as UN registaram crescimento de vendas de produtos acabados para clientes finais. Destaque para UN Rolhas (+10,1%) e UN Compósitos (+15,7%);
- EBITDA apresentou um crescimento de 25% (54,4 M€); EBITDA sem efeito cambial: +6%;
- EBITDA / Vendas: 1S15 = 17,6% (1S14 = 15,1%); 2T15 = 18,9% (2T14 = 18,0%) ;
- Registo de 2,9M€ como gastos operacionais não recorrentes: abate do goodwill remanescente;
- Função financeira beneficiada pela descida do endividamento e das taxas de juro (-1 M€);
- Resultado Líquido de 26,222 M€ (+42%) (1T15: +41%);
- Endividamento Líquido (91,9 M€) com uma descida de 14 M€ face a Junho de 2014;
- Utilização do empréstimo BEI: 35 M€ pelo período de 10 anos com 4 anos de carência para financiamento do programa de IDI 2014-17;
- Dividendos de 14 cêntimos aprovados em AG (pagamento 20 de Abril).

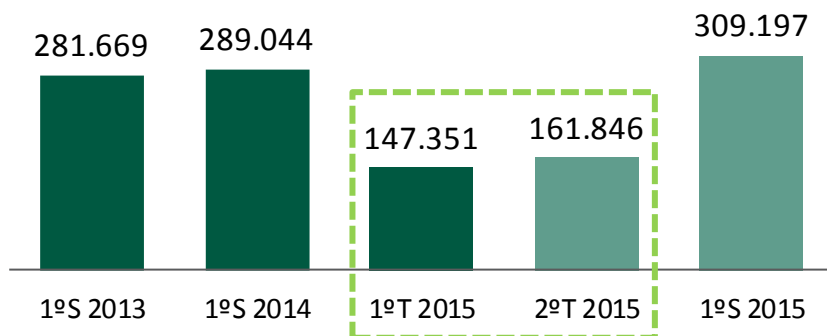


AMORIM

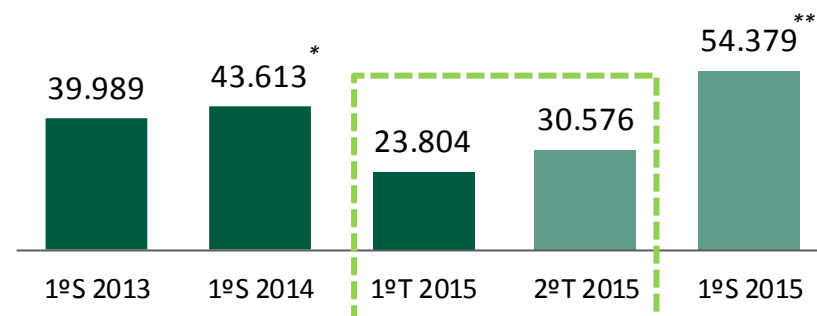
# 2015

PRINCIPAIS INDICADORES CONSOLIDADOS 1S e 2T

## VENDAS



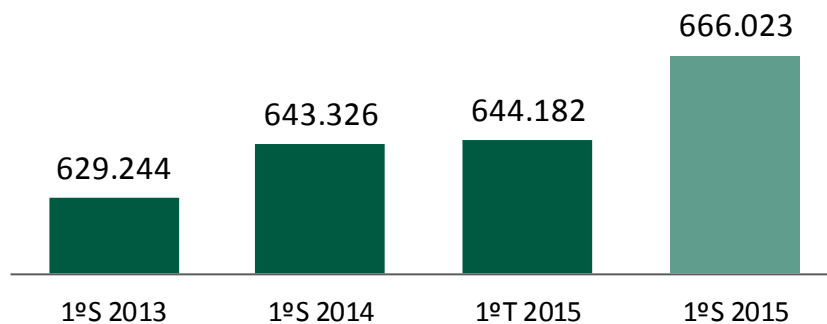
## EBITDA (corrente)



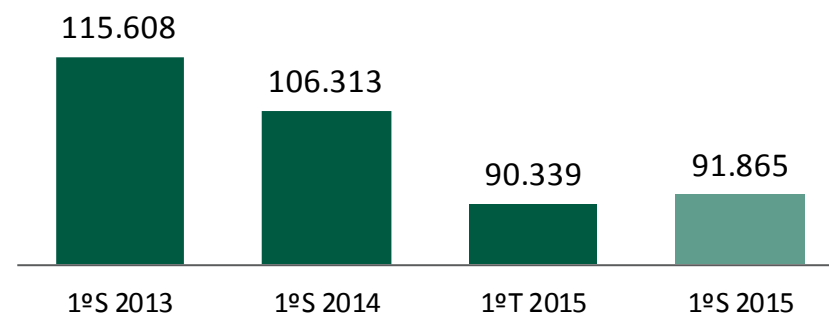
\* exclui 2735 K€ relativos a reorganização industrial (Corroios)

\*\* exclui 2912 K€ relativos a abate Goodwill

## TOTAL DO ACTIVO



## ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO





2015

2. DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES  
POR UNIDADE DE NEGÓCIOS (UN)  
(Milhares de euros)



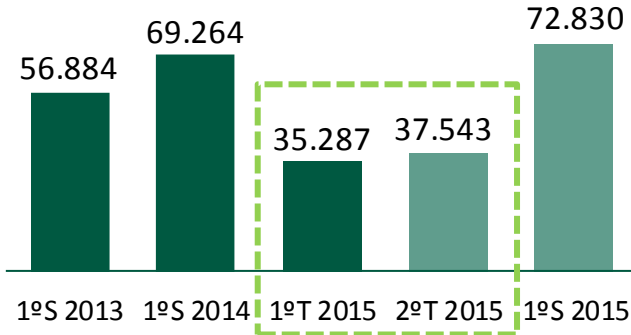
AMORIM



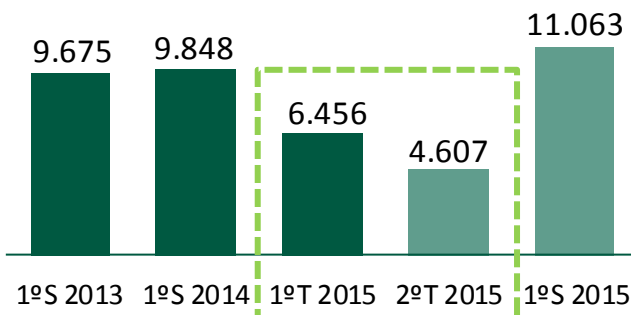
# 2015

DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES 1S e 2T: UN MATÉRIAS-PRIMAS

## VENDAS



## EBITDA (corrente)



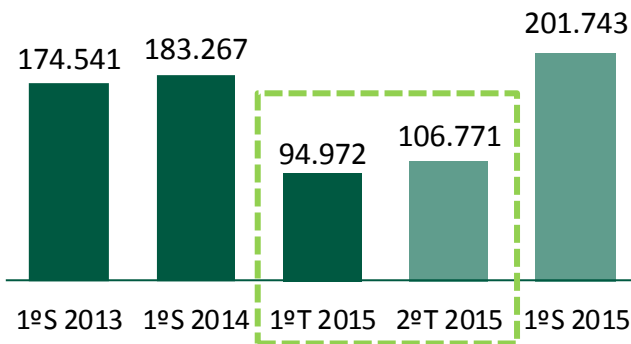
## Aumento de 5,1% de atividade

- Vendas para a cadeia de valor aumentaram 4,0%, (acompanhamento do aumento da atividade na UN Rolhas)
- EBITDA registou subida de 12,3% (11,1M€)
- Intervenção no mercado de compra de cortiça decorreu conforme planeado;
- Largo conjunto de ações e investimentos destinados à melhoria operacional. Retorno esperado a partir do 4T15.

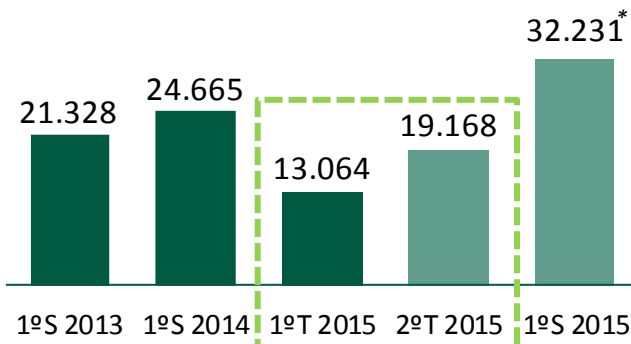


# 2015

## VENDAS



## EBITDA (corrente)



\* inclui 2912 K€ relativo a abate Goodwill

Aumento das vendas em 10,1% (sem efeito cambial: +5%)

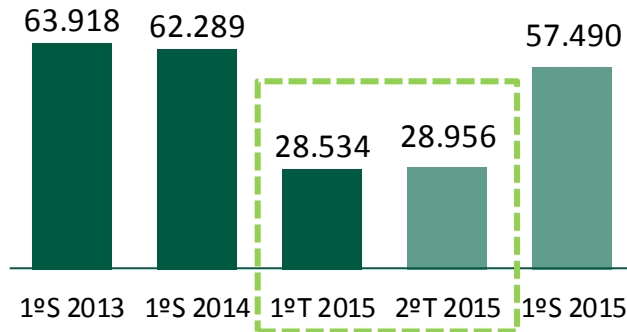
- Todas as famílias de rolhas tiveram crescimento de vendas em valor e quantidade (exceto TT com ligeira quebra em Qt);
- Desempenho relevante nos três principais mercados: França, EUA e Itália;
- EBITDA atinge 32,2 M€ (+31%): mais vendas e efeito favorável cambial;
- Gastos de investigação (1,1 M€).



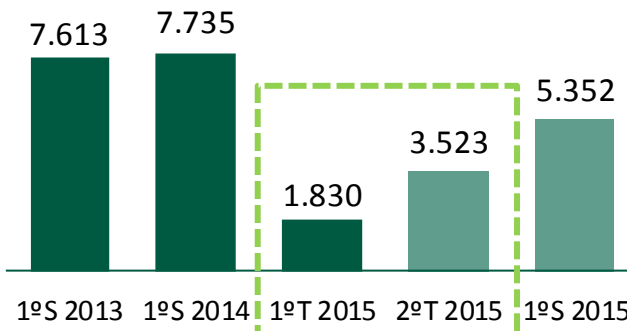


# 2015

## VENDAS



## EBITDA (corrente)



## Vendas com decréscimo de 7,7%

- As vendas afetadas pelo mercado dos EUA e pelas sanções económicas impostas à Rússia;
- Crescimento de vendas nos mercados nórdicos;
- Hydrocork como produto chave no futuro da UN;
- EBITDA quebra de 31% para 5,4 M€.



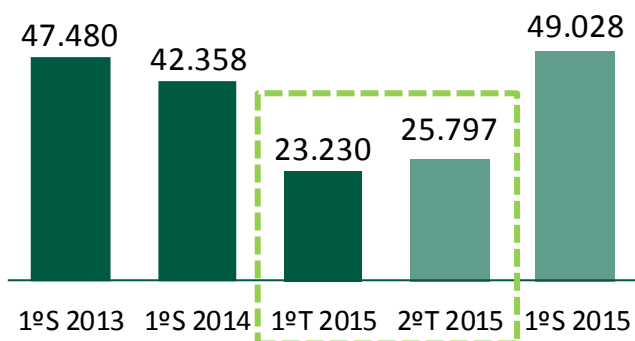
# 2015



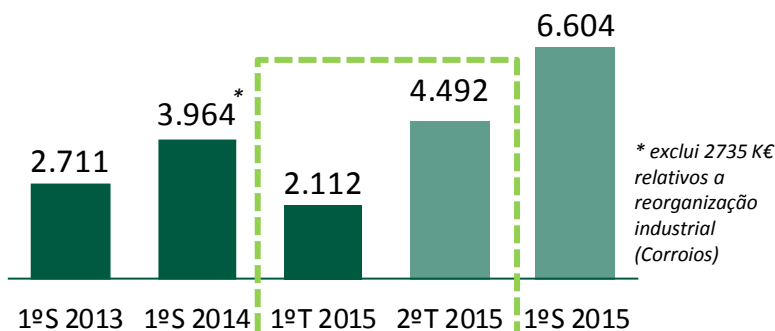
## AMORIM

DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES 1S e 2T: UN AGLOMERADOS COMPÓSITOS

### VENDAS



### EBITDA (corrente)



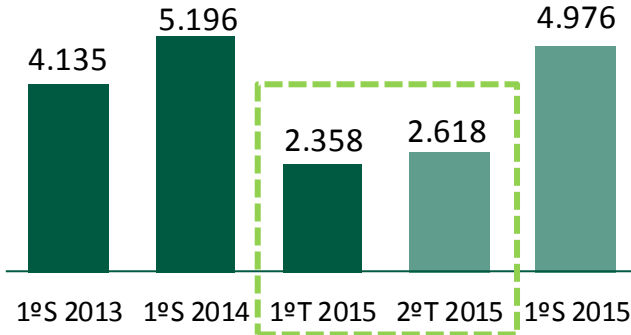
Aumento vendas: 15,7% (sem efeito cambial: +6%)

- Mercado norte-americano em alta (não só pelo fator cambial);
- Desempenho positivo de todas as aplicações;
- Mercado de underlay na Rússia e Ucrânia bastante afetado pela situação atual;
- Destaque para vendas projeto grande distribuição e produtos ligados à atividade desportiva;
- Custos operacionais ainda afetados pela sobreposição da produção CR em Mozelos e Corroios;
- A. Compcork (prensa DBP) atingiu break-even EBITDA;
- EBITDA atinge 6,6 M€ (+67%): aumento justificado no essencial pelo efeito cambial.

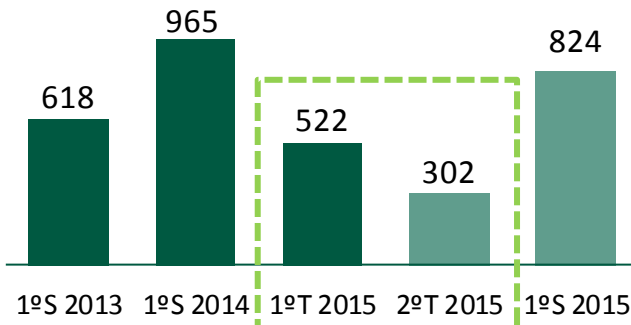


# 2015

## VENDAS



## EBITDA (corrente)



Vendas comparáveis: +8,3% (clientes externos: +2,6%)

- Decréscimo do volume de aglomerado de cortiça expandida compensado pelo aumento de regranulado e especialidades;
- Decréscimo nos mercados de França e Ásia (aglomerado expandido);
- EBITDA atingiu os 0,8 M€ (-15%) impactado por imparidades sobre clientes.



2015

3. ANEXOS  
Indicadores Consolidados  
(Milhares de euros)



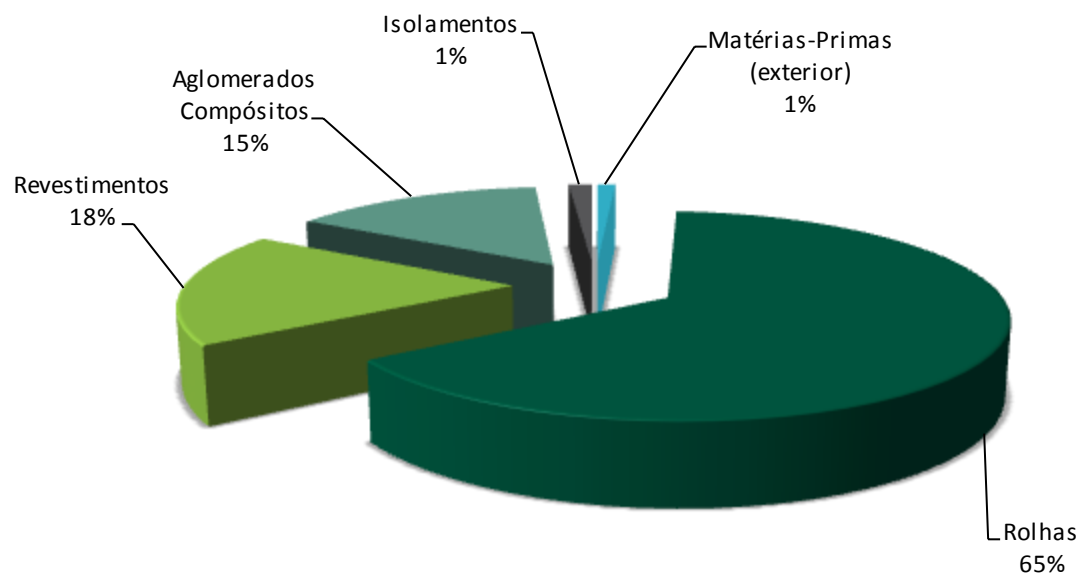
AMORIM



AMORIM

# 2015

VENDAS POR UNIDADE DE NEGÓCIOS 1S



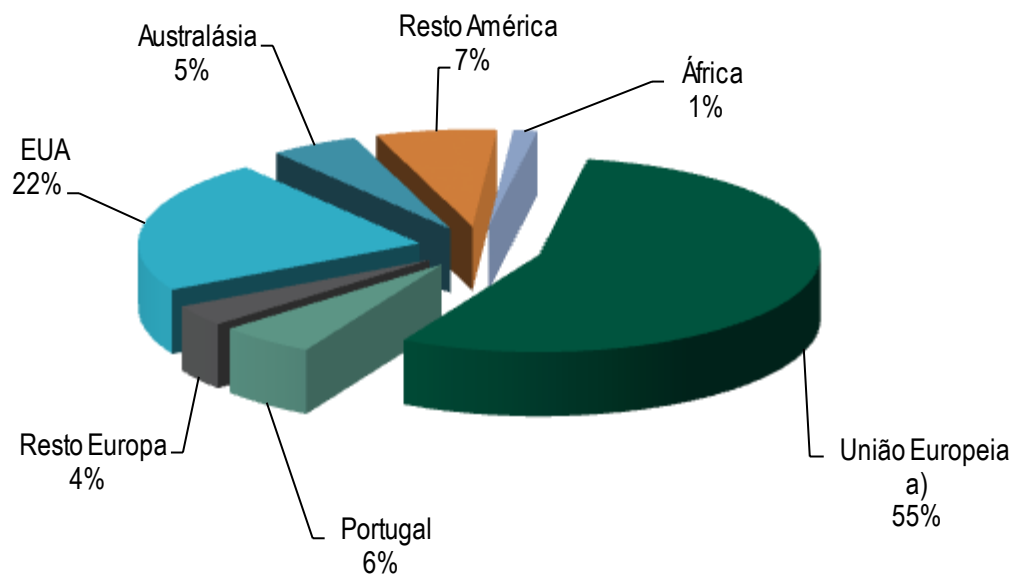
	1ºS 2013	1ºS 2014	1ºS 2015
Matérias-Primas (exterior)	1%	1%	1%
Rolhas	61%	63%	65%
Revestimentos	22%	21%	18%
Aglomerados Compósitos	14%	14%	15%
Isolamentos	1%	1%	1%



AMORIM

# 2015

VENDAS POR MERCADO 1S



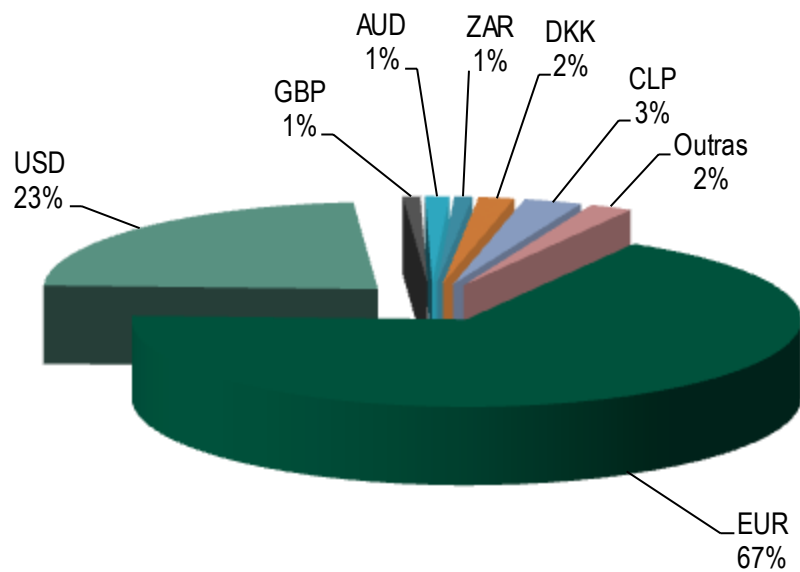
	1ºS 2013	1ºS 2014	1ºS 2015
União Europeia a)	56,1%	57,6%	55,2%
Portugal	5,2%	4,1%	5,5%
Resto Europa	6,3%	5,0%	3,6%
EUA	18,7%	19,2%	22,3%
Australásia	5,9%	6,0%	5,1%
Resto América	6,4%	6,7%	7,0%
África	1,4%	1,4%	1,4%



AMORIM

# 2015

VENDAS POR DIVISA 1S



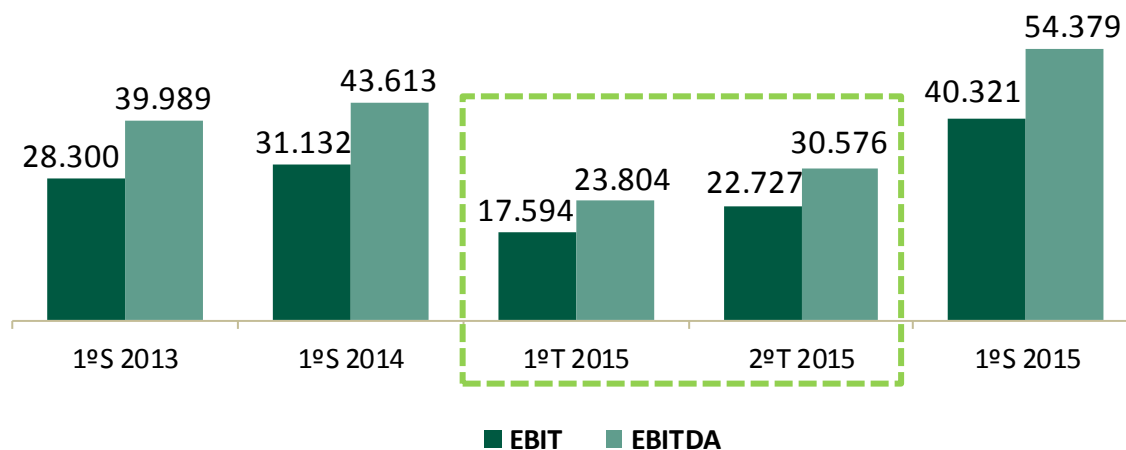
	1º S 2013	1º S 2014	1º S 2015
EUR	72,3%	71,1%	67,3%
USD	18,4%	19,5%	23,1%
GBP	0,7%	0,8%	0,8%
AUD	1,4%	1,0%	1,2%
ZAR	0,7%	0,8%	0,9%
DKK	1,6%	1,7%	1,7%
CLP	2,7%	3,0%	2,8%
Outras	2,1%	2,1%	2,1%



AMORIM

# 2015

EVOLUÇÃO DO EBIT E EBITDA 1S e 2T



	1ºS 2013	1ºS 2014	1ºT 2015	2ºT 2015	1ºS 2015
Margem Bruta	142.856	146.618	79.176	86.082	165.259
Outros Custos Operacionais (correntes)	114.555	115.487	61.582	63.356	124.938
EBIT	28.300	31.132	17.594	22.727	40.321
EBITDA	39.989	43.613	23.804	30.576	54.379

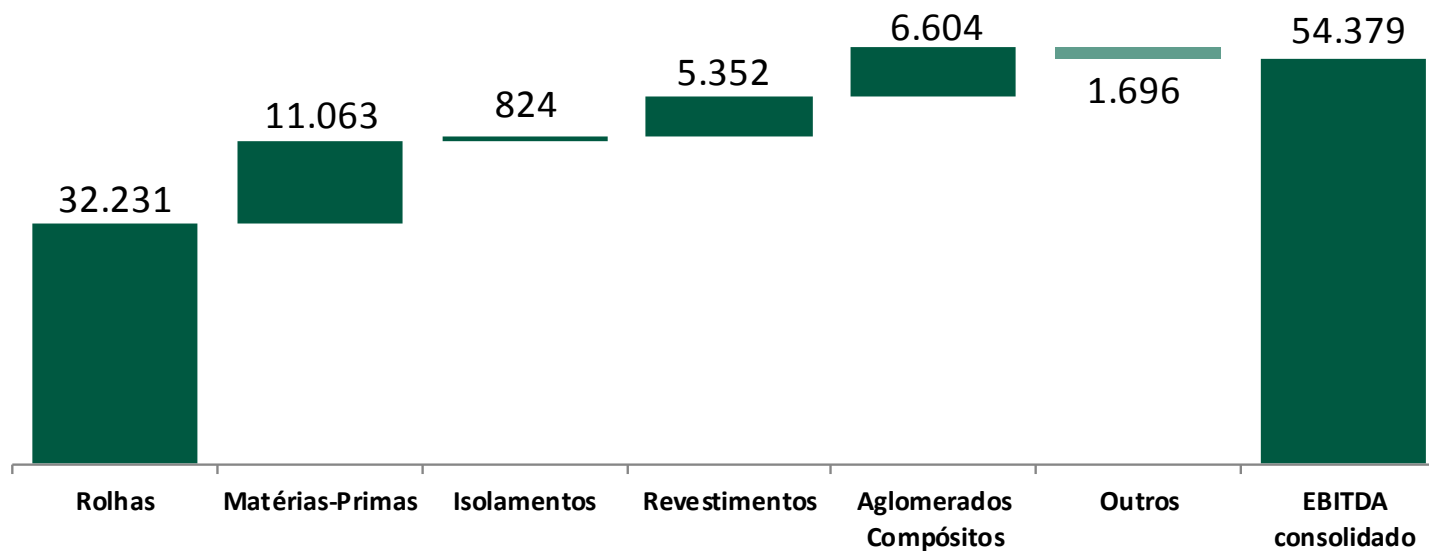




AMORIM

# 2015

EBITDA CORRENTE POR UNIDADE DE NEGÓCIOS 1S

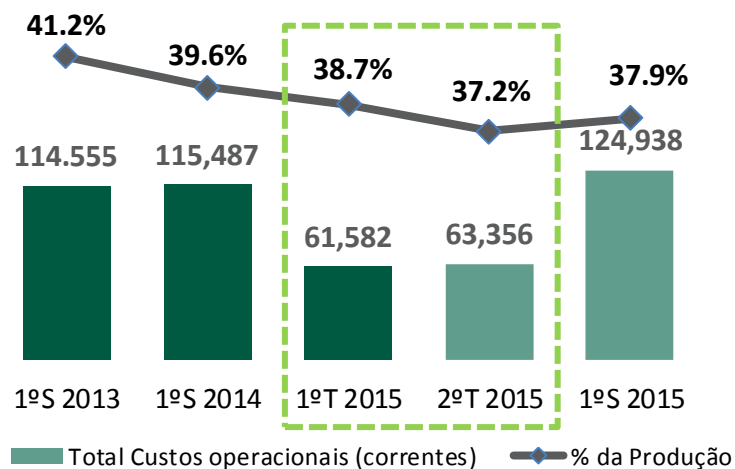




AMORIM

# 2015

CUSTOS OPERACIONAIS 1S e 2T



	1ºS 2013	1ºS 2014	1ºT 2015	2ºT 2015	1ºS 2015
Fornecimentos e serviços externos	50.218	49.260	24.409	27.004	51.414
Custos com o pessoal	53.630	54.235	28.102	29.107	57.209
Depreciações	11.688	12.481	6.209	7.849	14.058
Ajustamentos de imparidade de activos	652	79	612	215	827
Outros custos (-) e proveitos operacionais	1.633	569	-2.250	820	-1.430
<b>Total Custos operacionais (correntes)</b>	<b>114.555</b>	<b>115.487</b>	<b>61.582</b>	<b>63.356</b>	<b>124.938</b>
<b>% da Produção</b>	<b>41,2%</b>	<b>39,6%</b>	<b>38,7%</b>	<b>37,2%</b>	<b>37,9%</b>

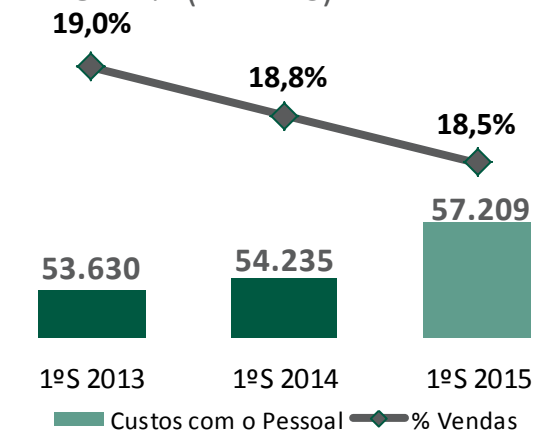


AMORIM

# 2015

## CUSTOS COM O PESSOAL 1S

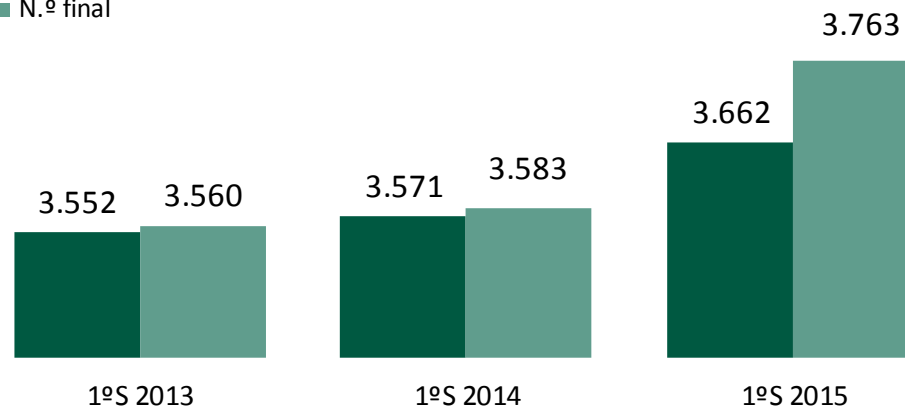
VALOR E % (VENDAS)



VOLUME DE EMPREGO

■ N.º médio

■ N.º final

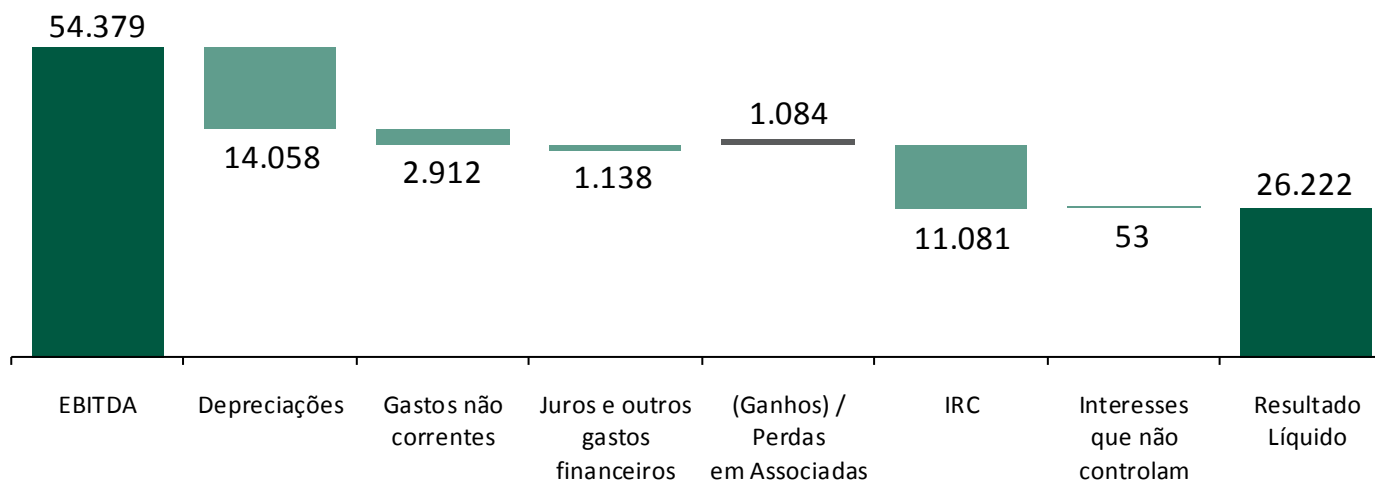




AMORIM

# 2015

RESULTADO LÍQUIDO 1S e 2T



	1ºS 2013	1ºS 2014	1ºT 2015	2ºT 2015	1ºS 2015
EBIT corrente	28.300	31.132	17.594	22.727	40.321
Custos financeiros líquidos	2.981*	2.144**	648	490	1.138***
Gastos não Recorrentes	0	2.735	2.909	3	2.912
Ganhos/Perdas (-) em Participadas	489	745	368	717	1.084
Res. antes de Impostos e Int. Minoritários	25.808	26.998	14.405	22.951	37.356
IRC	9.030	8.145	5.806	5.275	11.081
Interesses Minoritários	233	434	152	-99	53
<b>Resultados Líquidos</b>	<b>16.546</b>	<b>18.419</b>	<b>8.446</b>	<b>17.775</b>	<b>26.222</b>

\* inclui ganho swap de 331

\*\* inclui ganho swap de 230

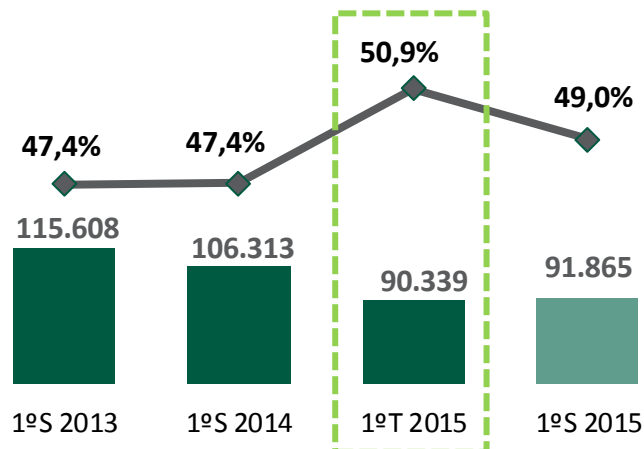
\*\*\* inclui ganho swap de 129



AMORIM

# 2015

ENDIVIDAMENTO E GEARING 1S



■ Dívida remunerada líquida

◆ Autonomia financeira (Capitais próprios / activo)

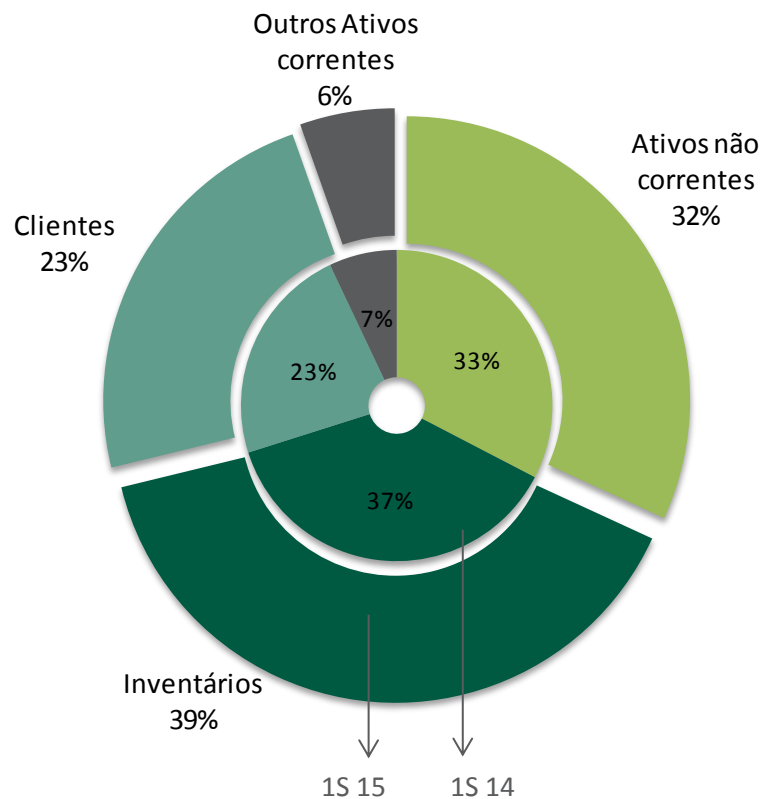
	1ºS 2013	1ºS 2014	1ºT 2015	1ºS 2015
Dívida remunerada líquida	115.608	106.313	90.339	91.865
Capitais próprios	298.083	305.142	328.034	326.509
EBITDA/Juros líquidos	20,0	27,6	54,7	73,4
Autonomia financeira (Capitais próprios / activo)	47,4%	47,4%	50,9%	49,0%
Gearing (Dívida rem. líq. / Capitais próprios)	38,8%	34,8%	27,5%	28,1%



AMORIM

# 2015

ATIVO LÍQUIDO 1S



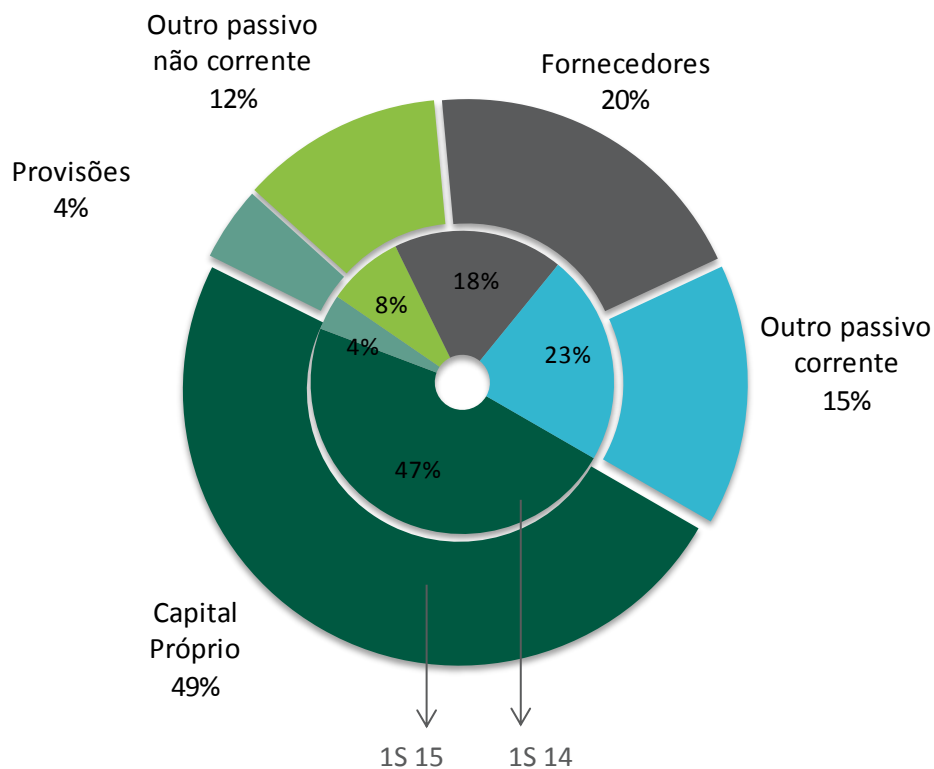
	1ºS 2013	1ºS 2014	1ºS 2015
Ativos não correntes	209.908	209.884	<b>212.245</b>
Inventários	218.966	241.148	<b>261.928</b>
Clientes	149.408	147.006	<b>155.821</b>
Outros Ativos correntes	50.963	45.288	<b>36.030</b>
<b>Total Ativo líquido</b>	<b>629.244</b>	<b>643.326</b>	<b>666.023</b>
Capex	7.629	8.763	<b>10.608</b>



AMORIM

# 2015

CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO 1S



	1ºS 2013	1ºS 2014	1ºS 2015
Capital Próprio	298.083	305.142	326.509
Provisões	21.428	24.490	28.961
Outro passivo não corrente	53.420	52.486	78.790
Fornecedores	98.460	116.684	129.987
Outro passivo corrente	157.853	144.525	101.775
Total Passivo	331.161	338.185	339.513



AMORIM

2015

DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DA POSIÇÃO FINANCEIRA 1S

	30 Junho 2015	Dezembro 2014	30 Junho 2014
<b>Ativos não Correntes</b>	212.245	213.265	209.884
Ativos Correntes			
Inventários	261.928	247.633	241.148
Outros Ativos Correntes	191.851	156.548	192.294
<b>Total de Ativos Correntes</b>	453.778	404.181	433.442
<b>Total Activo</b>	666.023	617.446	643.326
<b>Capital Próprio (inclui I.M.)</b>	326.509	315.569	305.142
Passivos não Correntes			
Dívida Remunerada	61.503	26.225	33.878
Outros Passivos não Correntes	46.248	46.453	43.098
<b>Total Passivos não Correntes</b>	107.751	72.678	76.976
Passivos Correntes			
Dívida Remunerada	37.302	67.369	81.823
Outros Passivos Correntes	194.460	161.830	179.386
<b>Total Passivos Correntes</b>	231.762	229.199	261.209
<b>Total Passivo e Capital Próprio</b>	666.023	617.446	643.326





AMORIM

2015

PRINCIPAIS INDICADORES 1S e 2T

	1S15	1S14	Varição	2T15	2T14	Varição
Vendas	<b>309.197</b>	289.044	7,0%	<b>161.846</b>	150.448	7,6%
Margem Bruta – Valor	<b>165.259</b>	146.618	12,7%	<b>86.083</b>	76.118	13,1%
	1) <b>50,2%</b>	50,2%	-0,07 p.p.	<b>50,6%</b>	51,9%	-1,34 p.p.
Gastos operacionais correntes (incl. depreciações)	<b>124.938</b>	115.486	8,2%	<b>63.356</b>	54.904	15,4%
EBITDA corrente	<b>54.379</b>	43.613	24,7%	<b>30.576</b>	27.077	12,9%
EBITDA/Vendas	<b>17,6%</b>	15,1%	+ 2,5 p.p.	<b>18,9%</b>	18,0%	+ 0,9 p.p.
EBIT corrente	<b>40.321</b>	31.132	29,5%	<b>22.727</b>	21.214	7,1%
Gasto não recorrentes	2) <b>2.912</b>	2.735	N/A	<b>3</b>	2.735	N/A
Resultado líquido (atribuível aos accionistas)	<b>26.222</b>	18.419	42,4%	<b>17.775</b>	12.436	42,9%
Resultado por acção	<b>0,209</b>	0,147	42,4%	<b>0,142</b>	0,099	42,9%
Dívida remunerada líquida	<b>91.865</b>	106.313	- 14.448	-	-	-
Dívida remunerada líquida/EBITDA (x)	3) <b>0,94</b>	1,30	-0,35 x	-	-	-
EBITDA/juros líquidos (x)	4) <b>73,4</b>	27,6	45,84 x	<b>100,0</b>	33,3	66,68 x
Autonomia financeira	5) <b>49,0%</b>	47,4%	+ 1,6 p.p.	-	-	-

1) Sobre o valor da produção

2) Valores referem-se Imparidade de imóveis e gastos de reestruturação industrial (1S14) e abate de Goodwill (1S15)

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

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

5) Capitais Próprios / Total balanço



## 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)



# AMORIM