



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

Contas consolidadas
31 de Dezembro

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 12M

- **Vendas consolidadas atingiram os 604,8 milhões de euros (M€)**, um crescimento de 7,9% quando comparada com o exercício anterior (560,3 M€);
- Efeito cambial favorável nas vendas explicam cerca de metade do crescimento; crescimento de vendas sem efeito cambial: 4,0% (efeito volume);
- Com exceção dos Revestimentos, todas as UN registaram crescimento de vendas. Destaque para UN Rolhas (+9,9%) e UN Compósitos (+17% para clientes finais);
- Vendas da UN Revestimentos afetadas por: quebra de cerca de 50% do mercado russo; impacto negativo do efeito cambial do EUR/USD, do aumento do preço do LVT e das madeiras e do *mix* de vendas com margens menores;
- **EBITDA apresentou um crescimento de 16,1%** (100,7 M€);
- **EBITDA/Vendas: 16,7%** (2014 = 15,5%); 4T15 = 14,5% (4T14 = 15,8%) afetado pelo desempenho dos Revestimentos e por um critério mais apertado de registo de imparidades sobre saldos de clientes e inventários;
- Registo de 2,9M€ como gastos operacionais não recorrentes: abate do *goodwill* remanescente;



AMORIM

2015

DESTAQUES 12M

- Função financeira beneficiada em 1,8M€ pela descida do endividamento e das taxas de juro;
- **Resultado Líquido de 55,012 M€ (+53,9%); (4T15: +99,4% que 4T14);**
- Endividamento Líquido (83,9 M€) com uma descida de 3,7 M€ face a 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;
- Em Setembro venda das ações próprias com **aumento do *free-float* para 15%**;
- Dividendos distribuídos num total de 0,385 € por ação em mercado (*cash out*:50,2 M€).

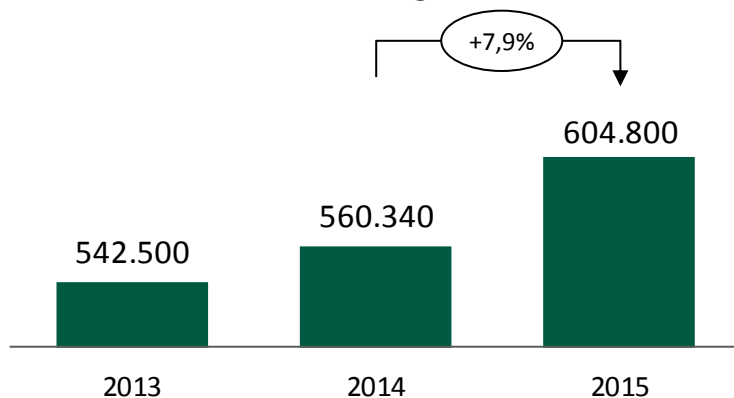


AMORIM

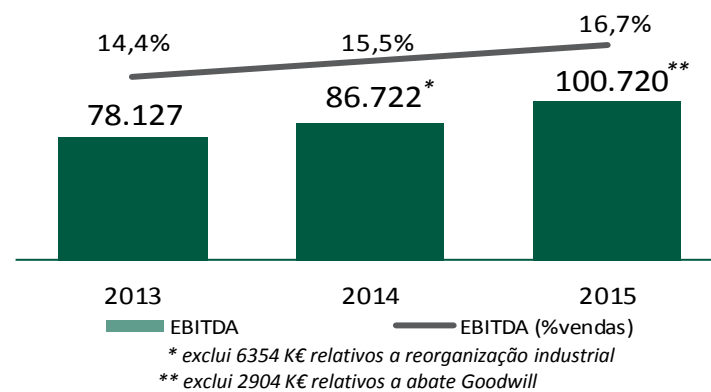
2015

PRINCIPAIS INDICADORES CONSOLIDADOS 12M

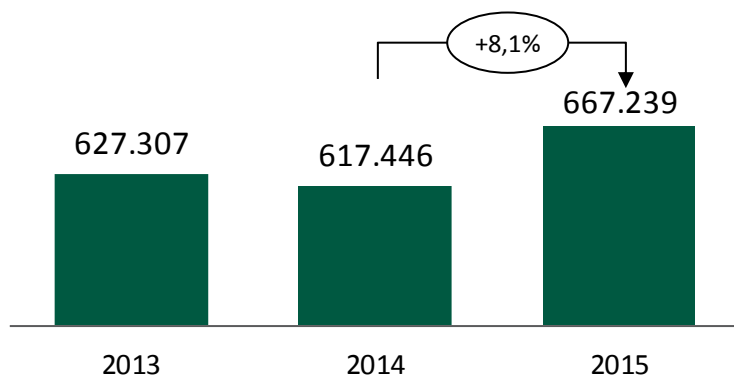
VENDAS



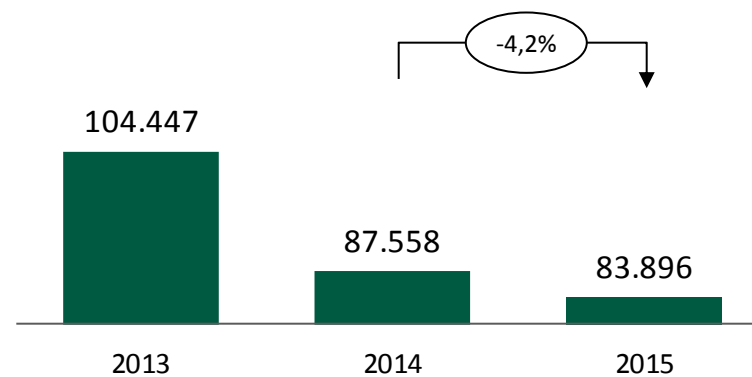
EBITDA (corrente)



TOTAL DO ATIVO



ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO





2015

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



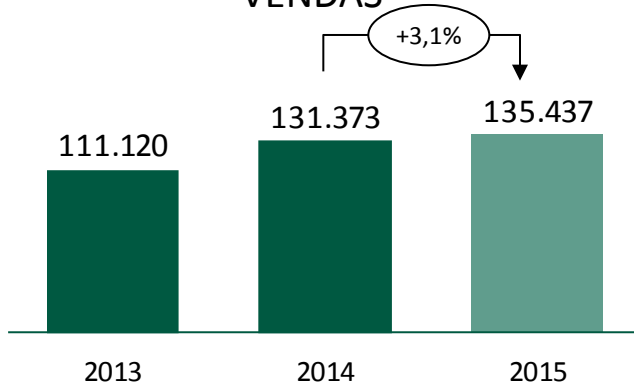
AMORIM



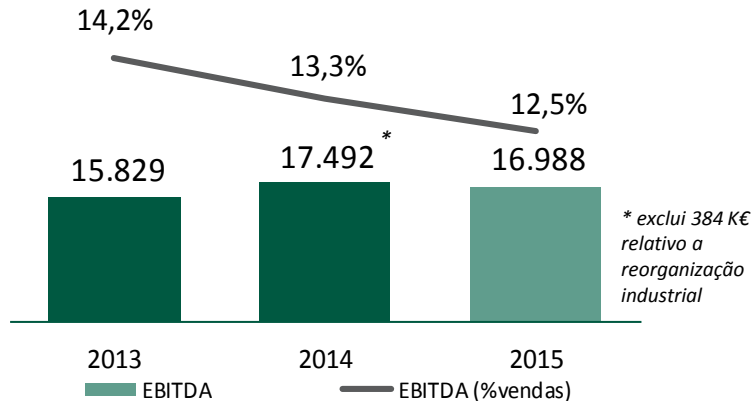
2015

DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES 12M: UN MATÉRIAS-PRIMAS

VENDAS



EBITDA (corrente)



Aumento de atividade: 3,1%

- Vendas para a cadeia de valor aumentaram 1,6%, não havendo efeitos cambiais nesta UN;
- EBITDA atingiu 17 M€ (-2,9%) com decréscimo justificado pelo aumento do preço da cortiça na campanha de 2014;
- Campanha 2015 (Portugal / Espanha) decorreu conforme planeado;
- Processos de I&D e respetivos investimentos realizados em 2014 reforçaram qualidade sensorial dos produtos fabricados;
- Projetos de modernização tecnológica (discos), automatização na fabricação e escolha de discos;
- No final de 2015, aquisição de uma nova unidade de preparação e armazenamento em Ponte de Sôr.



2015

DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES 12M: UN ROLHAS



Aumento de vendas: 9,9%

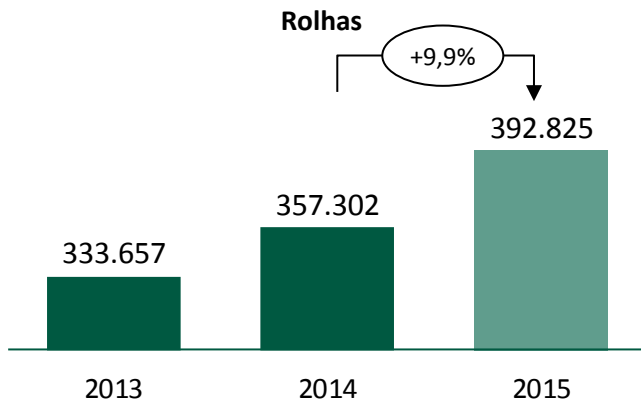
- Vendas atingem 392,8 M€ (2014: 357,3 M€): efeito volume +4,6% com total de 4,2 mil milhões de unidades; ganho de quota: mercado de vinho a crescer 1% ao ano;
- Todas as famílias de rolhas com crescimento de vendas;
- Destaque para o desempenho das rolhas Naturais, TopSeries, Neutrocork® e Twin Top® com crescimento assinaláveis;
- Desempenho relevante nos mercados dos EUA, novos mercados de vinho (Argentina, Chile e África do Sul); descida nos mercados de leste;
- Elevada notoriedade da rolha Helix ainda não totalmente materializada nas vendas;
- Programa de eficiência operacional permitiu melhoria de produtividade: rácio custos *cash*/margem bruta baixou de 62,5% para 58%;
- EBITDA atinge 62,8 M€ (+34%): aumento de vendas, melhor *mix*, efeito cambial favorável e melhorias industriais; com o rácio EBITDA / Vendas a passar de 13,1% para 16,0%.



2015

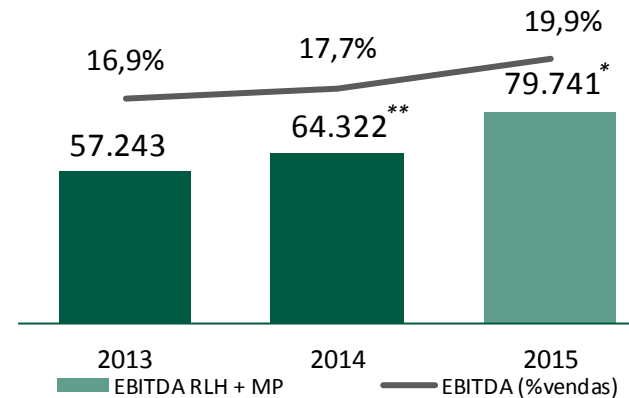
DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES 12M: UN ROLHAS

VENDAS



EBITDA (corrente)

Rolhas + Matérias-Primas

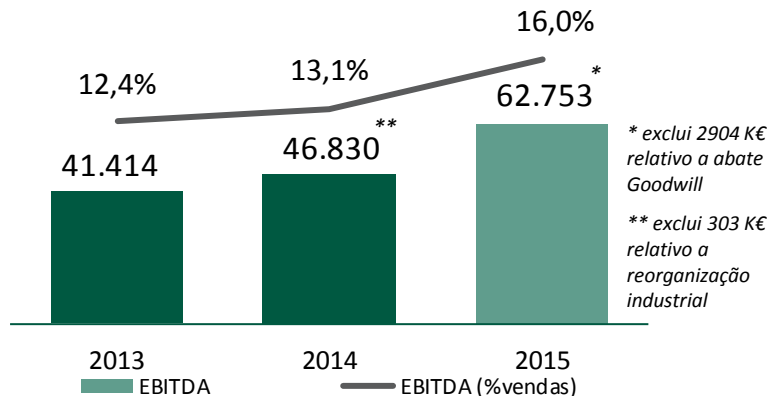


* exclui 2904 K€ relativo a abate Goodwill

** exclui 303 K€ relativo a reorganização industrial

EBITDA (corrente)

Rolhas



* exclui 2904 K€ relativo a abate Goodwill

** exclui 303 K€ relativo a reorganização industrial



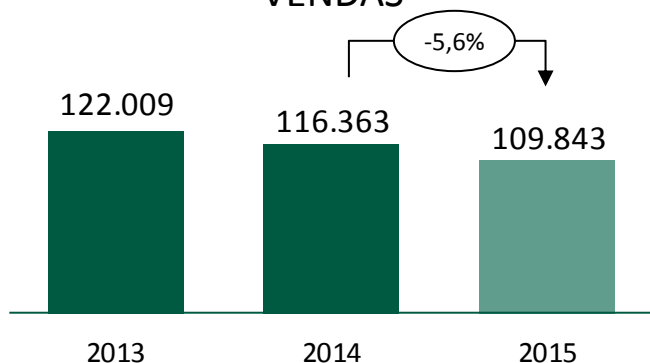
2015



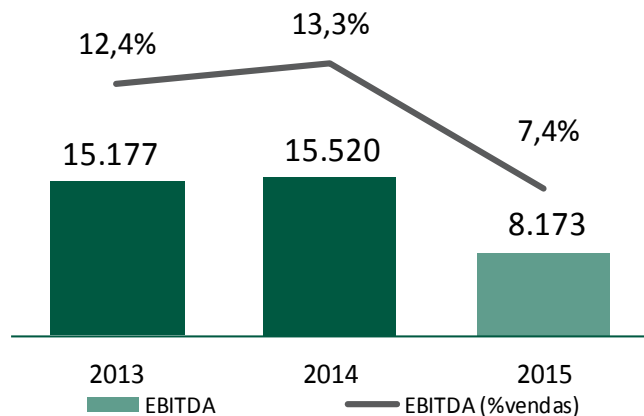
AMORIM

DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES 12M: UN REVESTIMENTOS

VENDAS



EBITDA (corrente)



Vendas com decréscimo de 5,6%

- Atividade fortemente afetada pelo mercado russo;
- Crescimento verificado na Escandinávia e na Alemanha insuficiente para compensar quebra na Rússia;
- Vendas de novos produtos (Hydrocork) fortemente promissoras;
- Quebra nos produtos tradicionais;
- CORKTECH como fator diferenciador;
- Criação do Centro de Inovação Colaborativa e Investigação Aplicada (CICIA);
- Impacto negativo do efeito cambial EUR/USD, que ocasionou um aumento do preço de consumo do LVT e das madeiras;
- Redução de custos operacionais não evita quebra de 47% no EBITDA para 8,2 M€.

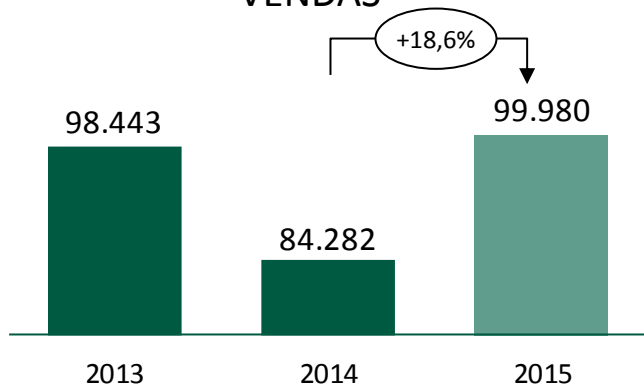


AMORIM

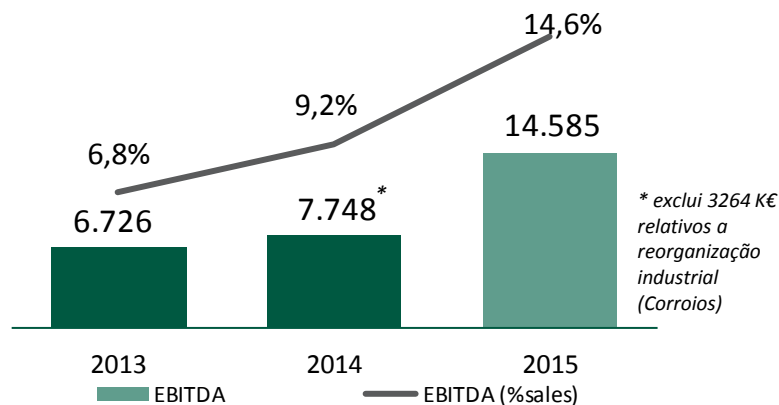
2015

DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES 12M: UN AGLOMERADOS COMPÓSITOS

VENDAS



EBITDA (corrente)



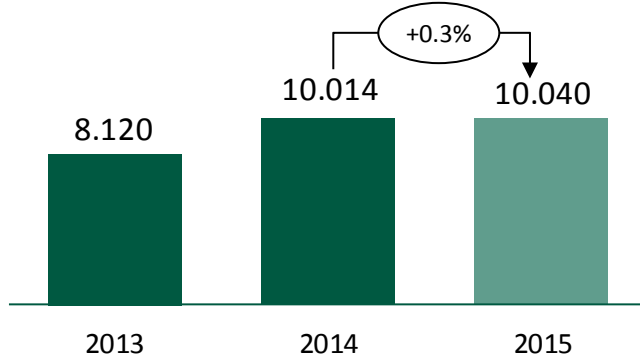
Aumento de vendas: 18,6% (clientes finais: +17%)

- Valorização do USD representa cerca de 45% do acréscimo de vendas;
- Mercado norte-americano com crescimento notável; Crescimento no mercado Europeu e decréscimo no mercado russo;
- Introdução novos produtos e novas aplicações;
- Bom desempenho na linha de aglomeração em contínuo (*double-belt press*);
- Finalização da transferência da produção em Corroios para Mozelos;
- Segmento Indústria manteve-se o mais importante, tendo apresentado um crescimento de 7%; Segmento de Retalho com 39% e segmento de Construção com 44% de crescimento;
- EBITDA atinge 14,6 M€ (+88%).



2015

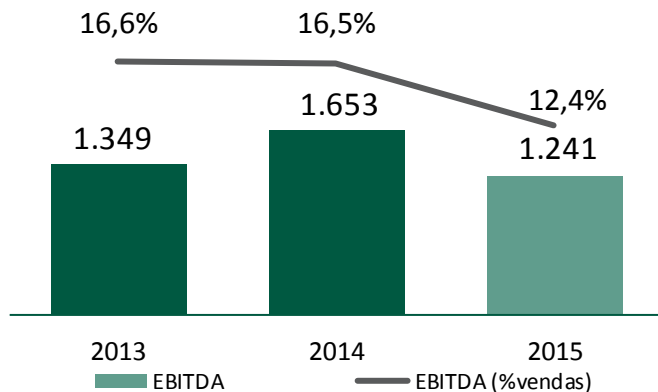
VENDAS



Aumento de Vendas: +0,3% (clientes finais: +4,9%)

- Decréscimo do volume de aglomerado de cortiça expandida compensado pelo aumento de regranulado e especialidades;
- Utilização de aglomerado de cortiça expandida em projetos icónicos: Penitenzieria (Catedral de Turim), Pavilhão Brasil na Expo Milão;
- EBITDA atingiu os 1,2 M€ (-25%) impactado por elevadas imparidades sobre clientes. Excluído este efeito EBITDA teria aumento de 15%.

EBITDA (corrente)





2015

3. ANEXOS
Indicadores Consolidados
(Milhares de euros)



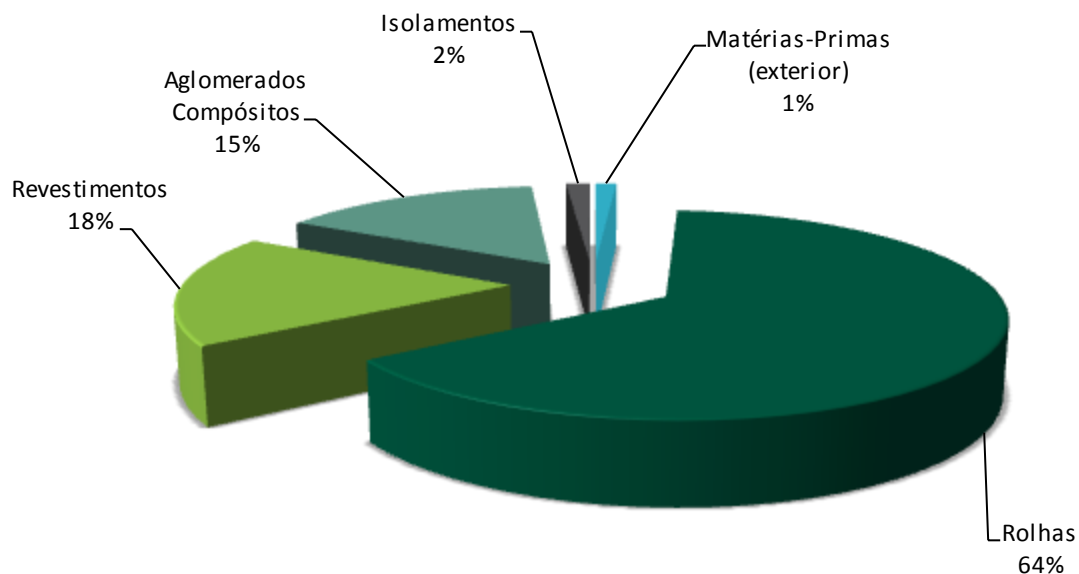
AMORIM



AMORIM

2015

VENDAS POR UNIDADE DE NEGÓCIOS 12M



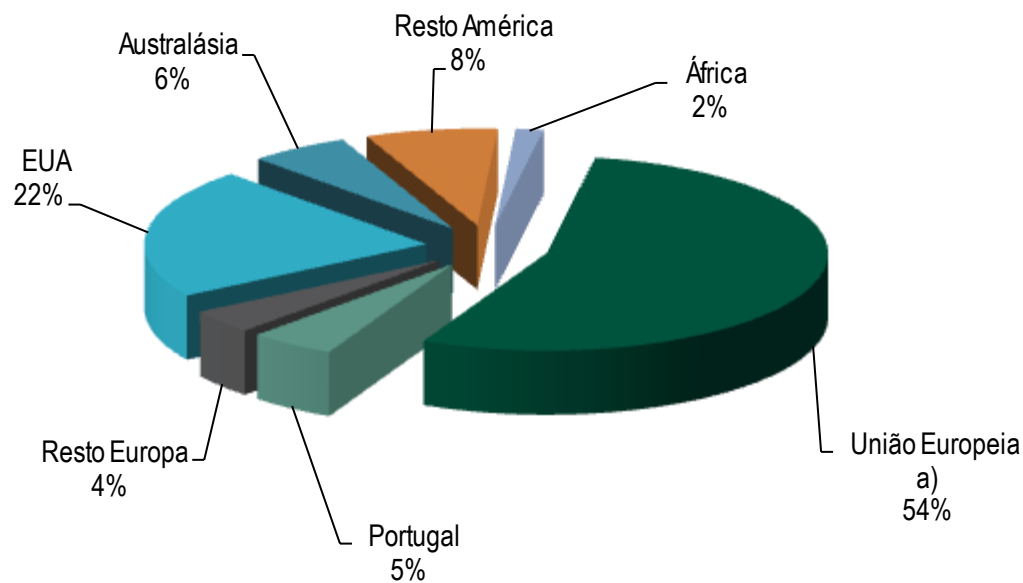
	2013	2014	2015
Matérias-Primas (exterior)	1%	1%	1%
Rolhas	61%	63%	64%
Revestimentos	22%	20%	18%
Aglomerados Compósitos	15%	14%	15%
Isolamentos	1%	1%	1%



AMORIM

2015

VENDAS POR MERCADO 12M



	2013	2014	2015
União Europeia a)	55,7%	56,5%	54,4%
Portugal	5,0%	4,4%	5,0%
Resto Europa	6,0%	4,9%	4,0%
EUA	18,3%	19,3%	21,7%
Australásia	6,6%	6,4%	5,8%
Resto América	6,8%	7,0%	7,6%
África	1,6%	1,6%	1,6%

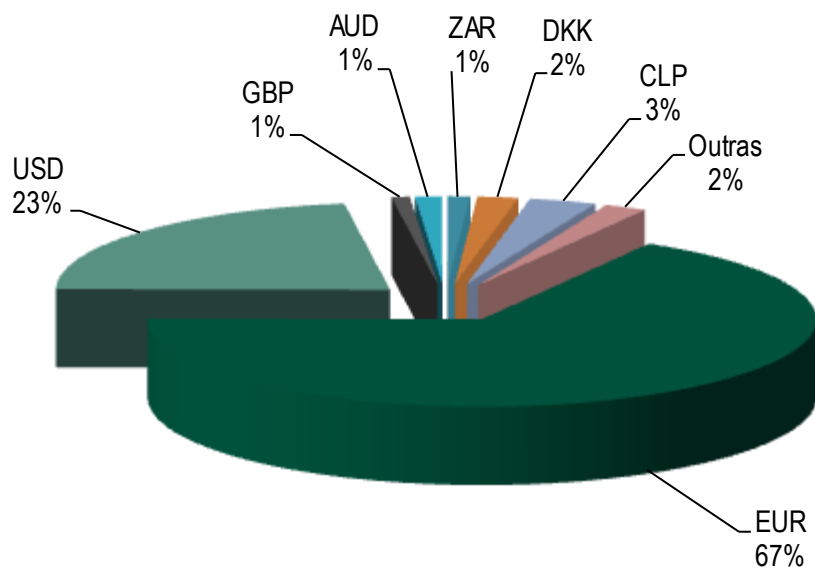
a) exclui Portugal e inclui Suíça, Noruega



AMORIM

2015

VENDAS POR DIVISA 12M



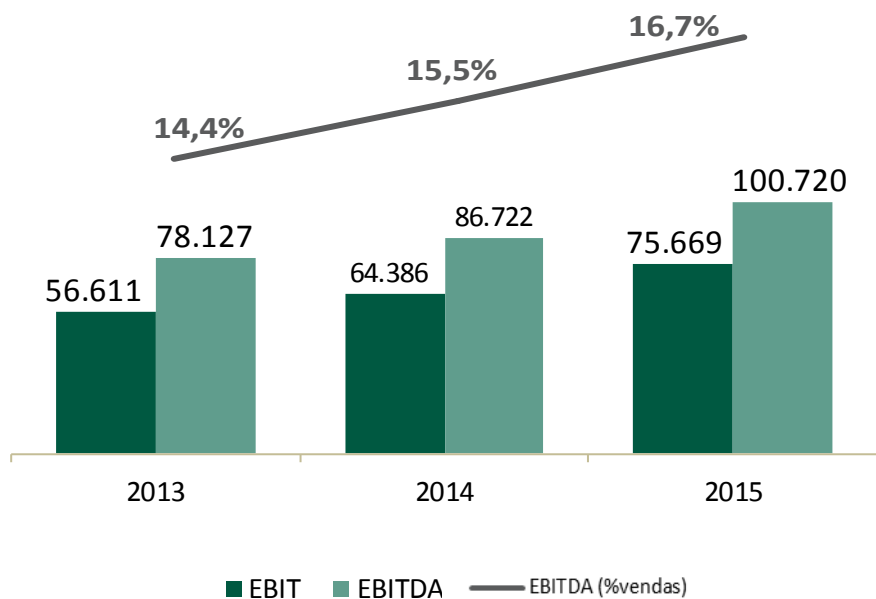
	2013	2014	2015
EUR	71,8%	70,3%	66,8%
USD	18,2%	19,6%	22,7%
GBP	0,8%	0,8%	0,9%
AUD	1,3%	1,2%	1,3%
ZAR	0,9%	1,0%	1,1%
DKK	1,7%	1,8%	2,0%
CLP	3,1%	3,2%	3,2%
Outras	2,2%	2,2%	2,0%



AMORIM

2015

EVOLUÇÃO DO EBIT E EBITDA 12M



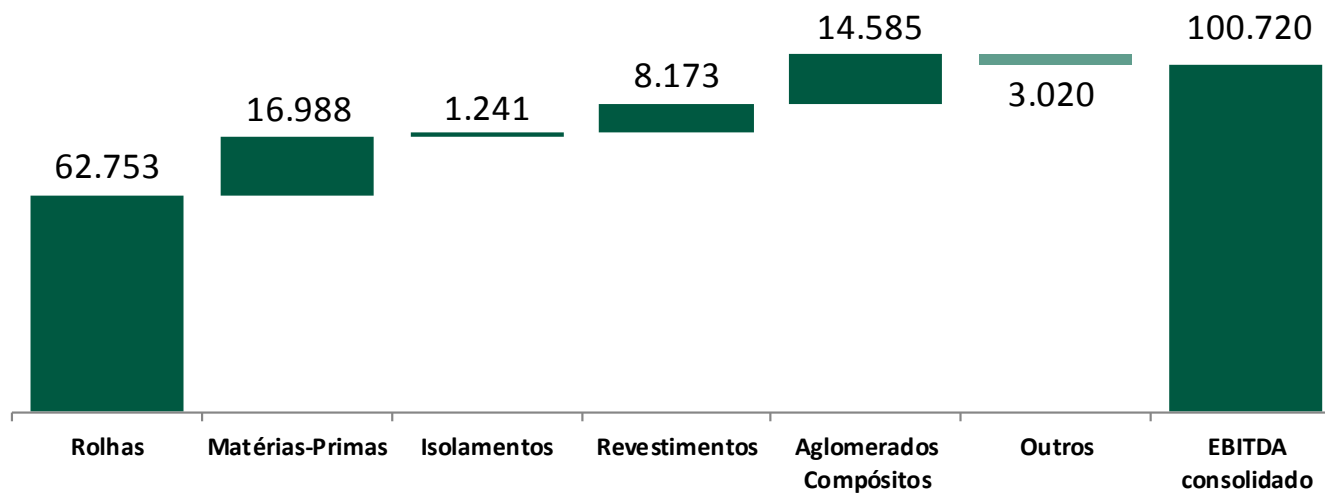
	2013	2014	2015
Margem Bruta	277.483	283.583	315.613
Outros Custos Operacionais (correntes)	220.872	219.197	239.944
EBIT	56.611	64.386	75.669
EBITDA	78.127	86.722	100.720



AMORIM

2015

EBITDA CORRENTE POR UNIDADE DE NEGÓCIOS 12M

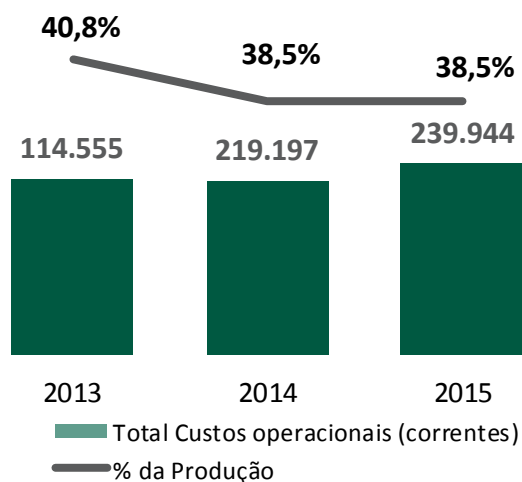




AMORIM

2015

CUSTOS OPERACIONAIS 12M



	2013	2014	2015
Fornecimentos e serviços externos	97.266	96.429	100.537
Custos com o pessoal	100.154	103.315	111.881
Depreciações	21.516	22.336	25.051
Ajustamentos de imparidade de activos	1.930	149	3.291
Outros custos (-) e proveitos operacionais	-6	3.032	816
Total Custos operacionais (correntes)	220.872	219.197	239.944
% da Produção	40,8%	38,5%	38,5%

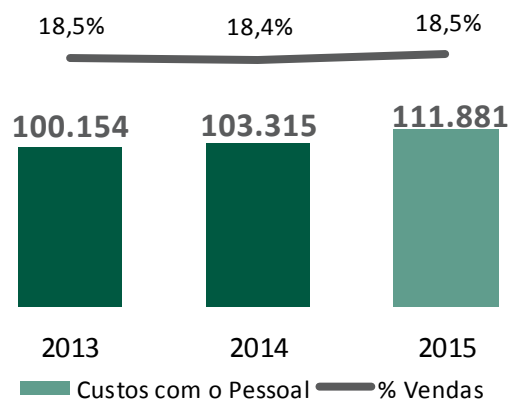


AMORIM

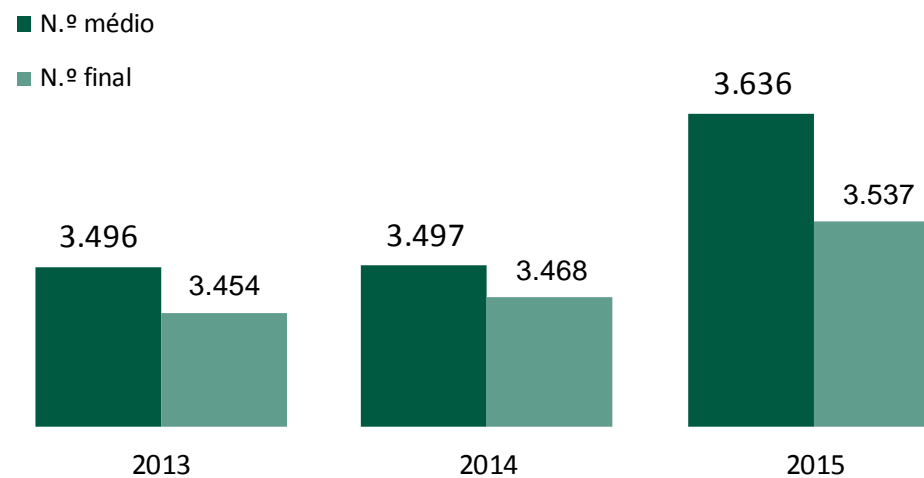
2015

CUSTOS COM O PESSOAL 12M

VALOR E % (VENDAS)



VOLUME DE EMPREGO

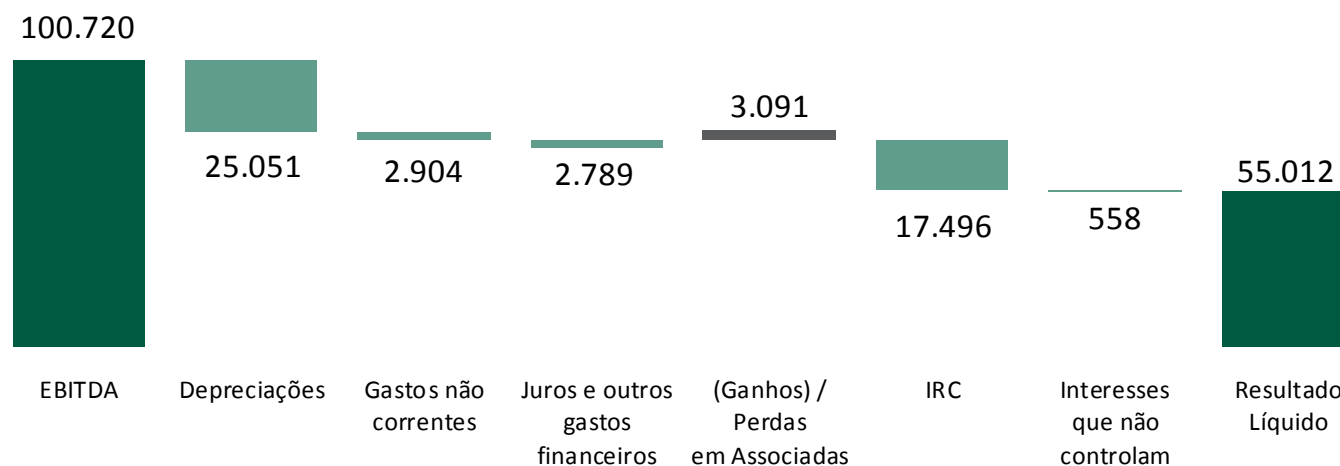




AMORIM

2015

RESULTADO LÍQUIDO 12M



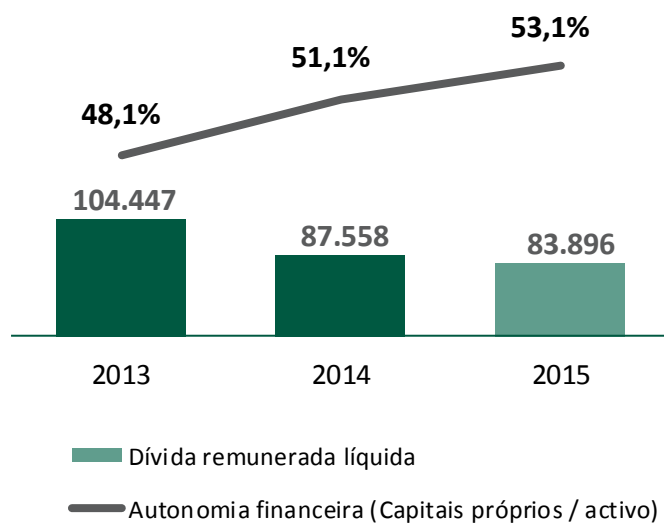
	2013	2014	2015
EBIT corrente	56.611	64.386	75.669
Custos financeiros líquidos	7.794	5.856	2.789
Gastos não Recorrentes	0	6.354	2.904
Ganhos/Perdas (-) em Participadas	692	1.280	3.091
Res. antes de Impostos e Int. Minoritários	49.509	53.456	73.066
IRC	18.551	16.776	17.496
Interesses Minoritários	620	924	558
Resultados Líquidos	30.339	35.756	55.012



AMORIM

2015

ENDIVIDAMENTO E GEARING 12M



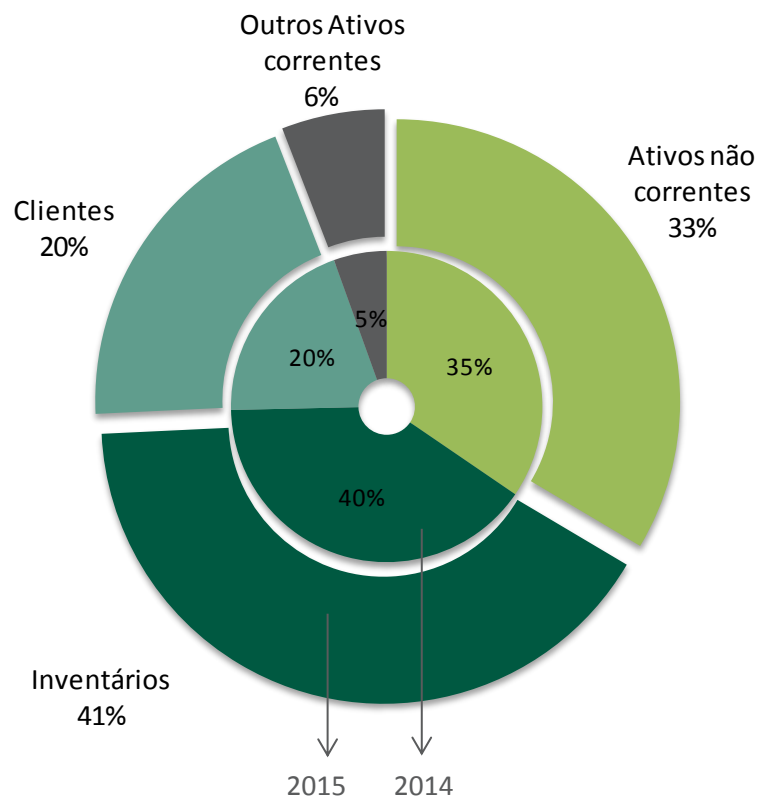
	2013	2014	2015
Dívida remunerada líquida	104.447	87.558	83.896
Capitais próprios	301.737	315.569	354.133
EBITDA/Juros líquidos	20,8	30,8	70,5
Autonomia financeira (Capitais próprios / ativo)	48,1%	51,1%	53,1%
Gearing (Dívida . líq. / Capitais próprios)	34,6%	27,7%	23,7%
Dívida remunerada líquida/EBITDA	1,34	1,01	0,83



AMORIM

2015

ATIVO LÍQUIDO 12M



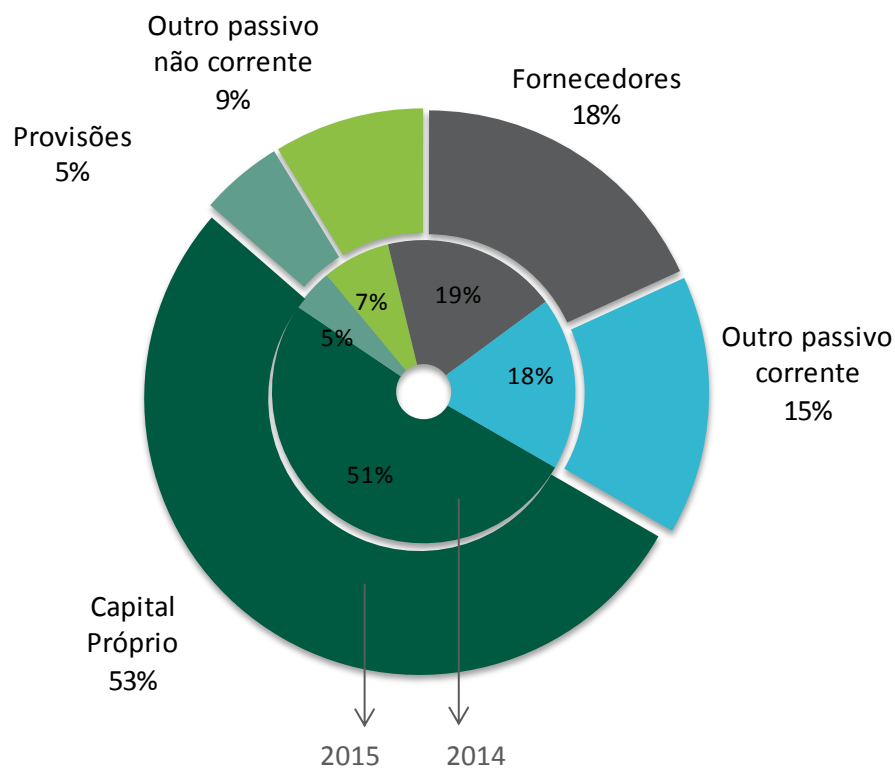
	2013	2014	2015
Ativos não correntes	212.744	213.265	223.689
Inventários	244.063	247.633	271.705
Clientes	121.069	122.606	132.545
Outros Ativos correntes	49.431	33.942	39.280
Total Ativo líquido	627.307	617.446	667.219
Capex	26.834	21.220	31.394



AMORIM

2015

CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO 12M



	2013	2014	2015
Capital Próprio	301.737	315.569	354.133
Provisões	25.085	27.951	32.227
Outro passivo não corrente	51.353	44.727	58.616
Fornecedores	125.203	115.303	121.184
Outro passivo corrente	123.929	113.896	101.059
Total Passivo	325.570	301.877	313.086



AMORIM

2015

DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DA POSIÇÃO FINANCEIRA 12M

	Dezembro 2015	Dezembro 2014
Ativos não Correntes	223.689	213.265
Ativos Correntes		
Inventários	271.705	247.633
Outros Ativos Correntes	171.824	156.548
Total de Ativos Correntes	443.530	404.181
Total Ativo	667.219	617.446
Capital Próprio (inclui Int. que não controlam)	354.133	315.569
Passivos não Correntes		
Dívida Remunerada	41.211	26.225
Outros Passivos não Correntes	48.985	46.453
Total Passivos não Correntes	90.196	72.678
Passivos Correntes		
Dívida Remunerada	50.146	67.369
Outros Passivos Correntes	172.744	161.830
Total Passivos Correntes	222.890	229.199
Total Passivo e Capital Próprio	667.219	617.446



AMORIM

2015

PRINCIPAIS INDICADORES 12M

	2015	2014	Variação	4T15	4T14	Variação
Vendas	604.800	560.340	7,9%	141.911	130.655	8,6%
Margem Bruta – Valor	315.613	283.583	11,3%	73.274	70.457	4,0%
	1) 50,7%	49,8%	+ 0,9 p.p.	50,4%	50,5%	-0,07 p.p.
Gastos operacionais correntes (incl. depreciações)	239.944	219.197	9,5%	59.046	55.468	6,4%
EBITDA corrente	100.720	86.722	16,1%	20.565	20.639	-0,4%
EBITDA/Vendas	16,7%	15,5%	+ 1,2 p.p.	14,5%	15,8%	-1,31 p.p.
EBIT corrente	75.669	64.386	17,5%	14.229	14.990	-5,1%
Gasto não recorrentes	2) 2.904	6.354	-	-3	2.840	-
Resultado líquido (atribuível aos accionistas)	55.012	35.756	53,9%	13.402	6.722	99,4%
Resultado por acção	0,431	0,285	51,3%	0,101	0,054	88,3%
Dívida remunerada líquida	83.896	87.558	- 3.662	-	-	-
Dívida remunerada líquida/EBITDA (x)	3) 0,83	1,01	-0,18 x	-	-	-
EBITDA/juros líquidos (x)	4) 70,5	30,8	39,71 x	74,9	38,2	36,67 x
Autonomia financeira	5) 53,1%	51,1%	+ 2, p.p.	-	-	-

1) Sobre o valor da produção

2) Valores referem-se Imparidade de imóveis e gastos de reestruturação industrial (2014) e abate de Goodwill (2015)

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

www.corticeiraamorim.com



AMORIM