



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

Contas consolidadas  
30 de Setembro

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 9M

- Vendas consolidadas atingiram os 462,9 milhões de euros (M€), um crescimento de 7,7% quando comparada com o mesmo período de 2014 (429,7 M€);
- Efeito cambial favorável nas vendas: 22 M€; crescimento de vendas sem efeito cambial: 2,6%;
- No 3T, todas as UN registaram crescimento de vendas. Nos 9 meses, destaque para UN Rolhas (+9,4%) e UN Compósitos (+19,4%);
- EBITDA apresentou um crescimento de 21% (80,2 M€); EBITDA sem efeito cambial: +4%;
- EBITDA / Vendas: 9M15 = 17,3% (9M14 = 15,4%); 3T15 = 16,8% (3T14 = 16,0%) ;
- Registo de 2,9M€ como gastos operacionais não recorrentes: abate do goodwill remanescente;
- Função financeira beneficiada (1,5M€) pela descida do endividamento e das taxas de juro;
- Resultado Líquido de 41,610 M€ (+43,3%) (3T15: +45%);
- Endividamento Líquido (86,3 M€) com uma descida de 8,5 M€ face a Setembro de 2014;  
*(exclusão do valor dos dividendos de 32,6 M€ da proposta do CA à AG)*
- 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 pagos em Abril e de 24,5 cêntimos a aprovar pela AG e a pagar em Novembro.

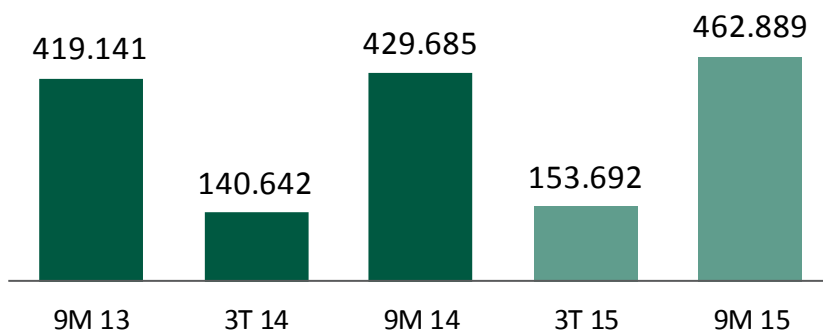


AMORIM

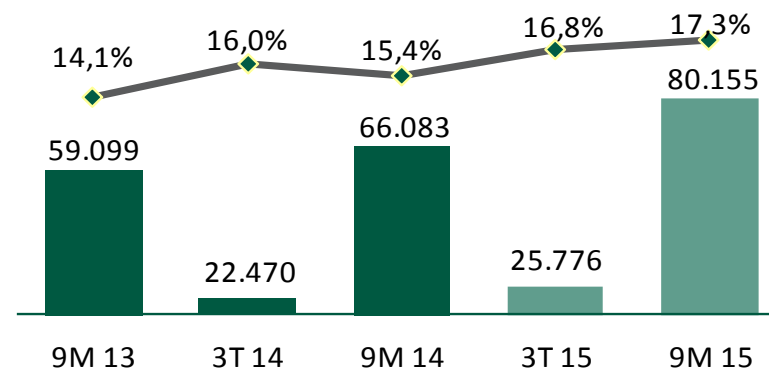
# 2015

PRINCIPAIS INDICADORES CONSOLIDADOS 9M e 3T

## VENDAS



## EBITDA (corrente)

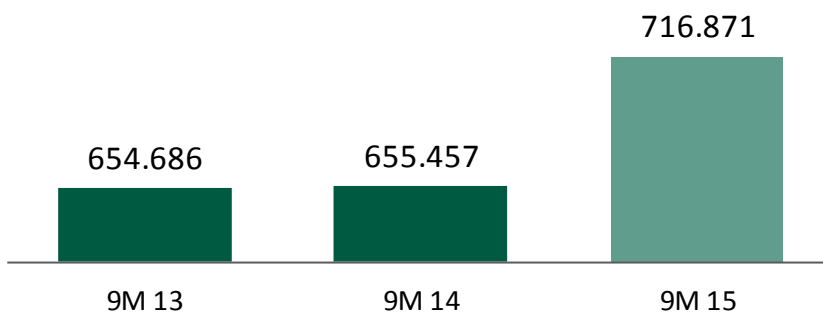


■ EBITDA —◆— EBITDA (%sales)

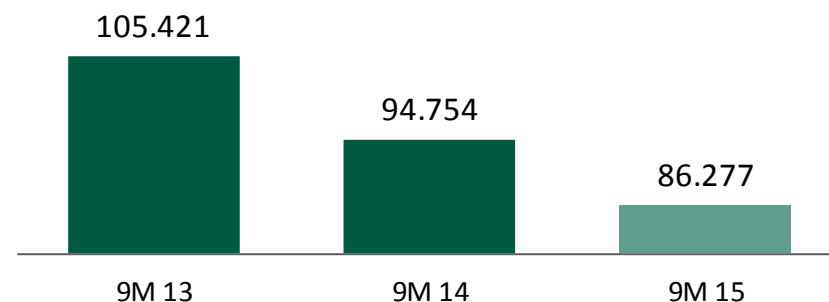
\* inclui 3514 K€ relativos a reorganização industrial

\*\* inclui 2907 K€ relativos a abate Goodwill

## TOTAL DO ACTIVO



## ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO





2015

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



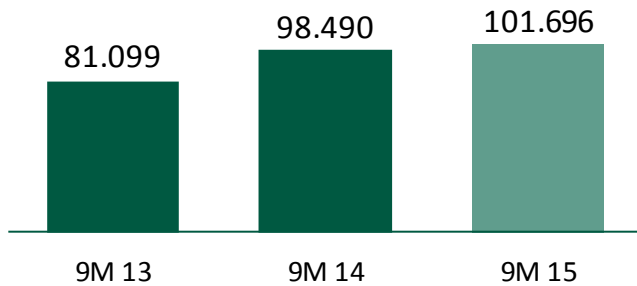
AMORIM



# 2015

DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES 9M e 3T: UN MATÉRIAS-PRIMAS

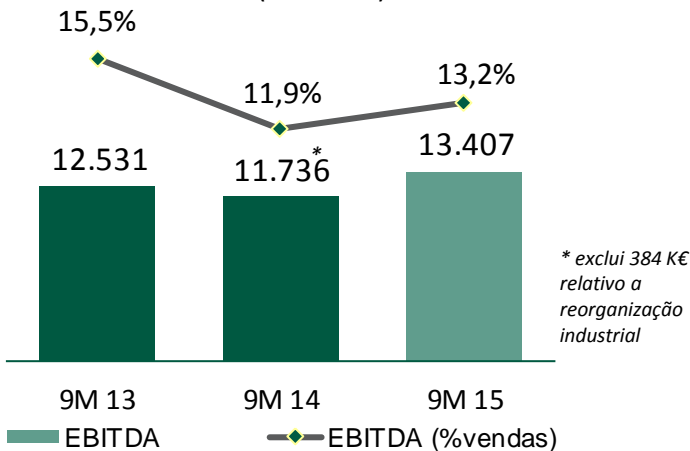
## VENDAS



## Aumento de 3,3% de atividade

- Vendas para a cadeia de valor aumentaram 2,1%, (acompanhamento do aumento da atividade na UN Rolhas)
- Início no 2T da laboração da cortiça 2014
- EBITDA registou subida de 14,2% (13,4M€)
- Intervenção no mercado de compra de cortiça decorreu conforme planeado;
- Largo conjunto de ações e investimentos destinados à melhoria operacional.

## EBITDA (corrente)



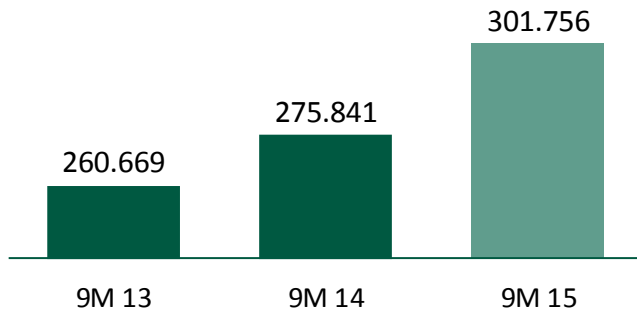


# 2015



DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES 9M e 3T: UN ROLHAS

## VENDAS



Aumento das vendas em 9,4% (sem efeito cambial: +5%)

- Destaque para o desempenho das rolhas Neutrocork® e rolhas champanhe (valor e quantidade);
- Desempenho relevante nos mercados dos EUA, Itália e novos mercados de vinho (Argentina, Chile e África do Sul);
- EUA igualou mercado francês
- EBITDA atinge 48,4 M€ (+26,7%): mais vendas e efeito favorável cambial;



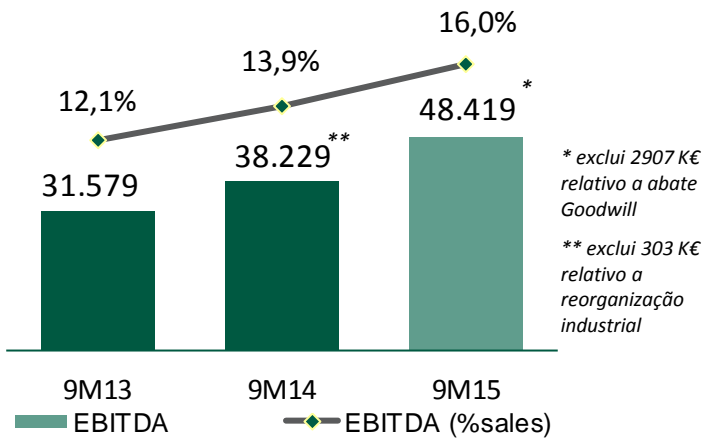


# 2015

## DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES 9M e 3T: UN ROLHAS

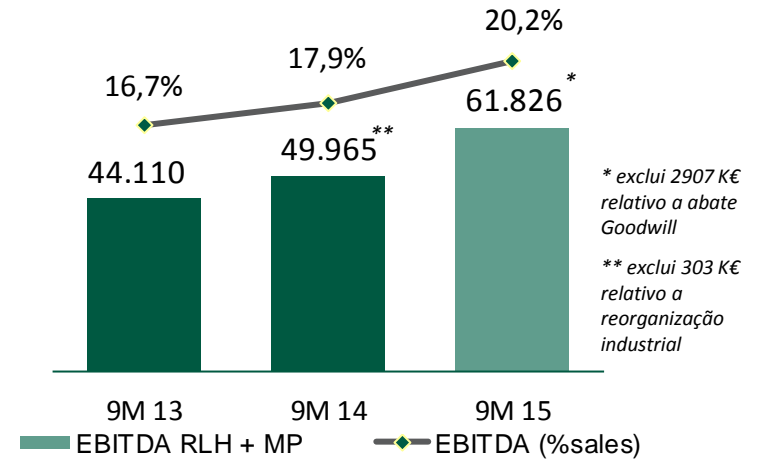
### EBITDA (current)

Rolhas



### EBITDA (current)

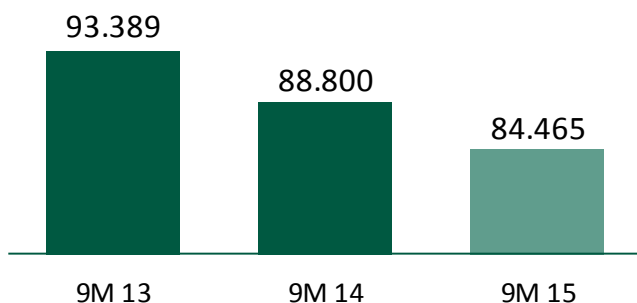
Rolhas + Matérias-Primas





# 2015

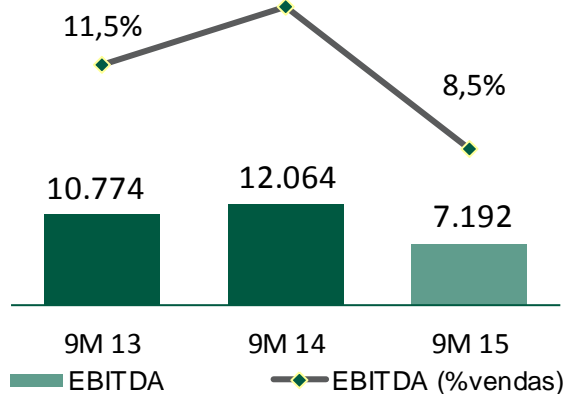
## VENDAS



## Vendas com decréscimo de 4,9%

- Inversão tendência negativa no 3T (vendas +2%);
- Vendas de novos produtos (Hydrocork e Cork Design) fundamentais na recuperação;
- Quebra continuada nos produtos tradicionais;
- As vendas afetadas pelo mercado dos EUA e Rússia;
- Redução de custos operacionais não evita quebra de 40% no EBITDA para 7,2 M€.

## EBITDA (corrente)



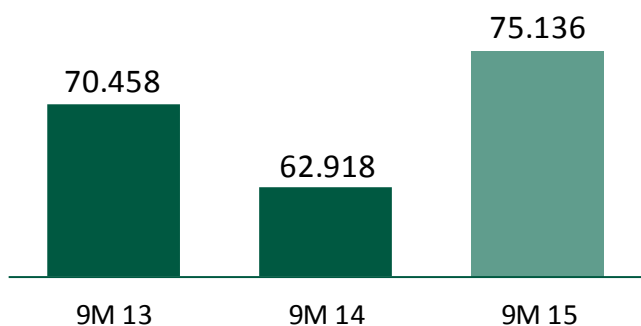


AMORIM

2015

DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES 9M e 3T: UN AGLOMERADOS COMPÓSITOS

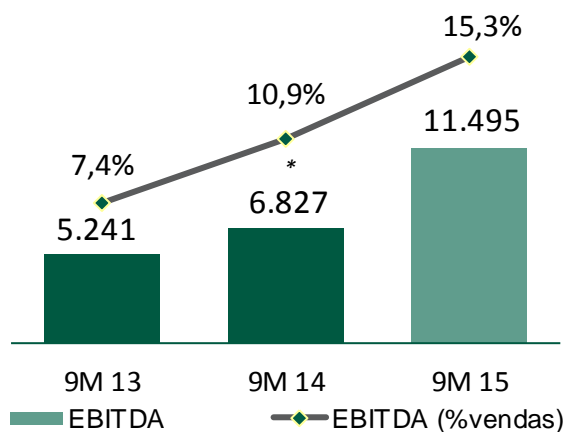
### VENDAS



Aumento vendas: 19,4% (sem efeito cambial: +10%)

- Mercado norte-americano em alta (não só pelo fator cambial);
- Desempenho positivo de todas as aplicações (exceto Transportation), em especial novos produtos (Ikea e desporto);
- EBITDA atinge 11,5 M€ (+68%): sem efeito cambial: +22%.

### EBITDA (corrente)

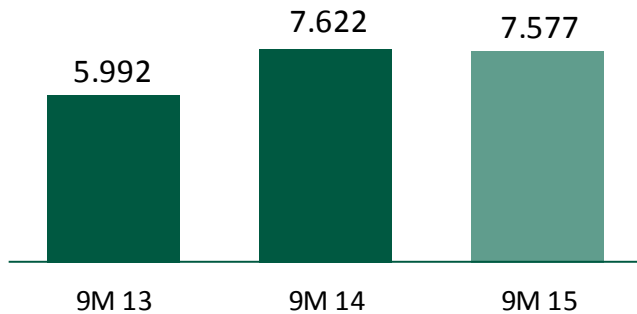


\* exclui 2827 K€ relativos a reorganização industrial (Corroios)



# 2015

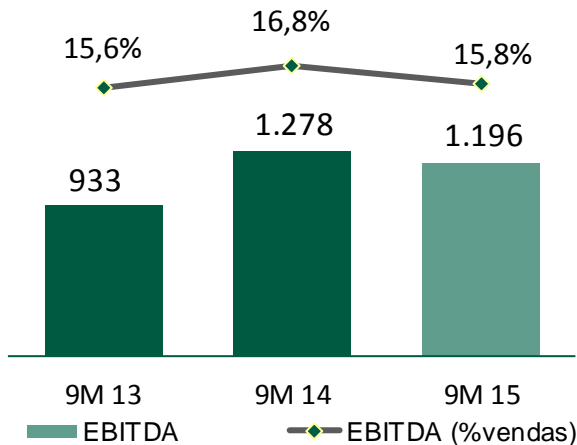
## VENDAS



Vendas: -0,6% (clientes finais: +5,7%)

- Bom desempenho no 3T (+12% para clientes finais);
- Decréscimo do volume de aglomerado de cortiça expandida compensado pelo aumento de regranulado e especialidades;
- EBITDA atingiu os 1,2 M€ (-6%) impactado por imparidades sobre clientes no 3T.

## EBITDA (corrente)





2015

3. ANEXOS  
Indicadores Consolidados  
(Milhares de euros)



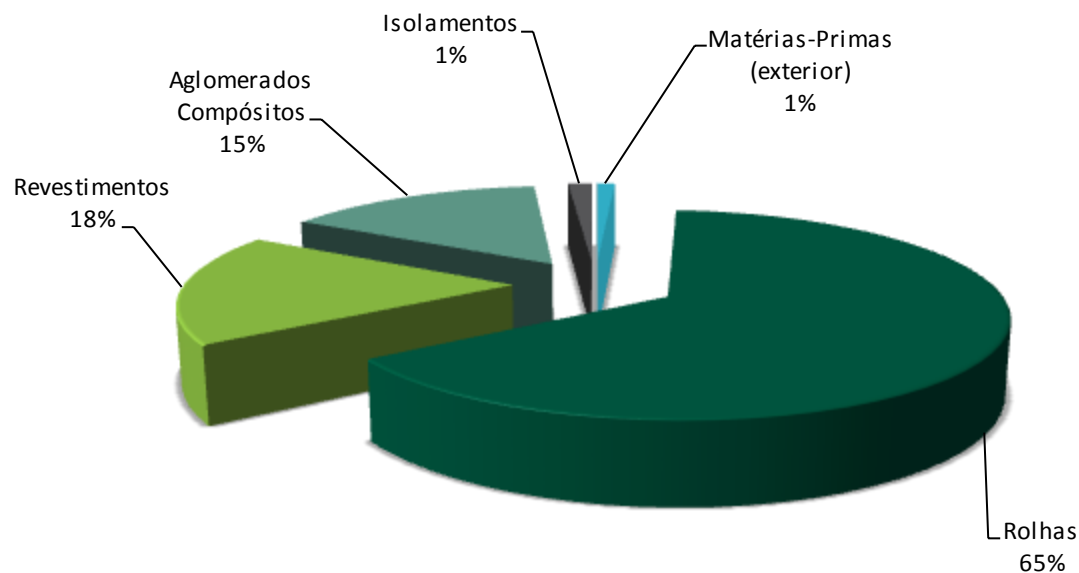
AMORIM



AMORIM

# 2015

VENDAS POR UNIDADE DE NEGÓCIOS 9M



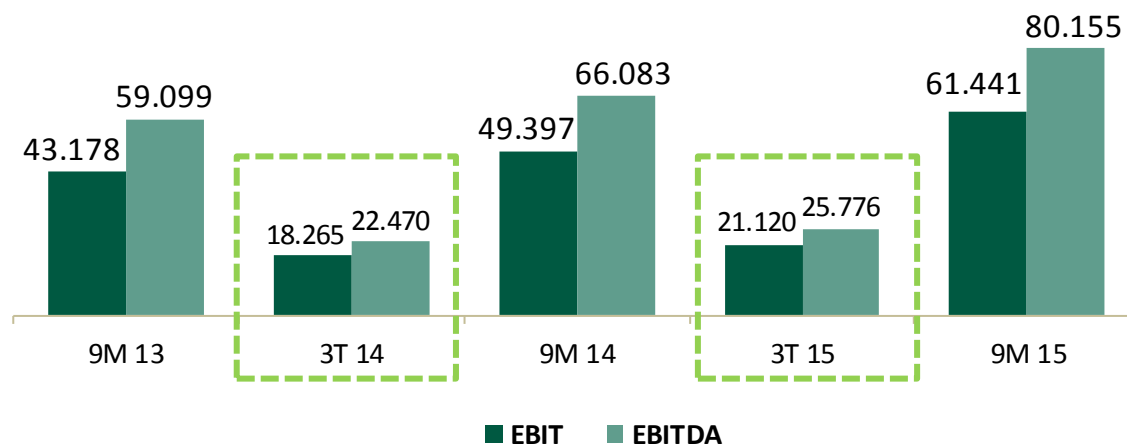
	9M13	9M14	9M15
Matérias-Primas (exterior)	1%	1%	1%
Rolhas	61%	64%	65%
Revestimentos	22%	20%	18%
Aglomerados Compósitos	15%	14%	15%
Isolamentos	1%	1%	1%



AMORIM

# 2015

EVOLUÇÃO DO EBIT E EBITDA 9M e 3T



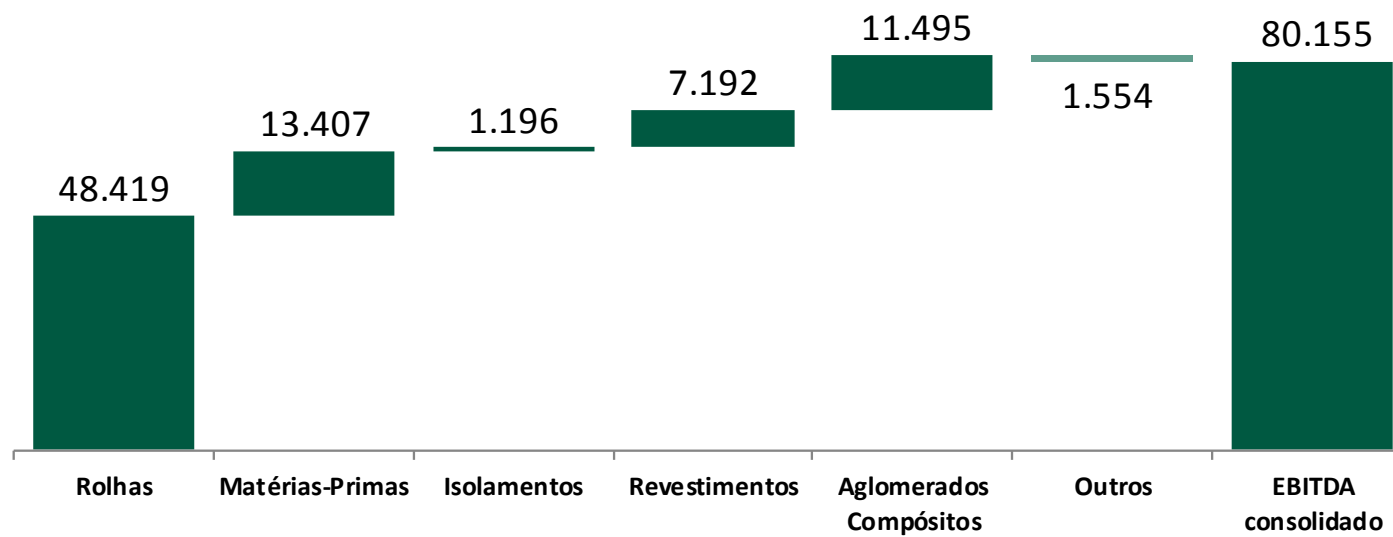
	9M 13	3T 14	9M 14	3T 15	9M 15
Margem Bruta	209.718	66.507	213.126	77.080	242.339
Outros Custos Operacionais (correntes)	166.539	48.242	163.729	55.960	180.898
EBIT	43.178	18.265	49.397	21.120	61.441
EBITDA	59.099	22.470	66.083	25.776	80.155



AMORIM

2015

EBITDA CORRENTE POR UNIDADE DE NEGÓCIOS 9M







AMORIM

# 2015

CUSTOS OPERACIONAIS 9M e 3T



	9M 13	3T 14	9M 14	3T 15	9M 15
Fornecimentos e serviços externos	73.090	22.471	71.731	25.012	76.425
Custos com o pessoal	75.874	21.934	76.169	23.918	81.127
Depreciações	15.921	4.205	16.687	4.657	18.715
Ajustamentos de imparidade de activos	2.267	1.236	1.315	1.865	2.692
Outros custos (-) e proveitos operacionais	613	1.604	2.173	-509	-1.940
Total Custos operacionais (correntes)	166.539	48.242	163.729	55.960	180.898
% da Produção	41,0%	34,9%	38,0%	37,7%	37,9%

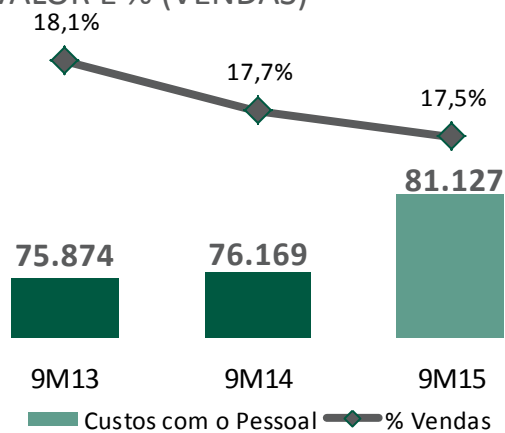


AMORIM

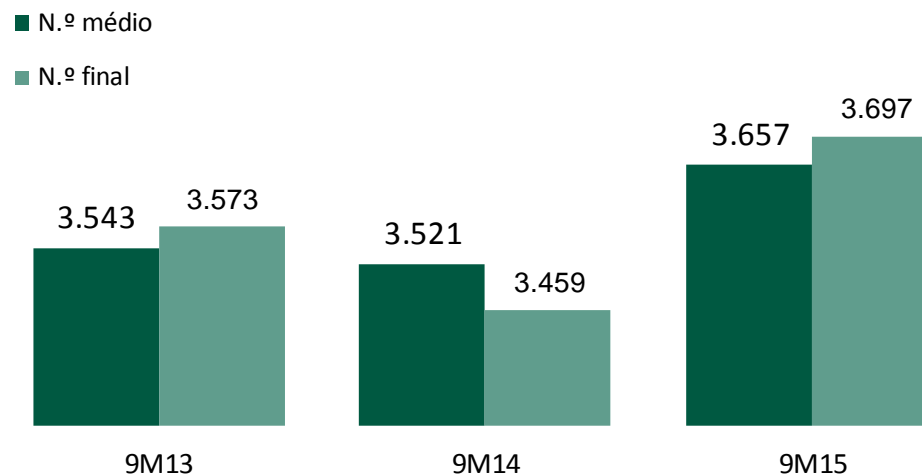
# 2015

## CUSTOS COM O PESSOAL 9M

VALOR E % (VENDAS)



VOLUME DE EMPREGO

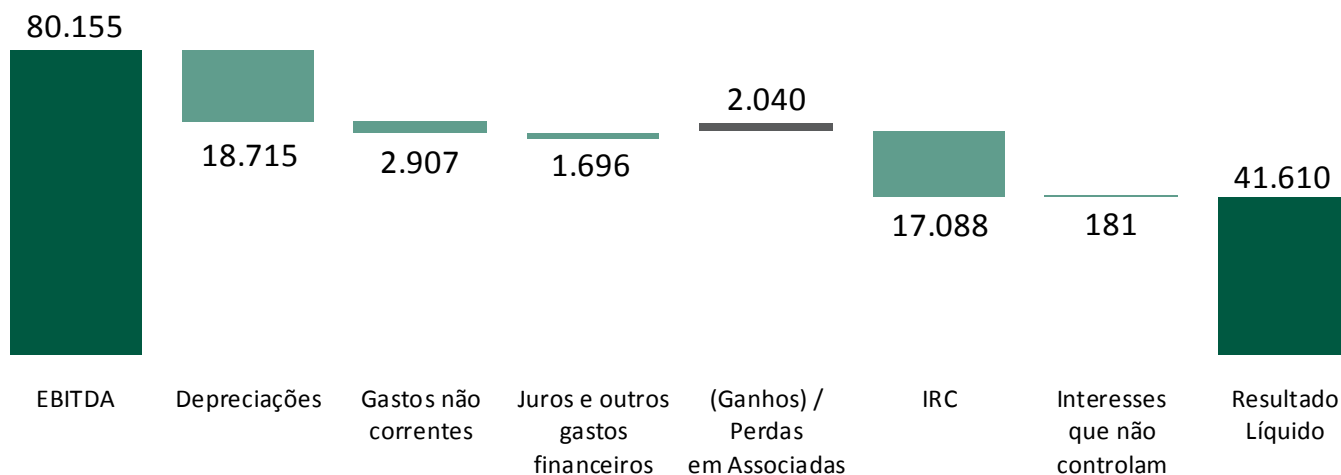




AMORIM

# 2015

RESULTADO LÍQUIDO 9M e 3T



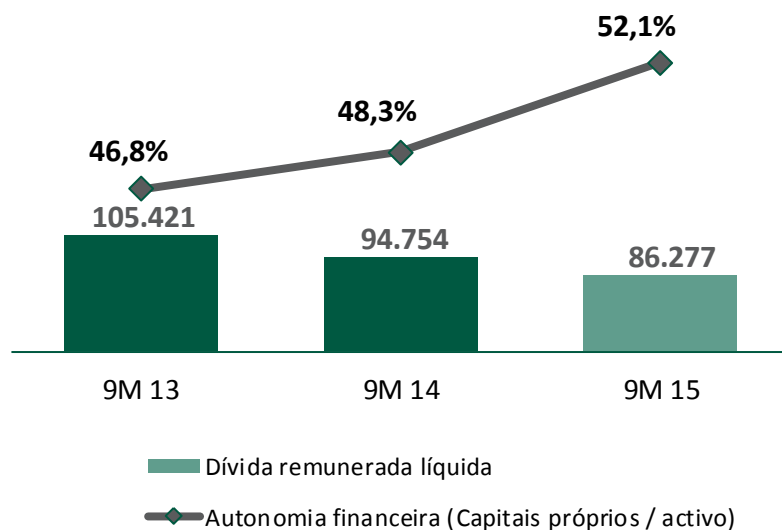
	9M 13	3T 14	9M 14	3T 15	9M 15
EBIT corrente	43.178	18.265	49.397	21.120	61.441
Custos financeiros líquidos	3.965	1.010	3.154	558	1.696
Gastos não Recorrentes	0	779	3.514	-5	2.907
Ganhos/Perdas (-) em Participadas	329	181	926	956	2.040
Res. antes de Impostos e Int. Minoritários	39.542	16.657	43.655	21.522	58.878
IRC	14.022	5.782	13.926	6.006	17.088
Interesses Minoritários	386	260	695	128	181
<b>Resultados Líquidos</b>	<b>25.135</b>	<b>10.615</b>	<b>29.034</b>	<b>15.388</b>	<b>41.610</b>



AMORIM

# 2015

ENDIVIDAMENTO E GEARING 9M



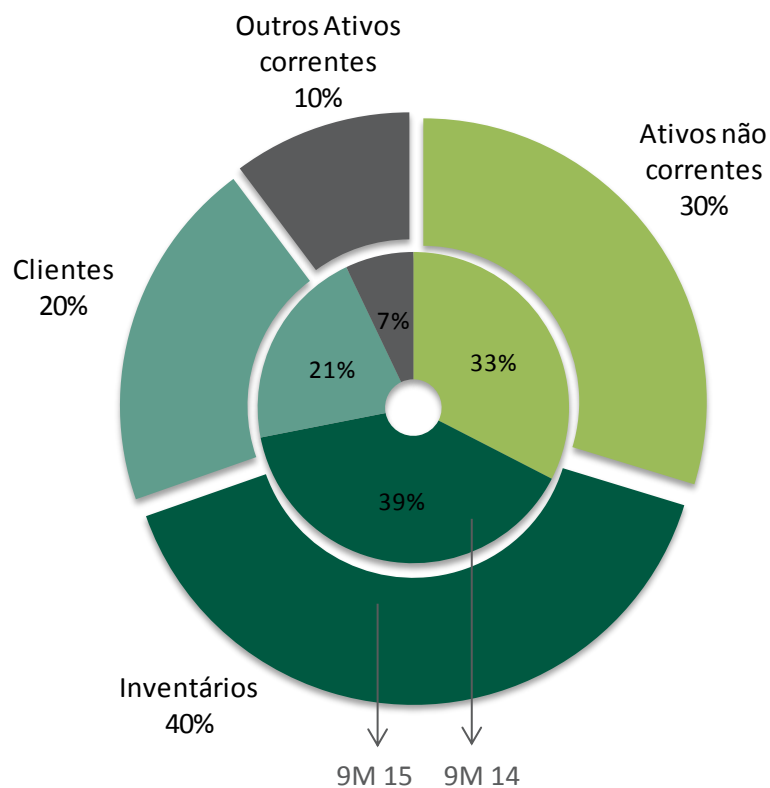
	9M 13	9M 14	9M 15
Dívida remunerada líquida	105.421	94.754	86.277
Capitais próprios	306.160	316.650	373.217
EBITDA/Juros líquidos	19,7	29,1	69,5
Autonomia financeira (Capitais próprios / activo)	46,8%	48,3%	52,1%
Gearing (Dívida rem. líq. / Capitais próprios)	34,4%	29,9%	23,1%



AMORIM

# 2015

ATIVO LÍQUIDO 9M



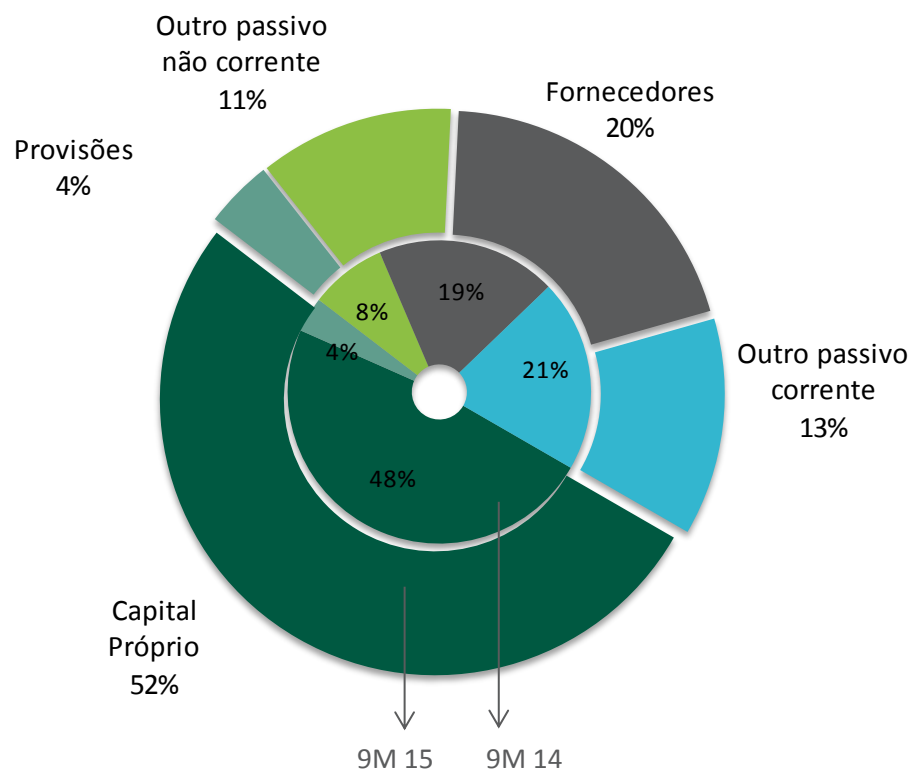
	9M 13	9M 14	9M 15
Ativos não correntes	206.115	213.438	<b>213.041</b>
Inventários	244.003	257.934	<b>286.153</b>
Clientes	136.713	137.649	<b>144.287</b>
Outros Ativos correntes	67.855	46.436	<b>73.390</b>
<b>Total Ativo Líquido</b>	<b>654.686</b>	<b>655.457</b>	<b>716.871</b>
Capex	12.518	15.023	<b>16.681</b>



AMORIM

# 2015

CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO 9M



	9M 13	9M 14	9M 15
Capital Próprio	306.160	316.650	<b>373.217</b>
Provisões	22.000	24.596	<b>28.653</b>
Outro passivo não corrente	41.934	53.634	<b>81.617</b>
Fornecedores	126.970	125.948	<b>142.109</b>
Outro passivo corrente	157.621	134.629	<b>91.275</b>
Total Passivo	348.525	338.807	<b>343.654</b>



AMORIM

2015

DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DA POSIÇÃO FINANCEIRA 9M

	Setembro 2015	Dezembro 2014	Setembro 2014
<b>Ativos não Correntes</b>	<b>213.041</b>	<b>213.265</b>	<b>213.438</b>
Ativos Correntes			
Inventários	286.153	247.633	257.934
Outros Ativos Correntes	217.677	156.548	184.085
<b>Total de Ativos Correntes</b>	<b>503.830</b>	<b>404.181</b>	<b>442.019</b>
<b>Total Activo</b>	<b>716.871</b>	<b>617.446</b>	<b>655.457</b>
<b>Capital Próprio (inclui I.M.)</b>	<b>373.217</b>	<b>315.569</b>	<b>316.650</b>
Passivos não Correntes			
Dívida Remunerada	61.521	26.225	33.806
Outros Passivos não Correntes	48.749	46.453	43.497
<b>Total Passivos não Correntes</b>	<b>110.270</b>	<b>72.678</b>	<b>77.303</b>
Passivos Correntes			
Dívida Remunerada	29.059	67.369	68.416
Outros Passivos Correntes	204.325	161.830	193.088
<b>Total Passivos Correntes</b>	<b>233.384</b>	<b>229.199</b>	<b>261.504</b>
<b>Total Passivo e Capital Próprio</b>	<b>716.871</b>	<b>617.446</b>	<b>655.457</b>



AMORIM

2015

## PRINCIPAIS INDICADORES 9M e 3T

	9M15	9M14	Variação	3T15	3T14	Variação
Vendas	<b>462.889</b>	429.685	7,7%	<b>153.692</b>	140.641	9,3%
Margem Bruta – Valor	<b>242.339</b>	213.126	13,7%	<b>77.080</b>	66.508	15,9%
	<b>50,7%</b>	49,5%	+ 1,2 p.p.	<b>52,0%</b>	48,1%	+ 3,9 p.p.
Gastos operacionais correntes (incl. depreciações)	<b>180.899</b>	163.729	10,5%	<b>55.961</b>	48.243	16,0%
EBITDA corrente	<b>80.155</b>	66.083	21,3%	<b>25.777</b>	22.470	14,7%
EBITDA/Vendas	<b>17,3%</b>	15,4%	+ 1,9 p.p.	<b>16,8%</b>	16,0%	+ 0,8 p.p.
EBIT corrente	<b>61.440</b>	49.397	24,4%	<b>21.120</b>	18.265	15,6%
Gasto não recorrentes	<b>2.907</b>	3.514	N/A	<b>-5</b>	779	N/A
Resultado líquido (atribuível aos accionistas)	<b>41.610</b>	29.034	43,3%	<b>15.388</b>	10.614	45,0%
Resultado por acção	<b>0,330</b>	0,230	43,3%	<b>0,122</b>	0,084	45,0%
Dívida remunerada líquida	<b>86.277</b>	94.753	- 8.476	-	-	-
Dívida remunerada líquida/EBITDA (x)	<b>0,86</b>	1,14	-0,28 x	-	-	-
EBITDA/juros líquidos (x)	<b>69,5</b>	29,1	40,45 x	<b>62,5</b>	32,5	30,03 x
Autonomia financeira	<b>52,1%</b>	48,3%	+ 3,8 p.p.	-	-	-

1) Sobre o valor da produção

2) Valores referem-se Imparidade de imóveis e gastos de reestruturação industrial (9M 14) e abate de Goodwill (9M 15)

3) 9M 15: Exclusão do valor dos dividendos de 32,6 M€ da proposta do CA à AG a pagar em Novembro

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

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

6) 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