



Tendo iniciado a sua atividade no século XIX, a Corticeira Amorim tornou-se na maior empresa transformadora de produtos de cortiça do mundo, gerando um volume de negócios anual superior a 860 milhões de euros em mais de 100 países, através de uma rede de dezenas de empresas subsidiárias.

Investindo milhões de euros anualmente em I&D, a Corticeira Amorim é uma empresa empenhada na promoção desta matéria-prima única, desenvolvendo um portefólio variado de produtos 100% naturais que são usados por algumas das indústrias mais tecnológicas e exigentes do mundo, como são exemplo as indústrias de vinhos e espirituosos, aeroespacial, automóvel, construção, desporto, design de interiores e de moda.

A abordagem da Corticeira Amorim à escolha de matérias-primas e os seus processos de produção sustentáveis estão na base de uma interdependência singular entre a indústria e um importante ecossistema, o montado - um exemplo paradigmático em termos de desenvolvimento social, económico e ambiental sustentável.

## Unidades de Negócio

### Amorim Florestal



### Amorim Cork



### Amorim Cork Solutions



Vendas por Unidade de Negócio (2025)



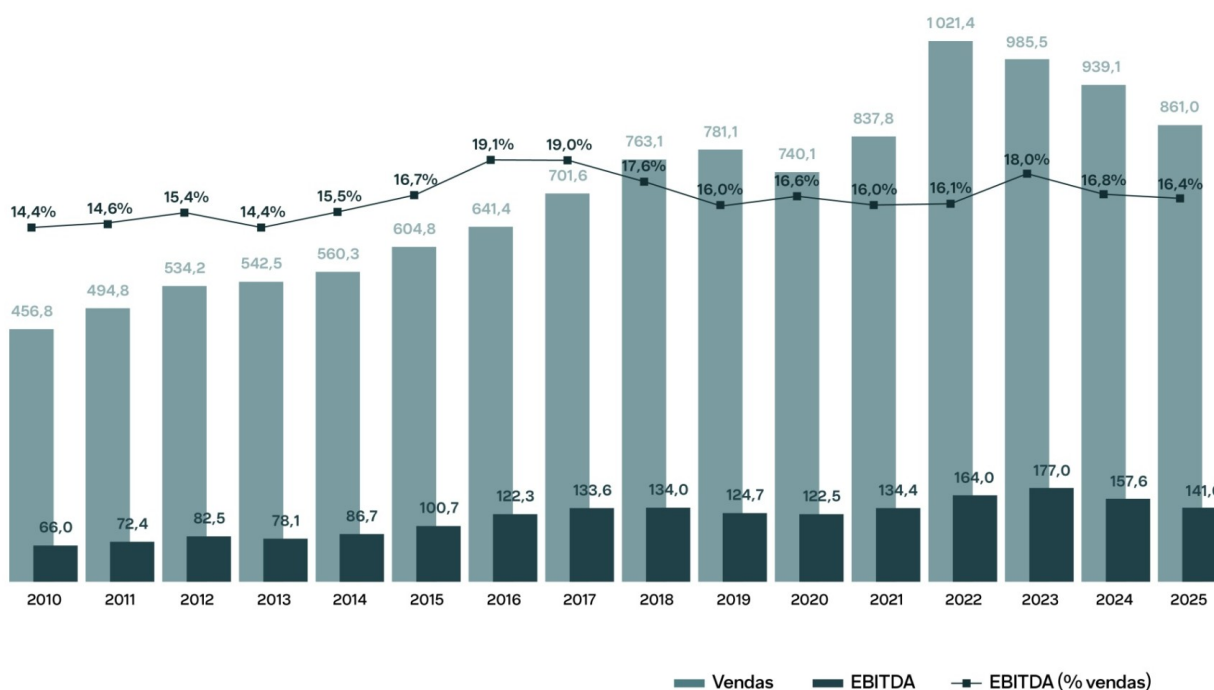
\*Proforma sales.

Vendas por Área Geográfica (2025)



\*It includes Switzerland and Norway and excludes Portugal.

Vendas | EBITDA | Margem EBITDA / Vendas (2025)



## Principais Indicadores

<b>Demonstração de Resultados</b>	Unidade	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Vendas	M€	861,0	939,1	985,5	1021,4	837,8
Margem Bruta	M€	470,4	496,3	507,6	523,8	415,8
Margem Bruta / Vendas	%	54,6	52,8	51,5	51,3	49,6
Fornecimentos e Serviços Externos	M€	140,5	151,5	151,2	186,5	142,6
Custos com Pessoal	M€	190,7	193,2	189,7	182,9	146,1
Outros Custos Operacionais (inclui depreciações)	M€	57,0	51,6	41,7	39,0	33,5
EBITDA	M€	141,0	157,6	177,0	164,0	134,4
EBITDA/Vendas	%	16,4	16,8	18,0	16,1	16,0
EBIT	M€	82,1	99,9	125,1	115,3	93,7
Resultado Líquido	M€	55,6	69,7	88,9	98,4	74,8

<b>Demonstração Consolidada da Posição Financeira</b>	Unidade	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Goodwill Líquido	M€	29,1	29,2	23,9	18,9	9,8
Ativo Fixo Líquido	M€	440,5	460,9	467,4	420,1	307,4
Net Working Capital *	M€	435,0	529,8	555,4	441,8	358,3
Outros **	M€	48,1	44,3	43,0	46,2	61,3
<b>Capital Investido</b>	M€	<b>952,7</b>	<b>1064,1</b>	<b>1089,6</b>	<b>926,9</b>	<b>736,8</b>
<b>Endividamento Líquido</b>	M€	<b>75,9</b>	<b>195,7</b>	<b>240,8</b>	<b>129,0</b>	<b>48,07</b>
Capital Social	M€	133,0	133,0	133,0	133,0	133,0
Reservas e Lucros Retidos	M€	618,1	611,3	577,2	532,6	462,9
Interesses que Não Controlam	M€	89,2	90,8	89,8	79,3	27,3
Acordo para aquisição de Interesses que Não Controlam	M€	0,0	0,0	0,0	0,0	5,0
Impostos e Impostos Diferidos	M€	13,5	5,6	19,6	25,1	33,3
Provisões	M€	7,4	8,9	11,1	6,6	5,5
Subsídios ***	M€	15,7	17,9	18,0	21,3	21,7
<b>Capitais Próprios e Outras Origens</b>	M€	<b>876,8</b>	<b>867,5</b>	<b>848,8</b>	<b>767,9</b>	<b>688,8</b>

**NOTAS**

\* Inventários + Clientes - Fornecedores + Outros ativos/(responsabilidades operacionais)

\*\* Propriedades de investimento + Investimentos em associadas + Ativos intangíveis + Outros ativos/(responsabilidades) não operacionais

\*\*\* Subsídios sem juros (reembolsáveis e não reembolsáveis)

<b>Informação por Ação</b>	Unidade	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Número de Ações	shares	133.000.000	133.000.000	133.000.000	133.000.000	133.000.000
Resultado por Ação	€	0,418	0,524	0,668	0,740	0,562
Valor Contabilístico da Ação	€	6,318	6,279	6,015	5,601	4,686
Cotação (fim do período)	€	6,610	8,050	9,140	8,720	11,28
Capitalização Bolsista (fim do período)	M€	879,0	1070,7	1215,6	1.159,8	1.500,2

Dívida & Rácios	Unidade	2025	2024	2023	2022	2021
Dívida Líquida	M€	75,9	195,7	240,8	129,0	48,07
Dívida Líquida/EBITDA	X	0,54	1,24	1,36	0,79	0,36
EBITDA/Juros Líquidos	X	86,7	45,0	52,6	148,6	167,7
Gearing	%	9,0	23,4	30,1	17,3	7,7
Net Working Capital (NWC)	M€	435,0	529,8	555,4	441,8	358,3
NWC / Capitalização Bolsista	%	49,5	49,5	45,7	38,1	26,4
NWC / Vendas x 360	X	181,7	203,1	202,9	109,3	154,0
Free Cash Flow (FCF)	M€	175,9	109,5	-45,1	-139,6	119,2
Capex	M€	42,8	43,0	95,3	76,7	44,0
Rentabilidade do Capital Investido (ROIC)	%	6,4	10,2	10,0	11,8	10,2
Custo Médio da Dívida	%	2,6	3,7	3,1	1,2	0,9

**NOTAS**

Dívida Líquida/EBITDA considerando o EBITDA dos últimos quatro trimestres

NWC = Inventários + Clientes + Outros ativos operacionais - Fornecedores - Outros passivos operacionais

FCF = EBITDA - Gastos não correntes - Gastos líquidos de financiamento - Imposto sobre o rendimento - Capex - Variação do NWC

**Cobertura de Analistas**

Entidade	Analista	Preço-Alvo	Recomendação	Data
CaixaBank BPI	Bruno Bessa <a href="mailto:bruno.filipe.bessa@caixabankbpi.com">bruno.filipe.bessa@caixabankbpi.com</a>	7,30	Neutral	03 Julho 2026
Santander	Manuel Lorente <a href="mailto:manuel.lorente@gruposantander.com">manuel.lorente@gruposantander.com</a>	7,12	Underperform	12 Junho 2026
Caixa BI	Carlos Jesus <a href="mailto:carlos.jesus@caixabi.pt">carlos.jesus@caixabi.pt</a>	8,90	Buy	08 Junho 2026
JB Capital Markets	Luís Colaço <a href="mailto:lcolaco@jbcapital.com">lcolaco@jbcapital.com</a>	9,80	Buy	06 Maio 2026
Bestinver Securities	Enrique Yáñez, CFA <a href="mailto:eyaguez@bestinver.es">eyaguez@bestinver.es</a>	6,70-7,20	Hold	27 Abril 2026
Berenberg	Fraser Donlon <a href="mailto:fraser.donlon@berenberg.com">fraser.donlon@berenberg.com</a>	9,00	Buy	23 Fevereiro 2026
AJS Independent Research	António Seladas, CFA <a href="mailto:aseladas@asindependentresearch.com">aseladas@asindependentresearch.com</a>	7,35	Neutral	21 Janeiro 2026
ODDO BHF	Luis de Toledo Heras <a href="mailto:luis.de-toledo-heras@oddo-bhf.com">luis.de-toledo-heras@oddo-bhf.com</a>	8,50	Outperform	01 Dezembro 2025
Renta 4 Banco	Pablo Fernández de Mosteyrín <a href="mailto:pablofernandez@renta4.es">pablofernandez@renta4.es</a>	8,60	Manter	10 Dezembro 2025