



51
Empresas de Distribuição

10
Unidades Industriais
Matérias-Primas

18
Unidades Industriais
Soluções de Cortiça

12
Joint Ventures

254
Principais Agentes

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 superior a 740 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 & 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

Matérias-Primas



Rolhas



Revestimentos



Aglomerados Compósitos



Isolamentos



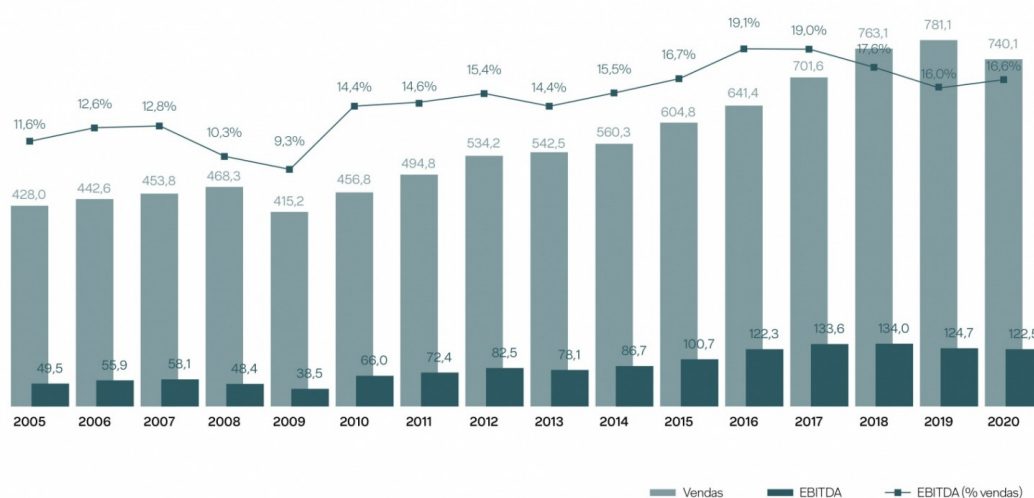
Vendas por Unidade de Negócio (2020)



Vendas por Área Geográfica (2020)



Vendas | EBITDA | Margem EBITDA / Vendas



Principais Indicadores

Demonstração de Resultados	Unidade	2020	2019	2018	2017
Vendas	M€	740,1	781,1	763,1	701,6
Margem Bruta	M€	386,5	387,4	386,5	373,5
Margem Bruta / Produção	%	51,8	49,3	49,2	52,9
Fornecimentos e Serviços Externos	M€	123,2	124,8	124,1	116,5
Custos com Pessoal	M€	138,1	139,9	134,2	125,6
Outros Custos Operacionais (inclui depreciações)	M€	29,1	33,1	25,5	27,4
EBITDA	M€	122,5	124,7	134,2	133,6
EBITDA/Vendas	%	16,6	16,0	17,6	19,0
EBIT	M€	86,0	89,5	102,7	104,0
Resultado Líquido	M€	64,3	74,9	77,4	73,0

Demonstração Consolidada da Posição Financeira	Unidade	2019	2018	2017	2016
Goodwill Líquido	M€	13,7	14,0	9,8	0,0
Ativo Fixo Líquido	M€	284,6	259,6	227,9	199,4
Net Working Capital *	M€	427,4	414,5	361,0	286,6
Outros **	M€	39,5	21,4	19,9	20,9
Capital Investido	M€	765,3	709,4	618,7	507,0
Endividamento Líquido	M€	161,1	139,0	92,8	35,9
Capital Social	M€	133,0	133,0	133,0	133,0
Reservas e Lucros Retidos	M€	376,5	333,4	297,5	278,1
Interesses que Não Controlam	M€	30,1	31,9	29,5	15,9
Acordo para aquisição de Interesses que Não Controlam	M€	15,0	20,4	19,0	0,0
Impostos e Impostos Diferidos	M€	26,1	-12,6	-17,0	-1,6
Provisões	M€	5,5	43,4	41,3	30,7
Subsídios ***	M€	18,1	21,3	22,6	15,1
Capitais Próprios e Outras Origens	M€	604,2	570,7	525,9	471,1

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)

Informação por Ação	Unidade	2020	2019	2018	2017
Número de Ações	shares	133.000.000	133.000.000	133.000.000	133.000.000
Resultado por Ação	€	0,484	0,564	0,582	0,549
Valor Contabilístico da Ação	€	4,336	4,057	3,746	3,459
Cotação (fim do período)	€	11,60	11,30	9,000	10,300
Capitalização Bolsista (fim do período)	M€	1.542,8	1.502,9	1.197,0	1.369,9

Dívida & Rácios	Unidade	2020	2019	2018	2017
Dívida Líquida	M€	110,7	161,1	139,0	92,8
Dívida Líquida/EBITDA	X	0,90	1,29	1,04	0,69
EBITDA/Juros Líquidos	X	105,7	88,2	108,0	135,9
Gearing	%	19,2	29,9	27,9	20,2
Net Working Capital (NWC)	M€	406,6	427,4	414,5	361,1
NWC / Capitalização Bolsista	%	26,4	28,4	34,6	26,4
NWC / Vendas x 360	X	197,8	197,0	195,5	179,5
Free Cash Flow (FCF)	M€	90,0	37,5	11,2	34,0
Capex	M€	44,8	58,8	57,9	43,7
Rentabilidade do Capital Investido (ROIC)	%	9,9	10,8	11,8	15,0
Custo Médio da Dívida	%	1,0	1,14	1,09	1,67

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
AJS Independent Research	António Seladas, CFA aseladas@asindependentresearch.com	9,85	Sell	25 Fevereiro 2021
Renta 4 Banco	Beatriz Pérez Solana bperez@renta4.es	11,62	Sobreponderar	03 Fevereiro 2021
JB Capital Markets	João Pinto jpinto@jbcm.com	12,70	Buy	10 Fevereiro 2021
Santander	Conde Fraisoli Alejandro alejandro.condefraisoli@gruposantander.com	12,50	Buy	28 Dezembro 2020
Berenberg	Fraser Donlon fraser.donlon@berenberg.com	13,00	Buy	09 Outubro 2020
CaixaBank BPI	Bruno Bessa bruno.bessa@caixabank.com	13,00	Buy	05 Agosto 2020
Caixa BI	Carlos Jesus carlos.jesus@caixabi.pt	11,30	Accumulate	14 Julho 2020
Bestinver Securities	Enrique Yáñez, CFA eyaguez@bestinver.es	10,70 - 12,10	Buy	18 Junho 2020
Intermoney Valores SV	Begoña Alcalde Polo jros@grupocimd.com	10,00	Hold	23 Outubro 2019