



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 1021 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

### Amorim Florestal



### Amorim Cork



### Amorim Cork Flooring



### Amorim Cork Composites



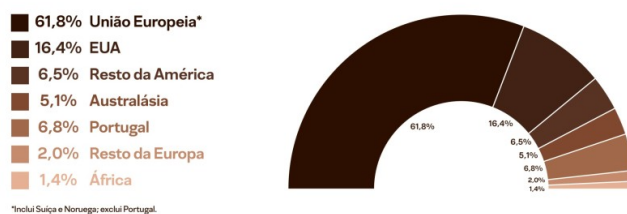
### Amorim Cork Insulation



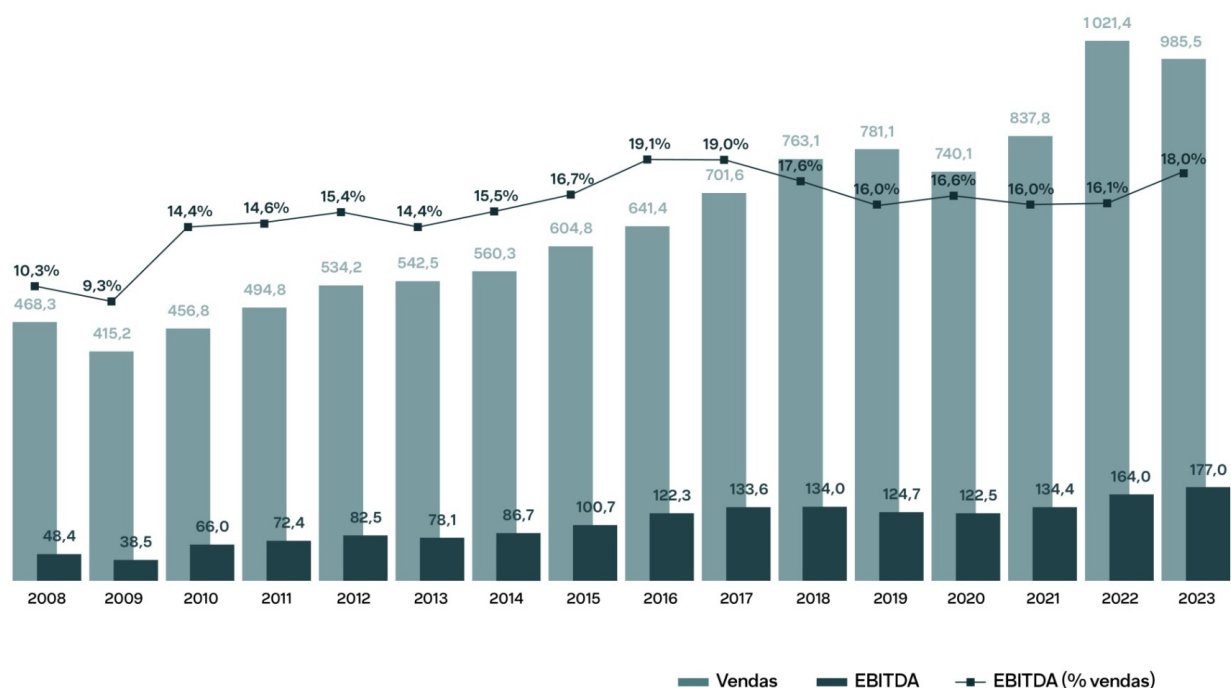
Vendas por Unidade de Negócio (2023)



Vendas por Área Geográfica (2023)



Vendas | EBITDA | Margem EBITDA / Vendas (2023)



## Principais Indicadores

<b>Demonstração de Resultados</b>	Unidade	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Vendas	M€	985,5	1021,4	837,8	740,1	781,1
Margem Bruta	M€	507,6	523,8	415,8	386,5	387,4
Margem Bruta / Vendas	%	51,5	51,3	49,6	52,2	49,6
Fornecimentos e Serviços Externos	M€	151,2	186,5	142,6	123,2	124,8
Custos com Pessoal	M€	189,7	182,9	146,1	138,1	139,9
Outros Custos Operacionais (inclui depreciações)	M€	41,7	39,0	33,5	29,1	33,1
EBITDA	M€	177,0	164,0	134,4	122,5	124,7
EBITDA/Vendas	%	18,0	16,1	16,0	16,6	16,0
EBIT	M€	125,1	115,3	93,7	86,0	89,5
Resultado Líquido	M€	88,9	98,4	74,8	64,3	74,9

<b>Demonstração Consolidada da Posição Financeira</b>	Unidade	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Goodwill Líquido	M€	23,9	18,9	9,8	13,7	13,7
Ativo Fixo Líquido	M€	467,4	420,1	307,4	304,1	295,5
Net Working Capital *	M€	555,4	441,8	358,3	407,7	427,4
Outros **	M€	43,0	46,2	61,3	31,0	28,6
<b>Capital Investido</b>	M€	<b>1089,6</b>	<b>926,9</b>	<b>736,8</b>	<b>756,5</b>	<b>765,3</b>
<b>Endividamento Líquido</b>	M€	<b>240,8</b>	<b>129,0</b>	<b>48,07</b>	<b>110,7</b>	<b>161,1</b>
Capital Social	M€	133,0	133,0	133,0	133,0	133,0
Reservas e Lucros Retidos	M€	577,2	532,6	462,9	416,7	376,5
Interesses que Não Controlam	M€	89,8	79,3	27,3	26,9	30,1
Acordo para aquisição de Interesses que Não Controlam	M€	0,0	0,0	5,0	10,0	15,0
Impostos e Impostos Diferidos	M€	19,9	25,1	33,3	32,2	26,1
Provisões	M€	11,1	6,6	5,5	4,5	5,5
Subsídios ***	M€	18,0	21,3	21,7	21,0	18,1
<b>Capitais Próprios e Outras Origens</b>	M€	<b>848,8</b>	<b>767,9</b>	<b>688,8</b>	<b>644,4</b>	<b>604,2</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>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Número de Ações	shares	133.000.000	133.000.000	133.000.000	133.000.000	133.000.000
Resultado por Ação	€	0,668	0,740	0,562	0,484	0,564
Valor Contabilístico da Ação	€	6,015	5,601	4,686	4,336	4,057
Cotação (fim do período)	€	9,140	8,720	11,28	11,60	11,30
Capitalização Bolsista (fim do período)	M€	1215,6	1.159,8	1.500,2	1.542,8	1.502,9

Dívida & Rácios	Unidade	2023	2022	2021	2020	2019
Dívida Líquida	M€	240,8	129,0	48,07	110,7	161,1
Dívida Líquida/EBITDA	X	1,36	0,79	0,36	0,90	1,29
EBITDA/Juros Líquidos	X	52,6	148,6	167,7	105,7	88,2
Gearing	%	30,1	17,3	7,7	19,2	29,9
Net Working Capital (NWC)	M€	555,4	441,8	358,3	407,7	427,4
NWC / Capitalização Bolsista	%	45,7	38,1	26,4	26,4	28,4
NWC / Vendas x 360	X	202,9	109,3	154,0	197,8	197,0
Free Cash Flow (FCF)	M€	-45,1	-139,6	119,2	90,0	37,5
Capex	M€	95,3	76,7	44,0	44,8	58,8
Rentabilidade do Capital Investido (ROIC)	%	10,0	11,8	10,2	9,8	10,8
Custo Médio da Dívida	%	3,1	1,2	0,9	1,0	1,14

**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
JB Capital Markets	Enrique Parrondo Navarro <a href="mailto:eparrondo@jbcapital.com">eparrondo@jbcapital.com</a>	11,30	Neutral	12 Julho 2024
CaixaBank BPI	Bruno Bessa <a href="mailto:bruno.bessa@caixabank.com">bruno.bessa@caixabank.com</a>	12,90	Buy	08 Julho 2024
Berenberg	Fraser Donlon <a href="mailto:fraser.donlon@berenberg.com">fraser.donlon@berenberg.com</a>	12,00	Buy	04 Julho 2024
ODDO BHF	Luis de Toledo Heras <a href="mailto:luis.de-toledo-heras@oddo-bhf.com">luis.de-toledo-heras@oddo-bhf.com</a>	11,50	Outperform	10 Maio 2024
Bestinver Securities	Enrique Yáñez, CFA <a href="mailto:eyaguez@bestinver.es">eyaguez@bestinver.es</a>	11,00	Buy	02 Maio 2024
Santander	Manuel Lorente <a href="mailto:manuel.lorente@gruposantander.com">manuel.lorente@gruposantander.com</a>	11,75	Outperform	19 Março 2024
Caixa BI	Carlos Jesus <a href="mailto:carlos.jesus@caixabi.pt">carlos.jesus@caixabi.pt</a>	12,20	Buy	06 Fevereiro 2024
AJS Independent Research	António Seladas, CFA <a href="mailto:aseladas@asindependentresearch.com">aseladas@asindependentresearch.com</a>	9,50	Neutral	28 Dezembro 2023
Renta 4 Banco	Pablo Fernández de Mosteyrín <a href="mailto:pablofernandez@renta4.es">pablofernandez@renta4.es</a>	11,50	Sobreponderar	13 Dezembro 2023