

AMORIM

CORTICEIRA AMORIM RELATÓRIO & CONTAS CONSOLIDADO

31-03-2025 (não auditado)

(página intencionalmente deixada em branco)

RELATÓRIO CONSOLIDADO DE GESTÃO

1. SUMÁRIO DA ATIVIDADE

A euforia associada à vitória de Donald Trump nas eleições presidenciais norte-americanas, em novembro 2024, conduziu a economia e os mercados financeiros a um início de ano com forte otimismo. E, contudo, após a tomada de posse da atual administração norte-americana, e o anúncio de medidas colocando em causa, e de forma significativa, as relações comerciais com os EUA, observou-se uma inversão clara de sentimento. Neste contexto, as atenções estão claramente centradas na evolução da designada guerra comercial entre os EUA e os seus parceiros comerciais, especialmente a China.

A economia norte-americana terá registado um abrandamento da atividade económica no primeiro trimestre de 2025, com o aumento da incerteza em torno das políticas públicas e a implementação das tarifas comerciais, ambas afetando a confiança dos consumidores, gerando incerteza económica e política e conduzindo a volatilidade acentuada nos mercados financeiros. Adicionalmente, o consumo privado terá registado um desempenho fraco. Paralelamente, antecipa-se que tenha ocorrido um aumento das importações, em reação antecipada à imposição de tarifas alfandegárias.

No primeiro trimestre de 2025, a economia da Zona Euro enfrentou desafios significativos, um trimestre marcado por instabilidade política, incertezas comerciais e sinais de abrandamento económico, sobretudo no setor dos serviços. Neste contexto, antecipa-se uma desaceleração da procura externa, enfraquecimento dos investimentos e confiança dos consumidores moderada. As alterações políticas na Alemanha e a vontade em alterar as disposições constitucionais que limitavam a despesa pública poderão ter gerado alguma recuperação na confiança dos agentes económicos.

O crescimento económico chinês terá dado sinais de aceleração nas semanas que antecederam o final do primeiro trimestre de 2025. Este comportamento terá sido, em grande parte, motivado pelo aumento do nível das exportações e impulsionado pela antecipação estratégica das empresas face ao receio de implementação de tarifas alfandegárias norte-americanas.

As vendas consolidadas da Corticeira Amorim atingiram 229,4 milhões de euros (M€) no primeiro trimestre de 2025, um decréscimo de 2,2% face ao período homólogo de 2024. Excluindo o efeito de alteração do perímetro de consolidação decorrente da venda da participação na Timberman Denmark, as vendas teriam subido 1,3%.

As vendas da Unidade de Negócios (UN) Amorim Cork atingiram 192,4 M€, um crescimento de 4,8% face ao primeiro trimestre de 2024, representando 82% das vendas consolidadas da Corticeira Amorim. A UN Amorim Cork Solutions registou um decréscimo de vendas de 25,0%, penalizadas por menores níveis de atividade, particularmente no segmento de produtos de pavimentos, e pelo impacto da alteração do perímetro de consolidação acima referido – excluindo este efeito, o decréscimo das vendas teria sido de 10,7%. De salientar que o efeito cambial no primeiro trimestre impactou positivamente as vendas em 1,1 milhões de euros.

O EBITDA consolidado totalizou 39,3 M€ nos primeiros três meses de 2025 (1T2024: 43,7M€), enquanto a margem EBITDA se cifrou em 17,1% (1T2024: 18,6%), penalizada sobretudo pelos preços de consumo altos resultantes das compras de cortiça de 2023 e da qualidade da cortiça dos lotes trabalhados. De salientar o contributo positivo para a rentabilidade decorrente da redução dos custos de estrutura e de maiores eficiências industriais.

O resultado das Associadas aumentaram relativamente ao período homólogo de 2024 em 28,7%. Os interesses que não controlam estão ao mesmo nível do período homólogo.

Após resultados atribuíveis aos interesses que não controlam, a Corticeira Amorim encerrou o primeiro trimestre de 2025 com um resultado líquido de 16,4 M€, um crescimento de 2,1% face ao período homólogo.

No final de março, a dívida remunerada líquida ascendia a 160,7 M€, uma redução de 35 M€ face ao final de dezembro de 2024 (195,7 M€), refletindo essencialmente a geração de fluxos de caixa e a redução das necessidades de fundo de maneo (8,8 M€).

2.ATIVIDADE DESENVOLVIDA NO 1T25

A **UN Amorim Florestal** registou vendas de 59,1 M€, um decréscimo de 5,3% face ao período homólogo de 2024. Este decréscimo decorreu da diminuição dos preços da cortiça e de uma combinação de *mix* de produtos menos favorável, agravado ainda por níveis de atividade mais baixos nos segmentos de preparação, trituração e no Norte de África.

O EBITDA atingiu os 1,2 M€, apresentando uma redução face ao período homólogo do ano anterior (3,9 M€). A redução da margem EBITDA (passou de 6,3% em 1T24 para 2,1% em 1T25) resulta essencialmente da qualidade inferior dos lotes de cortiça (adquiridos na campanha de 2023), da combinação de *mix* de produtos menos favorável e do aumento dos custos operacionais (especialmente com pessoal, eletricidade, transporte e serviços especializados).

Os preços de consumo devem diminuir à medida que a cortiça da campanha de 2024 comece a ser incorporada na produção, o que deverá levar a uma melhoria da rentabilidade nos trimestres seguintes.

A campanha de compra de cortiça ainda está numa fase inicial, mas espera-se uma estabilização dos volumes adquiridos comparativamente à campanha de 2024, o que deverá abrir espaço para a normalização de preços.

A **UN Amorim Cork** registou vendas de 192,4 M€, um aumento de 4,8% face ao período homólogo de 2024.

O aumento das quantidades vendidas foi a principal razão para o aumento das vendas, apesar da incerteza causada pelas tarifas nos EUA e das condições desafiantes que afetam o consumo global de álcool. A consolidação do grupo Intercap adicionou 2,7 M€ às vendas.

Os segmentos dos vinhos espirituosos e espumosos apresentaram um sólido crescimento das vendas. O segmento dos tranquilos teve um desempenho inferior dentro da UN, mas as vendas da rolha Neutrocork continuaram a destacar-se neste segmento.

O EBITDA da UN cifrou-se em 36,6 M€ (41,1 M€ no período homólogo de 2024). A margem EBITDA foi de 19,0% (22,4% no período homólogo de 2024). Apesar da margem EBITDA ter beneficiado do efeito da alavancagem operacional e de preços de matérias-primas não cortiça mais favoráveis, a redução reflete os impactos dos preços de consumo alto resultantes das compras de cortiça de 2023, um mix dos produtos menos favorável, preços de energia mais elevados e o aumento dos custos com pessoal.

O primeiro trimestre de 2025 refletiu a implementação do novo modelo organizativo da **Amorim Cork Solutions**, (resultante da fusão entre a Amorim Cork Composites, Amorim Cork Flooring e Amorim Cork Insulation) que visa fortalecer o negócio de produtos 'não rolhas', assegurando maior flexibilidade operacional, otimização dos ativos existentes e valorização da cortiça como matéria-prima de excelência.

A UN Amorim Cork Solutions registou vendas de 38,9 M€, uma diminuição de 25,0% quando comparado com o período homólogo de 2024 (valores pro-forma). Apesar do aumento marginal dos preços de venda e de um efeito cambial positivo, a diminuição das vendas deve-se essencialmente aos baixos níveis de atividade do segmento do *flooring* final (evidenciando o processo de reestruturação em curso) e da venda da Timberman; excluindo o efeito das alterações do perímetro de consolidação, as vendas teriam diminuído 10,7%.

Os maiores aumentos das vendas ocorreram nos segmentos de *flooring producers*, *automotive & auto parts* e *multi-purpose seals & gaskets*, enquanto que os segmentos de *final flooring*, *insulation* e *heavy construction* apresentaram maiores reduções.

O EBITDA da UN Amorim Cork Solutions foi positivo e ascendeu a 2,8 M€, o que compara com o EBITDA pro-forma de 1,0 M€ do período homólogo de 2024. A redução dos custos operacionais (nomeadamente pessoal,

marketing e manutenção) e os ajustes na estrutura de custos após o processo de reestruturação iniciado em 2024 foram as principais causas do aumento da margem EBITDA. Espera-se que a otimização adicional da configuração industrial atual continue a contribuir para a rentabilidade desta UN.

3.RESULTADOS E POSIÇÃO FINANCEIRA

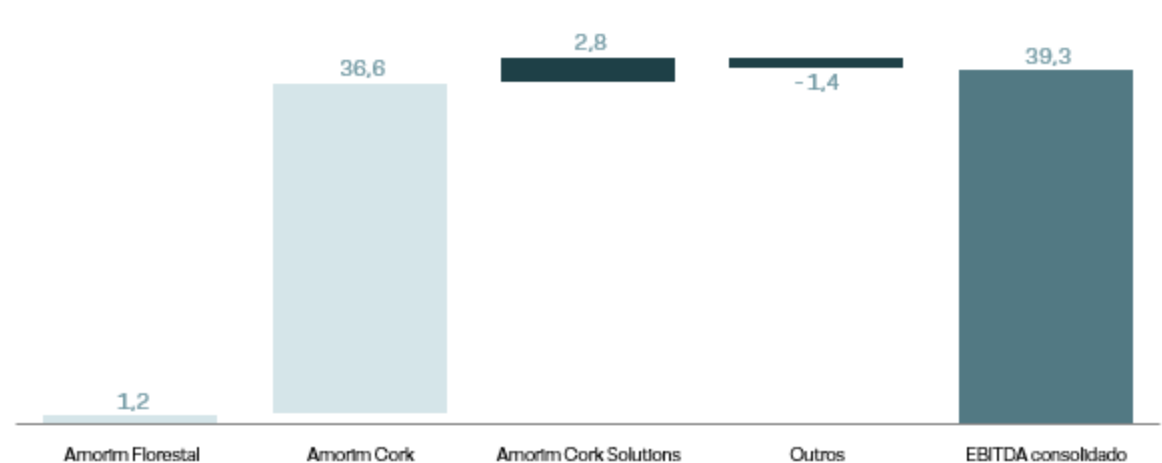
Conforme referido, a variação das vendas consolidadas (-2,2%) decorre da redução de vendas registada em todas as UN, com exceção da Amorim Cork.

A variação da margem bruta percentual, que foi negativa (passou de 56,0% no 1T2024 para 54,8% no 1T2025), reflete o efeito da variação da produção e a diminuição das vendas.

Ao nível dos gastos operacionais, a diminuição de cerca de 1,4 M€ dos gastos é explicada pela redução do número médio de colaboradores e colaboradoras. Os fornecimentos e serviços externos diminuíram 8% face ao mesmo período do ano anterior. A rubrica de transportes diminuiu 3,7%, enquanto que a rubrica de eletricidade aumentou cerca de 12,7% relativamente ao período homólogo do ano anterior.

Nas restantes rubricas de rendimentos/gastos operacionais que impactam o EBITDA, a variação foi desfavorável e ascendeu a cerca de 3,1 M€. O resultado das diferenças cambiais dos ativos a receber e dos passivos a pagar e respetivas coberturas de risco cambial, incluídas em outros rendimentos/ganhos operacionais, foi positivo e ascendeu a cerca de 0,4 M€ (1T24: 0,3 M€).

O EBITDA diminuiu 10,0%, atingindo os 39,3 M€. O rácio EBITDA/Vendas foi de 17,1% (1T24: 18,6%).



Face ao período homólogo de 2024, os resultados financeiros melhoraram, refletindo a diminuição do custo e do nível médio de financiamento.

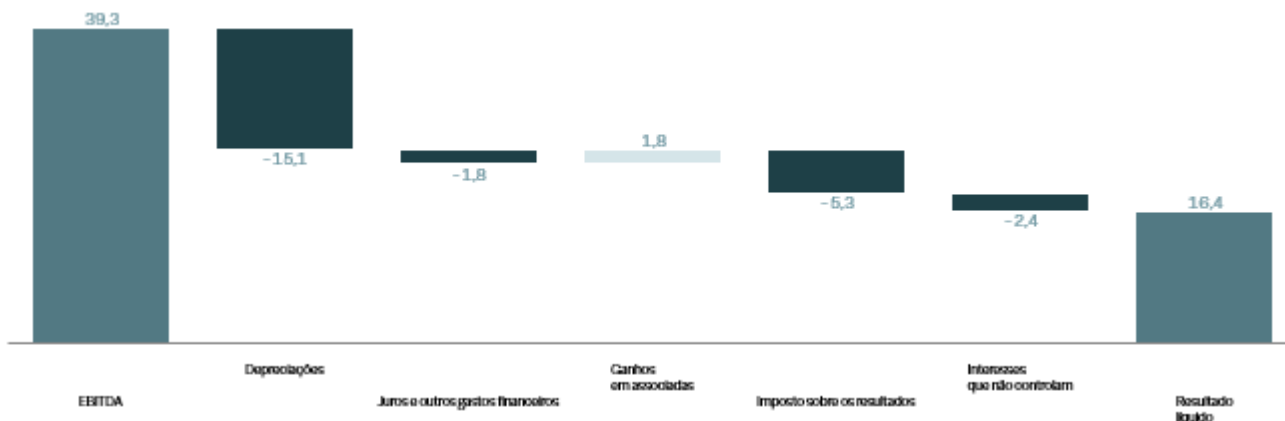
O resultado das Associadas cifrou-se em 1,8 M€ apresentando um aumento face ao período homólogo do ano anterior (1T24: 1,4 M€).

Como é normal, só será possível estimar o valor dos benefícios fiscais ao investimento de 2025 (RFAI e SIFIDE) aquando do encerramento do exercício. Deste modo, o eventual ganho de imposto só será registado no fecho de contas de 2025.

O valor dos interesses que não controlam não tiveram variação face ao período homólogo de 2024 (2,4 M€ vs 2,4 M€).

Após o imposto sobre os resultados de 5,3 M€ e a alocação de resultados aos interesses que não controlam, o resultado líquido atribuível aos acionistas da Corticeira Amorim atingiu os 16,4 M€, um aumento de 2,12% face aos resultados líquidos de 16,1 M€ registados no 1T24.

O resultado por ação foi de 0,123 € (1T24: 0,121 €).



Ao nível da Posição financeira, o Ativo diminuiu 30,6 M€ face a dezembro de 2024. Por rubrica, salienta-se a diminuição de inventários (-46,0 M€) e de ativos fixos tangíveis (-8,3 M€). Por outro lado, a rubrica de clientes aumentou cerca de 20,8 M€, em linha com a variação que habitualmente ocorre no final do primeiro trimestre.

A variação do Capital próprio (excluindo interesses que não controlam) fica a dever-se, essencialmente, ao resultado do período (+16,4 M€). O aumento da rubrica de Interesses que não controlam (+1,8 M€) decorre do resultado do período atribuível aos interesses que não controlam.

Relativamente ao Passivo, é de salientar a redução da dívida remunerada (-36,3 M€) e dos fornecedores (-13,2 M€). Em sentido diverso, registou-se o aumento da rubrica de outros passivos (+1,9M€).

No final de março de 2025, o Capital próprio era de 852,2 M€. O rácio de autonomia financeira elevava-se aos 64,0%.

4.PRINCIPAIS INDICADORES CONSOLIDADOS

		1T24	1T25	Variação
Vendas		234 694	229 421	-2,2%
Margem Bruta – Valor		131 434	125 708	-4,4%
Margem Bruta / Vendas		56,0%	54,8%	-1,21 p.p.
Gastos operacionais correntes		102 470	101 532	-0,9%
EBITDA corrente		43 679	39 294	-10,0%
EBITDA/Vendas		18,6%	17,1%	-1,48 p.p.
EBIT corrente		28 964	24 176	-16,5%
Resultado líquido		16 082	16 423	2,1%
Resultado por ação		0,121	0,123	2,1%
Dívida remunerada líquida		236 722	160 710	-
Dívida remunerada líquida/EBITDA (x)	1)	1,37	1,05	-
EBITDA/juros líquidos (x)	2)	39,0	77,1	38,07 x

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

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

5.EVENTOS SUBSEQUENTES

A Assembleia Geral de Acionistas realizada no dia 6 de maio de 2025 decidiu, de acordo com a proposta do Conselho de Administração, distribuir um dividendo de 32 cêntimos por ação. Os dividendos serão colocados à disposição dos Senhores Acionistas a partir do dia 28 de maio de 2025.

A Corticeira Amorim está a fazer importantes investimentos em novas tecnologias com vista ao relançamento do negócio de cortiça expandida (integrado, no início de 2025, na UN Amorim Cork Solutions), concentrando a sua produção na unidade industrial de Vendas Novas de forma a beneficiar da maior proximidade das matérias-primas utilizadas e da concentração dos investimentos necessários para obtenção de maior produtividade e competitividade do produto. Neste sentido, a unidade de produção de cortiça expandida localizada em Silves será transferida, durante o mês de junho, para a unidade localizada em Vendas Novas.

A Corticeira Amorim, através da sua subsidiária SACI S.r.l., celebrou um acordo para a aquisição de 100% do capital da Intercap, S.r.l. ("Grupo Intercap"), com sede em Piemonte, Itália, no montante de 10,0 M€. A primeira fase da aquisição de 55% foi realizada em outubro de 2024, no montante de 5,6 M€. A segunda fase ocorreu em 1 de abril de 2025, no montante de 2,8 M€. O controlo do Grupo Intercap é obtido através do Grupo Saci, que é detido a 50% pela Corticeira Amorim.

Para além destes eventos e até à data de emissão deste relatório, não ocorreram outros factos relevantes que possam vir a afetar materialmente a posição financeira e os resultados futuros da Corticeira Amorim e do conjunto das empresas filiais incluídas na consolidação.

Mozelos, 6 de maio de 2025

O Conselho de Administração da Corticeira Amorim, S.G.P.S., S.A.

António Rios Amorim (presidente)

Luisa Alexandra Ramos Amorim (vice-presidente)

Cristina Rios de Amorim (vogal)

Nuno Filipe Vilela Barroca de Oliveira (vogal)

Fernando José de Araújo dos Santos Almeida (vogal)

Juan Ginesta Viñas (vogal)

José Pereira Alves (vogal)

João Nuno de Sottomayor Pinto de Castello Branco (vogal)

Maria Cristina Galhardo Vilão (vogal)

António Manuel Mónica Lopes de Seabra (vogal)

Helena Sofia Silva Borges Salgado Fonseca Cerveira Pinto (vogal)

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

Demonstração Consolidada da Posição Financeira

milhares de euros

	31 março 2025 (não auditado)	31 dezembro 2024	31 março 2024 (não auditado)
Ativo			
Ativos fixos tangíveis	427 187	435 511	434 354
Ativos intangíveis	13 617	15 073	17 556
Direito de uso	5 007	5 242	5 742
Goodwill	29 164	29 165	23 871
Ativos biológicos	5 036	4 324	4 959
Propriedades de investimento	2 196	2 204	2 221
Investimentos em associadas e emp. conjuntos	36 972	35 322	33 558
Outros ativos financeiros	2 774	1 640	2 190
Impostos diferidos	17 934	20 379	19 722
Outros ativos	1 513	1 518	1 895
Ativos não correntes	541 400	550 376	546 068
Inventários	420 501	466 545	491 878
Ativos biológicos	-	711	1 391
Clientes	215 188	194 403	222 736
Imposto sobre o rendimento	22 499	19 630	9 636
Outros ativos financeiros	37 414	40 558	54 991
Outros ativos	19 244	13 335	29 429
Caixa e equivalentes	75 373	76 636	72 170
Ativos correntes	790 220	811 818	882 231
Total do Ativo	1 331 620	1 362 194	1 428 298
Capital Próprio			
Capital social	133 000	133 000	133 000
Reservas e outras componentes do capital	610 186	541 588	576 321
Resultado líquido do exercício	16 423	69 699	16 082
Interesses que não controlam	92 579	90 770	91 072
Total do Capital Próprio	852 189	835 057	816 475
Passivo			
Dívida remunerada	119 099	119 053	123 035
Outros passivos financeiros	5 744	6 651	9 188
Outros passivos	2 400	2 400	-
Provisões	4 844	5 691	11 379
Benefícios pós-emprego	4 007	3 210	3 363
Impostos diferidos	39 576	40 586	40 743
Passivos não correntes	175 670	177 592	187 708
Dívida remunerada	116 875	153 270	185 856
Fornecedores	98 960	112 159	125 623
Outros passivos financeiros	47 895	51 070	72 062
Outros passivos	29 963	28 033	28 768
Imposto sobre o rendimento	10 068	5 012	11 806
Passivos correntes	303 761	349 545	424 115
Total do Passivo e Capital Próprio	1 331 620	1 362 194	1 428 298

(para ser lido em conjunto com as notas às Demonstrações Financeiras consolidadas em anexo)

Demonstração Consolidada de Resultados por Naturezas

	milhares de euros	
	1T25 (não auditado)	1T24 (não auditado)
Vendas	229 421	234 694
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	-101 690	-113 777
Variação de produção	-2 023	10 517
Fornecimento e serviços externos	-35 802	-38 834
Gastos com pessoal	-49 661	-51 023
Ajustamentos de imparidade de ativos	-1 246	-115
Outros rendimentos e ganhos	4 577	4 949
Outros gastos e perdas	-4 282	-2 732
Resultado operacional antes de depreciações/amortizações e não recorrentes	39 294	43 679
Depreciações/Amortizações	-15 118	-14 715
Resultado operacional	24 176	28 964
Resultados não recorrentes	-	-4 000
Gastos financeiros	-2 610	-2 948
Rendimentos financeiros	774	305
Ganhos (perdas) em associadas e emp. conjuntos	1 793	1 394
Resultados antes de impostos	24 133	23 715
Imposto sobre os resultados	-5 348	-5 274
Resultado líquido	18 785	18 441
Interesses que não controlam	2 362	2 360
Resultado líquido atribuível aos acionistas da Corticeira Amorim	16 423	16 082
Resultado por ação - básico (euros por ação)	0,123	0,121
Resultado por ação - diluído (euros por ação)	0,123	0,121

Demonstração Consolidada do Rendimento Integral

	milhares de euros	
	1T25 (não auditado)	1T24 (não auditado)
Resultado Líquido consolidado do período	18 785	18 441
Itens que poderão ser reclassificados para resultados:		
Variação do Justo Valor dos instrumentos financeiros derivados	424	-87
Variação das diferenças de conversão cambial e outras	-1 881	-1 537
Outro rendimento integral de associadas contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial	202	-467
Outro rendimento integral	414	80
Outros rendimentos integrais líquidos de imposto	-841	-2 011
Total do rendimento integral	17 945	16 431
Atribuível a:		
Acionistas da Corticeira Amorim	15 321	15 194
Interesses que não controlam	2 624	1 237

Demonstração Consolidada dos Fluxos De Caixa

milhares de euros

	1T25 (não auditado)	1T24 (não auditado)
ATIVIDADES OPERACIONAIS		
Recebimentos de clientes	199 075	229 761
Pagamentos a fornecedores	-114 134	-190 308
Pagamentos ao Pessoal	-43 636	-44 197
Fluxo gerado pelas operações	41 304	-4 744
Pagamento/recebimento do imposto s/ o rendimento	-8 626	325
Outros rec./pag. relativos à atividade operacional	7 396	22 456
FLUXOS DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	40 074	18 037
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO		
Recebimentos provenientes de:		
Ativos fixos tangíveis	617	401
Ativos intangíveis	10	12
Outros ativos	11	-
Juros e proveitos relacionados	343	369
Pagamentos respeitantes a:		
Ativos fixos tangíveis	-5 138	-11 123
Ativos intangíveis	-99	-1 080
FLUXOS DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	- 4 256	- 11 421
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO		
Recebimentos provenientes de:		
Empréstimos obtidos	-	10 641
Subsídios de investimento	2 600	3 771
Outros	373	206
Pagamentos respeitantes a:		
Empréstimos obtidos	-37 664	-
Juros e gastos similares	-1 946	-3 261
Locações	-487	-444
Subsídios de investimento	-873	-916
Outros	-504	-171
FLUXOS DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	- 38 502	9 826
Variações de caixa e seus equivalentes	-2 683	16 441
Efeito das diferenças de câmbio	-234	-560
Caixa e seus equivalentes no início do período	27 964	-12 869
Caixa e seus equivalentes no fim do período	25 047	3 013

Demonstração Consolidada das Alterações no Capital Próprio

milhares de euros

Capital próprio atribuível aos acionistas da Corticeira Amorim, SGPS, S.A.									
	Capital	Prémios de Emissão de Ações	Derivados designados como de cobertura	Reservas cambiais	Reserva legal	Outras reservas	Resultado líquido	Interesses que não controlam	Total do Capital Próprio
Saldo a 1 de janeiro de 2024	133 000	38 893	74	-6 677	26 600	429 421	88 897	89 835	800 044
Afetação do resultado do exercício anterior	-	-	-	-	-	88 897	-88 897	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alterações de perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alterações da percentagem de interesse mantendo controlo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido consolidado do período	-	-	-	-	-	-	16 082	2 360	18 441
Variação do justo valor dos instrumentos financeiros derivados	-	-	-87	-	-	-	-	-	-87
Variação das diferenças de conversão cambial	-	-	-	-384	-	-	-	-1 153	-1 537
Outro rendimento integral de associadas	-	-	-	-467	-	-	-	-	-467
Outro rendimento integral	-	-	-	-	-	50	-	30	80
Rendimentos integrais totais do período	-	-	- 87	- 851	-	50	16 082	1 237	16 431
Saldo a 31 de março de 2024 (não auditado)	133 000	38 893	-13	-7 527	26 600	518 368	16 082	91 072	816 475
Saldo a 1 de janeiro de 2025	133 000	38 893	-200	-4 141	26 600	480 436	69 699	90 770	835 057
Afetação do resultado do exercício anterior	-	-	-	-	0	69 699	-69 699	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alterações de perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-742	-742
Alterações da percentagem de interesse mantendo controlo	-	-	-	-	-	-	-	-73	-73
Resultado líquido consolidado do período	-	-	-	-	-	-	16 423	2 362	18 785
Variação do justo valor dos instrumentos financeiros derivados	-	-	424	-	-	-	-	-	424
Variação das diferenças de conversão cambial	-	-	-	-2 009	-	-	-	128	-1 881
Outro rendimento integral de associadas	-	-	-	202	-	-	-	-	202
Outro rendimento integral	-	-	-	-	-	280	-	134	414
Rendimentos integrais totais do período	-	-	424	- 1 807	-	280	16 423	2 624	17 945
Saldo a 31 de março de 2025 (não auditado)	133 000	38 893	224	-5 947	26 600	550 415	16 423	92 579	852 189

(para ser lido em conjunto com as notas às Demonstrações Financeiras consolidadas em anexo)

NOTAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

1. NOTA INTRODUTÓRIA

A Corticeira Amorim, S.G.P.S., S.A. (adiante designada apenas por Corticeira Amorim, designação que poderá também abranger o conjunto da Corticeira Amorim, S.G.P.S., S.A. e as suas participadas) resultou da transformação da Corticeira Amorim, S.A., numa sociedade gestora de participações sociais ocorrida no início de 1991 e cujo objeto é a gestão das participações da Corticeira Amorim no setor da cortiça.

A atividade da Corticeira Amorim estende-se desde a aquisição e preparação da cortiça, até à sua transformação por um vasto leque de produtos derivados. Abrange também a comercialização e distribuição, através de uma rede própria presente em todos os grandes mercados mundiais.

A Corticeira Amorim é uma empresa portuguesa com sede na Rua Comendador Américo Ferreira de Amorim, 380 em Mozelos, Santa Maria da Feira (Portugal), sendo as ações representativas do seu capital social de 133 000 000 euros cotadas na Euronext Lisbon – Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.

A Sociedade Amorim – Investimentos e Participações, S.G.P.S, S.A. era detentora, à data de 31 de dezembro de 2023 e 31 de março de 2024, de 67 830 000 ações da Corticeira Amorim, correspondentes a 51,00% do capital social. A Corticeira Amorim está incluída no perímetro de consolidação da Amorim – Investimentos e Participações, S.G.P.S, S.A., sendo esta a sua empresa-mãe e controladora. A Amorim – Investimentos e Participações, S.G.P.S, S.A. é detida a 100% pela família Amorim.

Estas demonstrações financeiras consolidadas condensadas foram aprovadas em Conselho de Administração no dia 6 de maio de 2025. Os acionistas têm a capacidade de alterar as demonstrações financeiras após a data de emissão.

Exceto quando mencionado, os valores monetários referidos nestas Notas são apresentados em milhares de euros (mil euros = k euros = K€).

2. RESUMO DAS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas em 31 de março de 2025 foram preparadas utilizando políticas contabilísticas consistentes com as Normas Internacionais de Relato Financeiro ("International Financial Reporting Standards – IFRS") e de acordo com a Norma Internacional de Contabilidade 34 – Relato Financeiro Intercalar, e incluem a demonstração consolidada da posição financeira, a demonstração consolidada dos resultados, a demonstração consolidada do rendimento integral, a demonstração consolidada das alterações no capital próprio e a demonstração consolidada dos fluxos de caixa, bem como as notas explicativas selecionadas.

As políticas contabilísticas adotadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas condensadas da Corticeira Amorim são consistentes com as utilizadas na preparação das demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

3. EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

Empresa	Localização	País	1T25	2024
Amorim Florestal				
Amorim Florestal, S.A.	Vale de Cortiças - Abrantes	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Agroflorestal, S.A.	Ponte de Sor	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Florestal III, S.A.	Ponte de Sor	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Florestal España, S.L.	San Vicente Alcántara	ESPAÑA	100%	100%
Amorim Florestal Mediterrâneo, S.L.	Cádiz	ESPAÑA	100%	100%
Amorim Tunisie, S.A.R.L.	Tabarka	TUNÍSIA	100%	100%
Herdade de Rio Frio, S.A.	Ponte de Sor	PORTUGAL	100%	100%
Comatral - C. de Maroc. de Transf. du Liège, S.A.	Skhirat	MARROCOS	100%	100%
Cosabe - Companhia Silvo-Agrícola da Beira S.A.	Lisboa	PORTUGAL	100%	100%
SIBL - Société Industrielle Bois Liège	Jijel	ARGÉLIA	51%	51%
Société Nouvelle du Liège, S.A. (SNL)	Tabarka	TUNÍSIA	100%	100%
Société Tunisienne d'Industrie Bouchonnière	Tabarka	TUNÍSIA	55%	55%
Vatrya - Serviços de Consultadoria, Lda.	Funchal - Madeira	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Cork				
Amorim Cork, SGPS, S.A.	Santa Maria Lamas	PORTUGAL	100%	100%
ACIC USA, LLC	Califórnia	EUA	100%	100%
Agglotap, S.A.	Girona	ESPAÑA	91%	91%
All Closures In, S.A.	Paços de Brandão	PORTUGAL	75%	75%
Amorim Australasia Pty Ltd.	Adelaide	AUSTRÁLIA	100%	100%
Amorim Bartop, S.A.	Vergada	PORTUGAL	75%	75%
Amorim Champcork, S.A.	Santa Maria de Lamas	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Cork América, Inc.	Califórnia	EUA	100%	100%
Amorim Cork Bulgaria EOOD	Plovdiv	BULGÁRIA	100%	100%
Amorim Cork Deutschland GmbH & Co KG	Mainzer	ALEMANHA	100%	100%
Amorim Cork España, S.L.	San Vicente Alcántara	ESPAÑA	100%	100%
Amorim Cork Hungary Zrt.	Budapest	HUNGRIA	100%	100%
Amorim Cork Itália, SPA	Conegliano	ITÁLIA	100%	100%
Amorim Cork South Africa (Pty) Ltd.	Cidade do Cabo	ÁFRICA DO SUL	100%	100%
Amorim Cork, S.A.	Santa Maria de Lamas	PORTUGAL	100%	100%
Amorim France, S.A.S.	Champfleury	FRANÇA	100%	100%
Amorim Top Series France, S.A.S.	Merpins	FRANÇA	100%	100%
Amorim Top Series Scotland, Ltd	Dundee	ESCÓCIA	75%	75%
Amorim Top Series, S.A.	Vergada	PORTUGAL	75%	75%
B&V Sugheri SRL	(b) Canelli	ITÁLIA	28%	28%
Biocape - Importação e Exportação de Cápsulas, Lda.	Mozelos	PORTUGAL	75%	75%
Bouchons Prioux	Epernay	FRANÇA	91%	91%
Bourrassé Chile	Santiago	CHILE	100%	100%
Bozales ICAS HITE Argentina	(b) Mendoza	ARGENTINA	26%	26%
Caps Tech Capsule & Technologie SAS	(a) Aÿ-Champagne	FRANÇA	7%	7%
Chaillot Bouchons SA	Saint-Prex	SUIÇA	55%	55%
Chapuis, S.L.	Girona	ESPAÑA	100%	100%
Corchera Gomez Barris	(b) Santiago	CHILE	50%	50%
Corchos de Argentina, S.A.	(a) Mendoza	ARGENTINA	50%	50%
Elferson & Co. AB	Paryd	SUÉCIA	38%	38%
Elferson I.P., S.A.	Vergada	PORTUGAL	38%	38%
Elferson Portugal, SA	Santa Maria de Lamas	PORTUGAL	38%	38%
FP Cork, Inc.	Califórnia	EUA	100%	100%
Francisco Oller GMBH	Mannheim	ALEMANHA	93%	93%
Francisco Oller, S.A.	Girona	ESPAÑA	98%	98%
HITE, S.A. - Hispano Italiana Trenzados Especiales, S.A.	(b) Barcelona	ESPAÑA	25%	25%
I.C.A.S. Sp.A.	(b) Ivrea	ITÁLIA	50%	50%
ICAS Brasil Ltda.	(b) Garibaldi (RS)	BRASIL	25%	25%
ICAS France S.a.r.l.	(b) Reims	FRANÇA	50%	50%
ICAS HITE Australasia	(b) Adelaide	AUSTRÁLIA	37%	37%
Indústria Corchera, S.A.	(b) Santiago	CHILE	50%	50%
Intercap Chile, Ltda	(b) Viña del Mar	CHILE	14%	14%
Intercap France S.r.l	(b) Castelnau-d'Estrétefonds	FRANÇA	21%	21%
Intercap USA, INC	(b) Califórnia	EUA	28%	28%
Intercap, S.r.l	(b) Piemonte	ITÁLIA	28%	28%
Kapselabrik. GmbH	(b) Bad Kreuznach	ALEMANHA	50%	50%
Korken Schiesser Ges.M.B.H.	Viena	AUSTRIA	69%	69%
Olimpiadas Barcelona 92, S.L.	Girona	ESPAÑA	100%	100%
Pfefferkorn & Co. GmbH	(b) Simmern	ALEMANHA	50%	50%
Pfefferkorn & Reiter GmbH	(b) Simmern	ALEMANHA	50%	50%
Philipp Schneider GmbH	(b) Bad Kreuznach	ALEMANHA	50%	50%
PM OEnologie Consulting Sàrl	Saint-Léonard	SUIÇA	55%	55%
Portocork América, Inc.	Califórnia	EUA	100%	100%
Portocork France, S.A.S.	Bordéus	FRANÇA	100%	100%
Portocork International Korkhandels-GmbH	Bingen am Rhein	ALEMANHA	100%	100%
Portocork Itália, s.r.l	Milão	ITÁLIA	100%	100%

Prats & Bonany S.A.	(b)	Reims	FRANÇA	37%	37%
Relvas - Tapones de champán, S.L.	(b)	Cáceres	ESPAÑA	50%	50%
Relvas II - Rolhas de Cortiça S.A.	(b)	Montemor-o-Novo	PORTUGAL	50%	50%
S.A. Oller et Cie		Reims	FRANÇA	98%	98%
S.A.S. Ets Christian Bourrassé		Tosse	FRANÇA	100%	100%
S.C.I. Friedland		Céret	FRANÇA	100%	100%
S.C.I. Prioux		Epernay	FRANÇA	91%	91%
SACI S.r.l.	(b)	Ivrea	ITÁLIA	50%	50%
Sagrera et Cie		Reims	FRANÇA	91%	91%
San Bernardo Tappi Spumante S.r.l	(b)	Ivrea	ITÁLIA	50%	50%
Sarl Relvas France	(b)	Reims	FRANÇA	37%	37%
Société Nouvelle des Bouchons Trescases	(a)	Perpignan	FRANÇA	50%	50%
Socori Forestal, S.L.		Cáceres	ESPAÑA	100%	100%
Socori, S.A.		Rio Meão	PORTUGAL	100%	100%
SUBOENO SA		Saint-Prex	SUÍÇA	55%	55%
Sumois S.A	(b)	Sant Sadurni D'Anoia	ESPAÑA	25%	25%
Tango S.S	(b)	Ivrea	ITÁLIA	37%	37%
Trefinos Italia, s.r.l		Treviso	ITÁLIA	91%	91%
Trefinos USA, LLC		Fairfield, CA	EUA	91%	91%
Trefinos, S.L.		Girona	ESPAÑA	91%	91%
Vestiwine SRL	(b)	Milano	ITÁLIA	28%	28%
Victory Amorim, S.L.	(b)	Navarrete - La Rioja	ESPAÑA	50%	50%
Vinolok a.s	(a)	Jablonec nad Nisou	REP. CHECA	50%	50%
Vintage Cork, SAS		Caveirac	FRANÇA	38%	38%
VMD Group SA		Pully	SUÍÇA	55%	55%
Wine Packaging & Logistic, S.A.	(a)	Santiago	CHILE	16%	16%
Amorim Cork Solutions					
Amorim Cork Solutions, S.A.		Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
Amorim (UK), Ltd.		Horsham West Sussex	REINO UNIDO	100%	100%
Amorim Benelux, BV		Tholen	HOLANDA	100%	100%
Amorim Cork Composites, GmbH		Delmenhorts	ALEMANHA	100%	100%
Amorim Cork Composites, Inc.		Trevor - Wisconsin	EUA	100%	100%
Amorim Cork Composites, LLC		São Petersburgo	RÚSSIA	100%	100%
Amorim Deutschland, GmbH		Delmenhorts	ALEMANHA	100%	100%
Amorim Flooring (Switzerland) AG		Zug	SUÍÇA	100%	100%
Amorim Flooring Austria GesmbH		Viena	ÁUSTRIA	100%	100%
Amorim Flooring Canada, Inc.		Vancouver	CANADÁ	100%	100%
Amorim Flooring North America Inc.		Hanover - Maryland	EUA	100%	100%
Amorim Flooring Rus, LLC		Moscovo	RÚSSIA	100%	100%
Amorim Industrial Solutions - Imobiliária, S.A.		Corroios	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Sports North America, Inc.		Trevor - Wisconsin	EUA	100%	100%
Amorim Sports, Lda.		Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
Chinamate (Shaanxi) Natural Products Co., Ltd.		Shaanxi	CHINA	100%	100%
Chinamate Development Co. Ltd.		Hong Kong	CHINA	100%	100%
Compruss - Investimentos e Participações, Lda.		Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
Corkeen Europe		Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
Corkeen Global		Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
Corkeen North America, Ltd.		Trevor - Wisconsin	EUA	100%	100%
Dom Korkowy, Sp. Zo. O.	(b)	Kraków	POLÓNIA	50%	50%
Korkkitrio Oy		Tampere	FINLÂNDIA	91%	91%
Korko - Made By Nature, Lda	(b)	Mozelos	PORTUGAL	50%	50%
Postya - Serviços de Consultadoria, Lda.		Funchal - Madeira	PORTUGAL	100%	100%
Corticeira Amorim e Outras					
Corticeira Amorim, SGPS, S.A.		Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
Amorim - Viagens e Turismo, S.A.		Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Cork IT S.A.		Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Cork Research, Lda.		Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Cork Serviços e Gestão, Lda.		Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Cork Ventures, Lda.		Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
Corecochic - Corking Shoes Investments, Lda.	(a)	Mozelos	PORTUGAL	50%	50%
Ginpar, S.A. (Générale d' Invest. et Participation)		Skhirat	MARROCOS	100%	100%
Soc. Portuguesa de Aglomerados de Cortiça, Lda.		Montijo	PORTUGAL	100%	100%
TDCork - Tapetes Decorativos com Cortiça, Lda.	(a)	Mozelos	PORTUGAL	25%	25%

(a) - Consolida pelo Método de Equivalência Patrimonial.

(b) - Consolida pelo método integral porque a administração da Corticeira Amorim detém direta ou indiretamente, o controlo da gestão operacional da entidade.

As percentagens indicadas são as percentagens de interesses e não de controlo.

Para as entidades consolidadas pelo método integral, a percentagem dos direitos de voto detidos por Interesses que não controlam é igual à percentagem de detenção de capital social.

4. CÂMBIOS UTILIZADOS NA CONSOLIDAÇÃO

Câmbios consolidação		Taxa de fecho 31/mar/25	Taxa média jan-mar 25	Taxa média jan-dez 2024	Taxa de fecho 31/dez/24
Peso argentino	ARS	1160,664	1110,628	925,318	905,318
Dólar australiano	AUD	1,732	1,677	1,661	1,651
Lev búlgaro	BGN	1,956	1,956	1,956	1,956
Real brasileiro	BRL	6,251	6,165	5,403	5,375
Dólar canadiano	CAD	1,553	1,511	1,467	1,464
Franco suíço	CHF	0,953	0,946	0,977	0,949
Peso chileno	CLP	1025,320	1012,550	1056,410	1026,915
Renminbi	CNY	7,844	7,655	7,814	7,805
Coroa checa	CZK	24,962	25,082	25,305	25,071
Coroa dinamarquesa	DKK	7,461	7,460	7,458	7,456
Dinar argelino	DZD	144,404	141,385	145,016	145,749
Euro	EUR	1,000	1,000	1,000	1,000
Libra esterlina	GBP	0,835	0,836	0,855	0,856
Dólar de Hong Kong	HKD	8,416	8,189	8,445	8,491
Forint húngaro	HUF	402,350	405,023	395,260	388,182
Iene	JPY	161,600	160,453	163,450	161,150
Dirrã marroquino	MAD	10,406	10,420	10,879	10,881
Zloty polaco	PLN	4,184	4,202	4,312	4,333
Rublo russo	RUB	89,655	97,350	99,530	98,499
Coroa sueca	SEK	10,849	11,235	11,525	11,279
Dinar tunisino	TND	3,358	3,320	3,374	3,377
Lira turca	TRL	41,040	38,209	34,949	33,603
Dólar americano	USD	1,082	1,052	1,081	1,086
Rand	ZAR	19,878	19,458	20,523	20,507

5. RELATOS POR SEGMENTOS

A Corticeira Amorim está organizada nas seguintes Unidades de Negócio: Amorim Florestal, Amorim Cork e Amorim Cork Solutions.

A Corticeira Amorim decidiu implementar um novo modelo organizativo, com a criação da Unidade de Negócio Amorim Cork Solutions, que, a 1 de janeiro de 2025, passa a integrar todas as operações “não rolha”. Em termos formais, esta organização decorre da fusão por incorporação das sociedades Amorim Cork Flooring, S.A. e Amorim Cork Insulation, S.A. (sociedades incorporadas) na Amorim Cork Composites, S.A. (sociedade incorporante), passando esta a designar-se Amorim Cork Solutions, S.A.

Não existem diferenças entre a mensuração de lucros e prejuízos e ativos e passivos dos segmentos relatáveis, associadas a diferenças de políticas contabilísticas ou políticas de imputação de custos suportados centralmente ou ativos e passivos utilizados conjuntamente.

Para efeitos do Relato por Segmentos foi eleito como segmento principal o segmento das Unidades de Negócio (UN), já que corresponde totalmente à organização do negócio, não só em termos jurídicos, como em termos da respetiva análise. As unidades de negócio correspondem aos segmentos operacionais e o reporte por segmentos foi apresentado de acordo com a forma como os mesmos são analisados pelo Conselho de Administração da Corticeira Amorim no seu processo de tomada de decisões.

No quadro seguinte apresenta-se os principais indicadores correspondentes ao desempenho de cada uma das referidas UN, bem como a reconciliação, sempre que possível, para os indicadores consolidados:

milhares de euros						
1T25 (não auditado)	Amorim Florestal	Amorim Cork	Amorim Cork Solutions	Corticeira Amorim e Outras	Ajustamentos	Consolidado
Vendas Clientes Exterior	1 590	188 847	38 666	317	-	229 421
Vendas Outros Segmentos	57 537	3 538	225	2 913	- 64 213	-
Vendas Totais	59 127	192 385	38 892	3 230	- 64 213	229 421
Custo das vendas	- 50 194	- 90 970	- 20 988	- 14	60 476	- 101 690
Fornecimento e serviços externos	- 3 884	- 25 152	- 6 776	- 3 453	3 463	- 35 802
Custos com pessoal	- 5 137	- 31 596	- 10 160	- 2 796	28	- 49 661
EBITDA (*)	1 237	36 641	2 843	- 2 493	1 065	39 294
Ativo não corrente	99 583	317 013	86 334	11 358	27 112	541 400
Ativo corrente	222 608	481 509	81 848	19 849	- 15 593	790 220
Passivo	38 202	164 223	77 383	175 483	24 139	479 431
Investimento Tangível e Intangível	1 137	3 407	835	82	-	5 461
Depreciações	- 1 770	- 9 845	- 3 347	- 157	-	- 15 118
Ganhos (perdas) em associadas	-	1 820	- 26	- 1	-	1 793

1T24 (não auditado)	Amorim Florestal	Amorim Cork	Amorim Cork Solutions	Corticeira Amorim e Outras	Ajustamentos	Consolidado
Vendas Clientes Exterior	2 283	180 474	51 622	316	-	234 694
Vendas Outros Segmentos	60 142	3 180	200	3 428	- 66 950	-
Vendas Totais	62 425	183 654	51 822	3 744	- 66 950	234 694
Custo das vendas	- 51 403	- 92 966	- 32 648	- 28	63 268	- 113 777
Fornecimento e serviços externos	- 3 850	- 24 311	- 11 218	- 2 955	3 500	- 38 834
Custos com pessoal	- 4 916	- 30 609	- 11 958	- 3 589	49	- 51 023
EBITDA (*)	3 916	41 064	1 025	- 1 547	- 779	43 679
Ativo não corrente	97 965	304 176	89 652	2 276	51 999	546 068
Ativo corrente	250 993	520 512	113 303	5 505	- 8 083	882 231
Passivo	55 572	234 908	96 758	222 279	2 307	611 823
Investimento Tangível e Intangível	2 390	8 570	1 311	101		12 372
Depreciações	- 1 660	- 9 374	- 3 532	- 149	-	- 14 715
Ganhos (perdas) em associadas	-	1 432	- 39	1	-	1 394

Ajustamentos = desempenhos inter-segmentos e valores não alocados a segmentos.

(*) EBITDA = Resultado operacional antes de depreciações/amortizações e resultados não recorrentes.

Foram considerados como únicos gastos que não implicam desembolsos materialmente relevante o valor das provisões e ajustamentos de imparidades de ativos.

A opção pela divulgação do EBITDA, permite uma melhor comparação do desempenho das diferentes Unidades de Negócio, dado as estruturas financeiras não homogêneas apresentadas pelas diferentes Unidades de Negócio. Este tipo de divulgação é também coerente com a distribuição de funções existentes, já que tanto a função financeira, no sentido estrito de negociação bancária, como a função fiscal e a utilização de instrumentos como, por exemplo, o RETGS, são da responsabilidade da Holding.

A Amorim Cork tem nas diferentes famílias de rolhas o seu principal produto, sendo os países produtores e engarrafadores de vinho os seus principais mercados. De destacar nos mercados tradicionais, a França, Itália, Alemanha, Espanha e Portugal. Nos novos mercados do vinho o destaque vai para os EUA, Austrália, Chile, África do Sul e Argentina.

A Amorim Florestal é de longe a mais integrada no ciclo produtivo da Corticeira Amorim, sendo mais de 90% das suas vendas dirigidas para as outras UN, com destaque para as vendas de prancha e discos para a Amorim Cork.

As restantes Unidades de Negócio produzem e comercializam um conjunto alargado de produtos que utilizam a matéria-prima sobrança da produção de rolhas, bem como a matéria-prima cortiça que não é suscetível de ser utilizada na produção de rolhas. De destacar, como produtos principais, os revestimentos de solo, cortiça com borracha para a indústria automóvel e para aplicações antivibráticas, aglomerado expandido para isolamento térmico e acústico, aglomerados técnicos para a indústria de construção civil e calçado, bem como, os granulados para a fabricação de rolhas aglomeradas, técnicas e de champagne.

Os principais mercados da Amorim Cork Solutions concentram-se na Europa. A Unidade de Negócio realiza o grosso da sua produção em Portugal, estando, por isso, neste país a quase totalidade do capital investido. A melhoria significativa da rentabilidade desta Unidade de Negócio, já no final de março, evidencia os efeitos de uma gestão mais eficiente das operações e de otimização de ativos existentes, bem como das sinergias decorrentes

da partilha de meios e recursos. Ainda no âmbito desta Unidade de Negócio, a decisão de transferir a unidade de industrial localizada em Silves para a unidade localizada em Vendas Novas deverá contribuir para uma maior competitividade do negócio de cortiça expandida.

6. SAZONALIDADE DA ATIVIDADE

A atividade da Corticeira Amorim estende-se por um leque bastante alargado de produtos e por um mercado que abrange os cinco continentes e mais de 100 países. Não se considera, por isso que haja uma sazonalidade notória na sua atividade dado a extrema variedade de produtos e mercados. Tradicionalmente tem-se observado, no entanto, que a atividade do primeiro semestre e em especial a do segundo trimestre, é superior à média dos restantes trimestres, alternando o terceiro e o quarto trimestre como o trimestre mais fraco de vendas.

Mozelos, 6 de maio de 2025

O Conselho de Administração da Corticeira Amorim, S.G.P.S., S.A.

António Rios Amorim (presidente)

Luisa Alexandra Ramos Amorim (vice-presidente)

Cristina Rios de Amorim (vogal)

Nuno Filipe Vilela Barroca de Oliveira (vogal)

Fernando José de Araújo dos Santos Almeida (vogal)

Juan Ginesta Viñas (vogal)

José Pereira Alves (vogal)

João Nuno de Sottomayor Pinto de Castello Branco (vogal)

Maria Cristina Galhardo Vilão (vogal)

António Manuel Mónica Lopes de Seabra (vogal)

Helena Sofia Silva Borges Salgado Fonseca Cerveira Pinto (vogal)