



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

Contas consolidadas
30 de Junho

2016


AMORIM



2016

1. CONTAS CONSOLIDADAS

Organigrama

Destaques

Principais indicadores consolidados

(Milhares de euros)



AMORIM



AMORIM

2016

VERTICALIZAÇÃO INTEGRAL

Corticeira Amorim, S.G.P.S., S.A.

Matérias-Primas

Rolhas

Revestimentos

Agglomerados
Compósitos

Isolamentos





2016

DESTAQUES

- Vendas consolidadas atingiram os 334 milhões de euros (M€), mais 24,8 M€ (+8%);
- Crescimento justificado por efeito volume e *mix*. Efeito cambial com impacto diminuto nas vendas. Todas as Unidades de Negócio (UN) registaram mais quantidades vendidas. Efeito perímetro: 1%;
- Crescimento de vendas em valor, em todas as UN, quer totais, quer para clientes finais. Destaque para UN Rolhas (+9,3%) e UN Revestimentos (+6,3%), tendo esta UN conseguido retomar o sentido positivo das suas vendas;
- Início das vendas de NDTech;
- Crescente importância do Hydrocork (peso superior a 10% nas vendas totais da UN Revestimentos);
- Aumento de vendas, alteração do *mix* e custos operacionais estáveis justificam aumento de 21,1% do EBITDA (65,9 M€ vs 54,4 M€);
- EBITDA/Vendas 1S16: 19,7% (2T16: 21,6%):
 - Melhoria no rácio relativo a Rolhas + Matérias-Primas (1S16 = 22,1% vs 1S15 = 21%), e em especial melhoria no rácio dos Revestimentos (1S16: 11,1% vs 1T16: 9,5%) e Aglomerados Compósitos (1S16: 18,8% vs 1S15: 13,5%);
- Resultado Líquido de 35,145 M€ (+34 %).

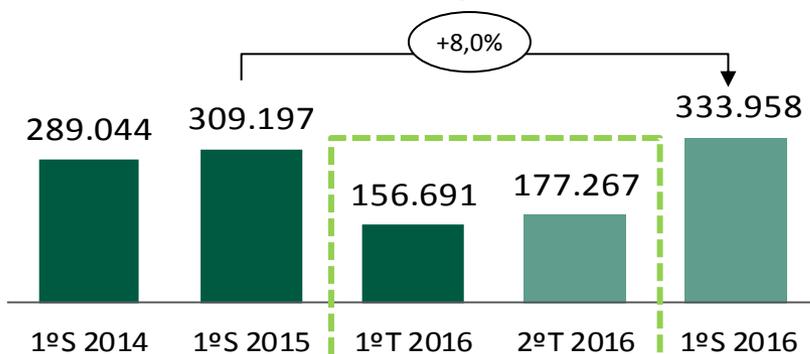


AMORIM

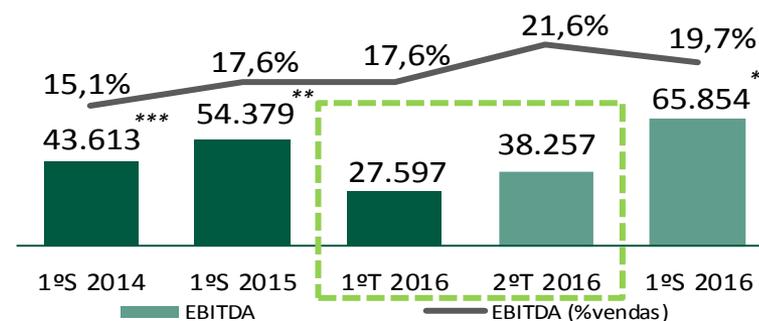
2016

PRINCIPAIS INDICADORES CONSOLIDADOS

VENDAS



EBITDA (corrente)

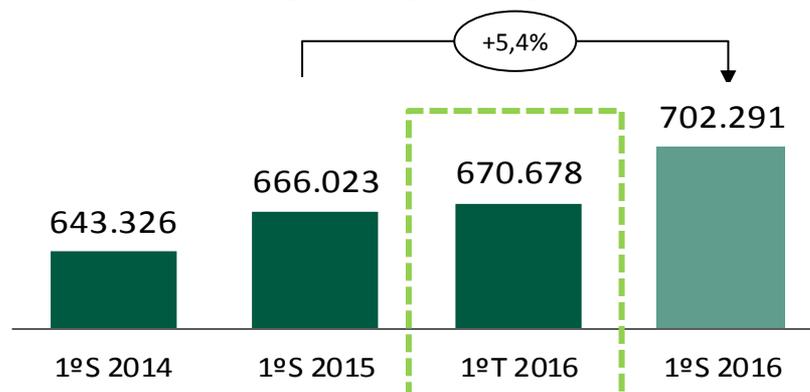


* exclui 3730K€ relativos a gastos não recorrentes

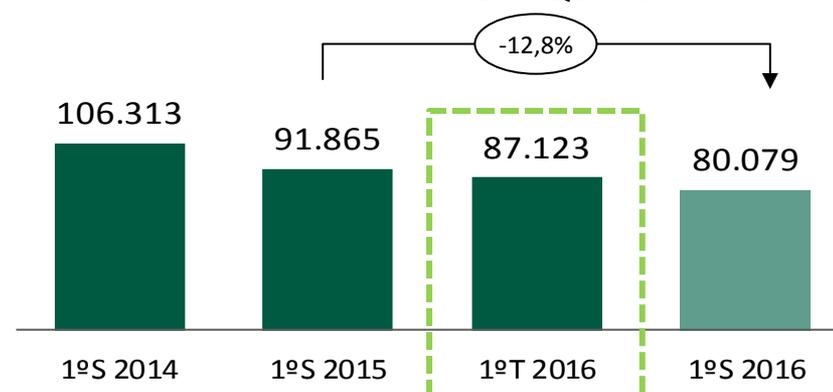
** exclui 2912K€ relativos a abate Goodwill

*** exclui 2735 K€ relativos a reorganização industrial (Corroios)

TOTAL DO ATIVO



ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO





2016

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



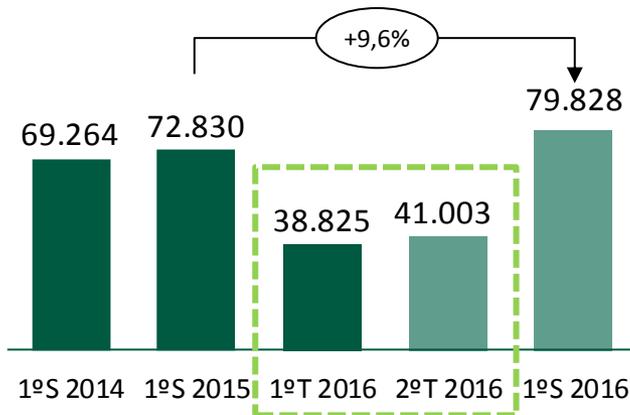
AMORIM



2016

DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES: UN MATÉRIAS-PRIMAS

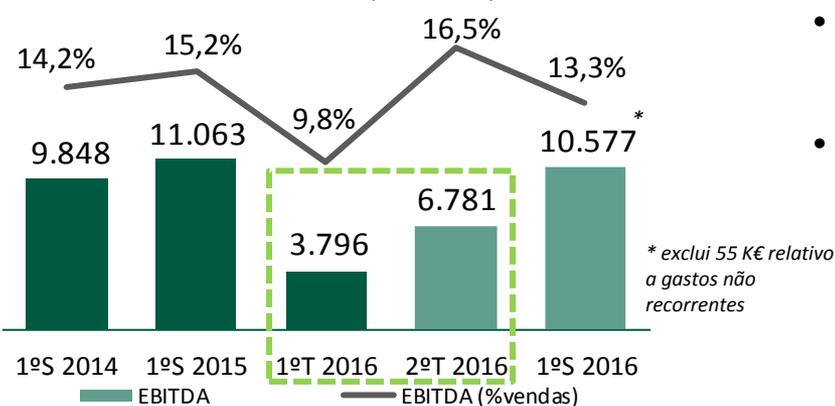
VENDAS



Aumento de atividade: 9,6%

- Vendas para a cadeia de valor aumentaram 7,8%, acompanhando o aumento da atividade da UN Rolhas, seu principal cliente;
- EBITDA atingiu os 10,6 M€, uma ligeira descida face aos 11,1 M€ do 1S15; impacto do aumento do preço da cortiça da campanha de 2014 e de 2015 compensado com o aumento da atividade e melhoria de eficiência operacional;
- Campanha 2016 (Portugal/Espanha) decorreu conforme planeado;
- Projetos de modernização tecnológica e de automatização continuam a ser implementados.

EBITDA (corrente)





2016

DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES: UN ROLHAS

Aumento de vendas: 9,3% (1T16: +7,8%; 2T16: +10,7%)

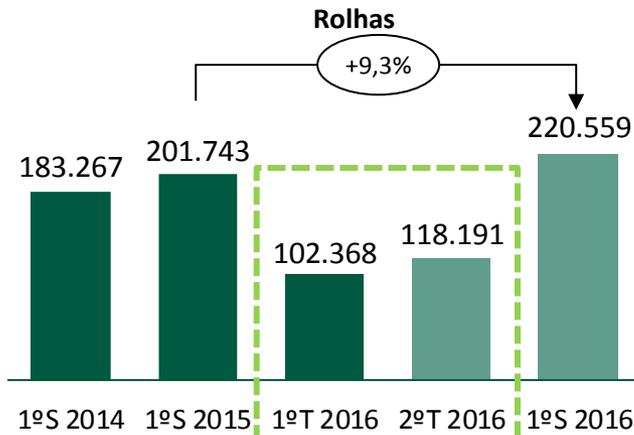
- Vendas atingem 220,6 M€ (1S15: 201,7 M€) impulsionadas pelo volume e principalmente por efeito *mix* (mais rolhas naturais); efeito perímetro: 1,4%;
- Destaque para o desempenho das rolhas Naturais e Neutrocork®;
- Início da comercialização da rolha submetida à tecnologia NDtech;
- Desempenho relevante em três dos principais mercados;
- EBITDA atinge 39,8 M€ (+24%): aumento de vendas, melhor *mix* e melhorias industriais com o rácio EBITDA /Vendas a passar de 16% (1S15) para 18,1% (1S16);
- EBITDA/Vendas do conjunto das UN Rolhas + Matérias-Primas atingiu 22,1% (1S15: 21%).



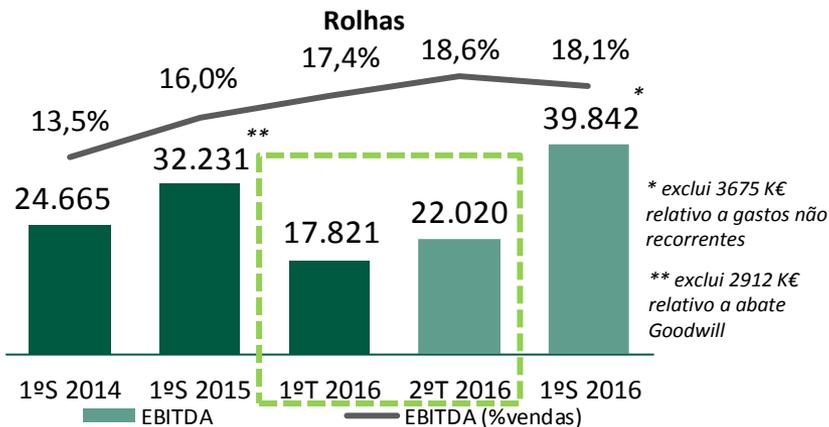
2016

DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES: UN ROLHAS

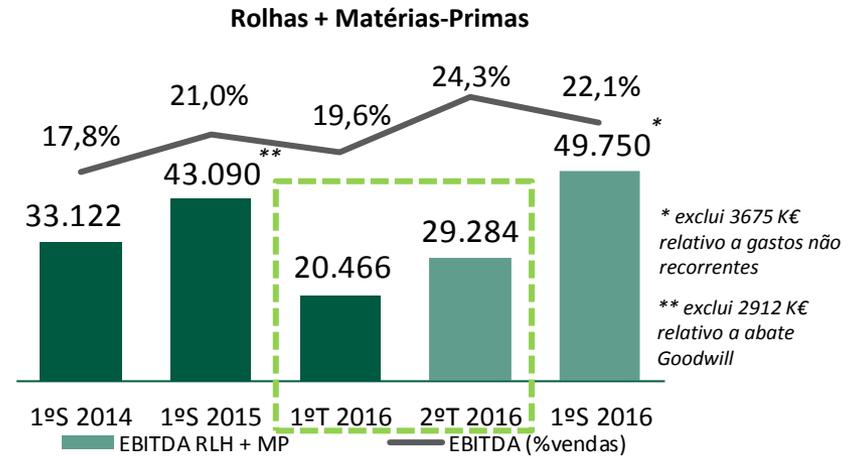
VENDAS



EBITDA (corrente)



EBITDA (corrente)



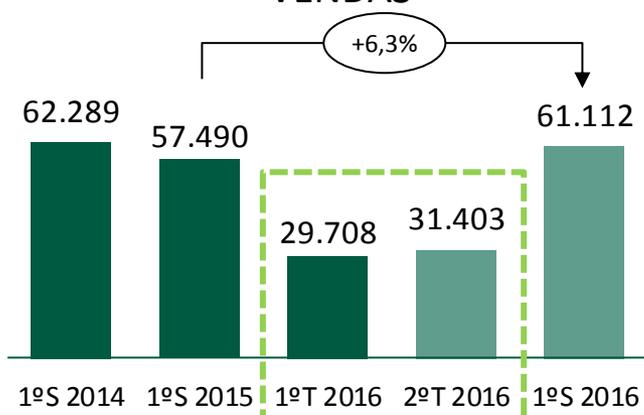


AMORIM

2016

DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES: UN REVESTIMENTOS

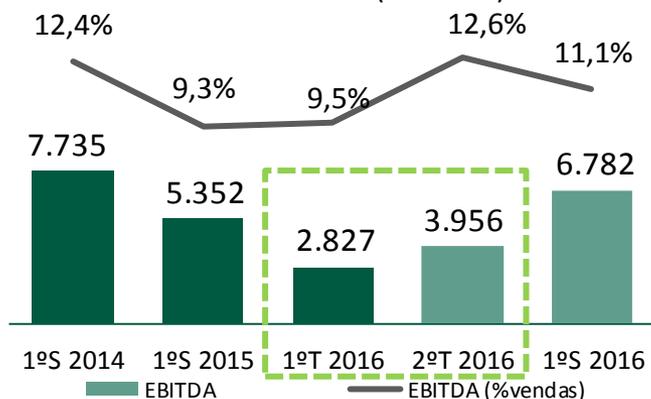
VENDAS



Vendas com acréscimo de 6,3% (produtos fabricados: +7,1%)
(1T16: +4,1%; 2T16: +8,5%)

- Retoma do crescimento de vendas;
- Hydrocork como acontecimento do semestre;
- Forte destaque para vendas do Hydrocork, o qual representou mais de 10% das vendas;
- Crescimento das vendas e redução de custos operacionais mais que compensam *mix* menos favorável: EBITDA atinge os 6,8 M€ (1S15: 5,4 M€).

EBITDA (corrente)





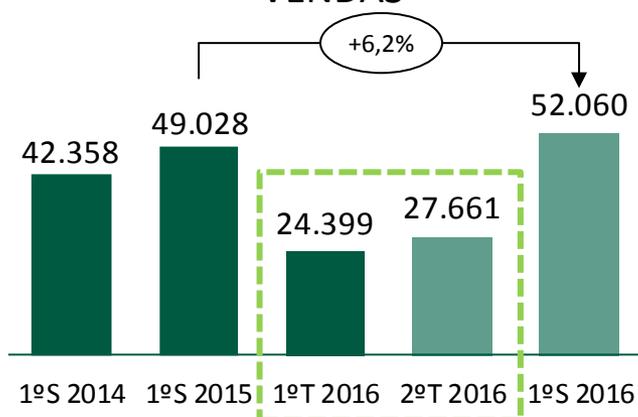
2016



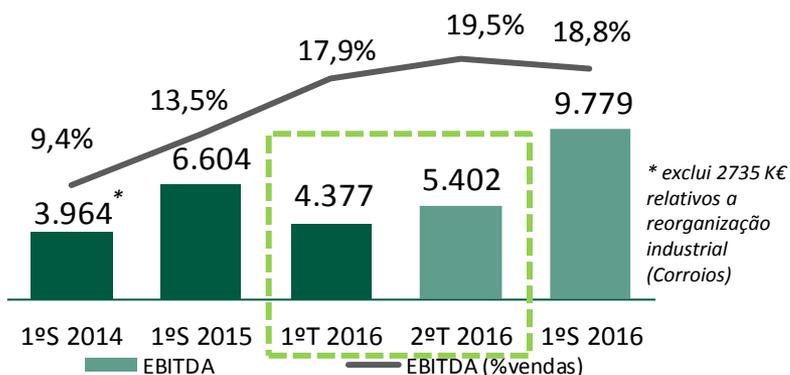
AMORIM

DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES: UN AGLOMERADOS COMPÓSITOS

VENDAS



EBITDA (corrente)



Aumento de vendas: 6,2%

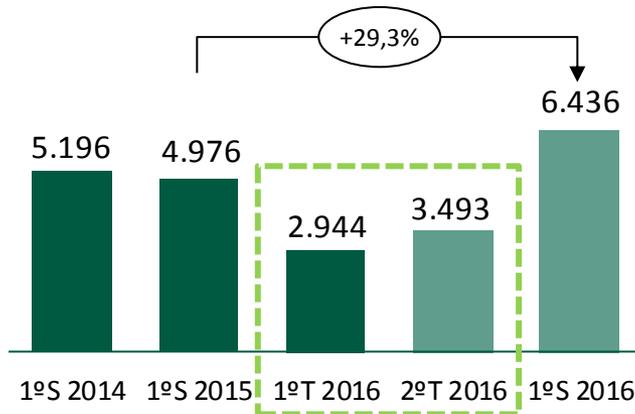
- Aumento de vendas deve-se essencialmente a efeito volume, com efeito cambial bastante inferior ao dos últimos trimestres;
- Destaque para o Retalho, Indústria e Construção e Inlay (Hydrocork);
- Mercado asiático e norte-americano com bom desempenho;
- Melhor margem bruta percentual (baixa de preço e melhor rendimento de algumas matérias-primas), custos operacionais estáveis e aumento da atividade justificam crescimento de EBITDA (1S16: 9,8 M€ vs 1S15: 6,6 M€).



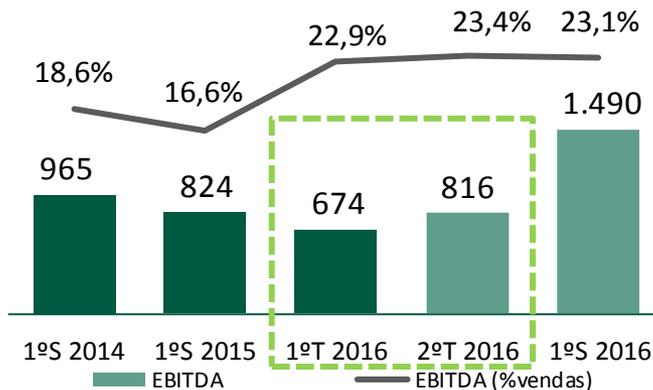
2016

DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES: UN ISOLAMENTOS

VENDAS



EBITDA (corrente)



Aumento de Vendas: +29,3% (clientes finais: +17,1%)

- Aumento de vendas influenciado pelo fornecimento de triturado à UN Aglomerados Compósitos;
- Vendas do principal produto (aglomerado de cortiça expandida) com crescimento baseada em quantidades (+10%);
- Aumento das vendas de especialidades (MDFachada + regranolado);
- EBITDA atingiu os 1,5 M€ (+81%), representando 23% sobre as vendas.



2016

3. ANEXOS
Indicadores Consolidados
(Milhares de euros)



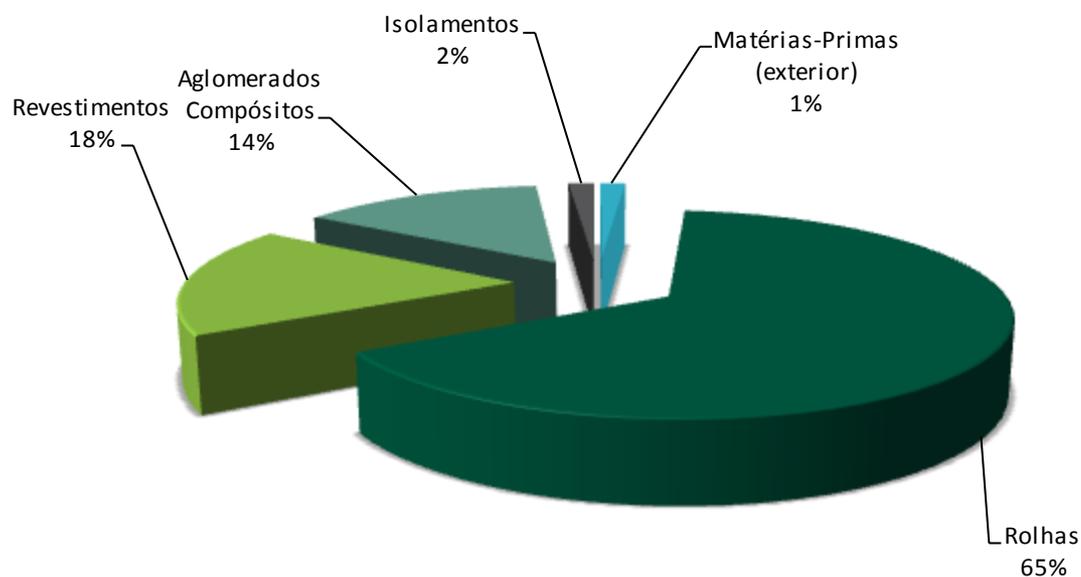
AMORIM



AMORIM

2016

VENDAS POR UNIDADE DE NEGÓCIOS

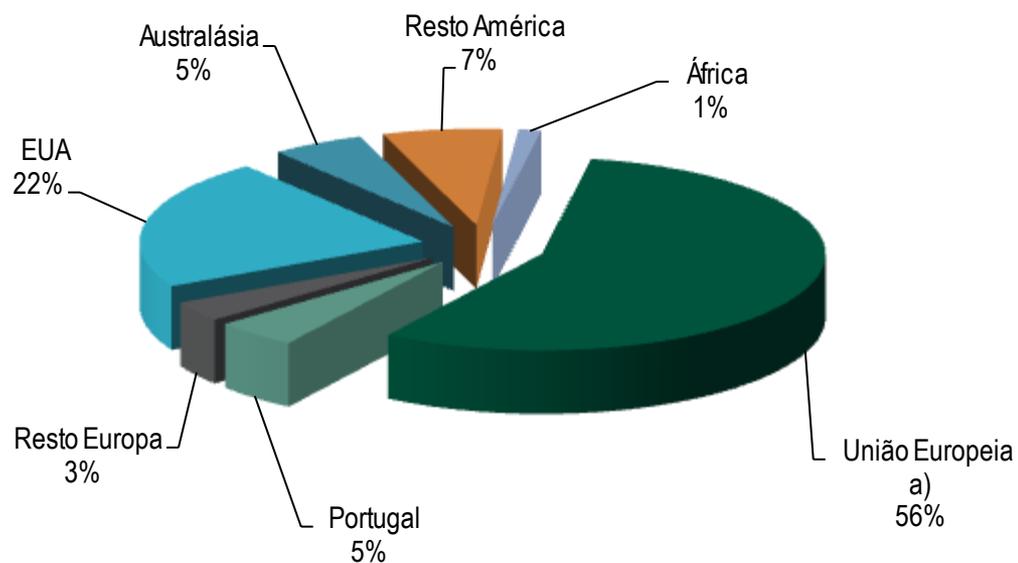


	1ºS 2014	1ºS 2015	1ºS 2016
Matérias-Primas (exterior)	1%	1%	1%
Rolhas	63%	65%	65%
Revestimentos	21%	18%	18%
Aglomerados Compósitos	14%	15%	14%
Isolamentos	1%	1%	1%



2016

VENDAS POR MERCADO



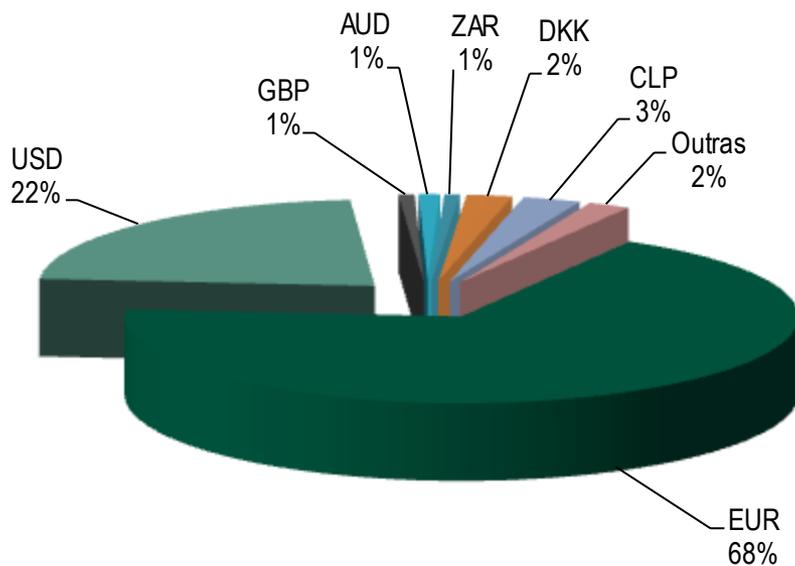
	1ºS 2014	1ºS 2015	1ºS 2016
União Europeia a)	57,6%	54,5%	56,3%
Portugal	4,1%	5,5%	4,8%
Resto Europa	5,0%	4,2%	3,4%
EUA	19,2%	22,3%	22,0%
Australásia	6,0%	5,1%	5,3%
Resto América	6,7%	7,0%	6,8%
África	1,4%	1,4%	1,3%

a) exclui Portugal e inclui Suíça, Noruega



2016

VENDAS POR DIVISA



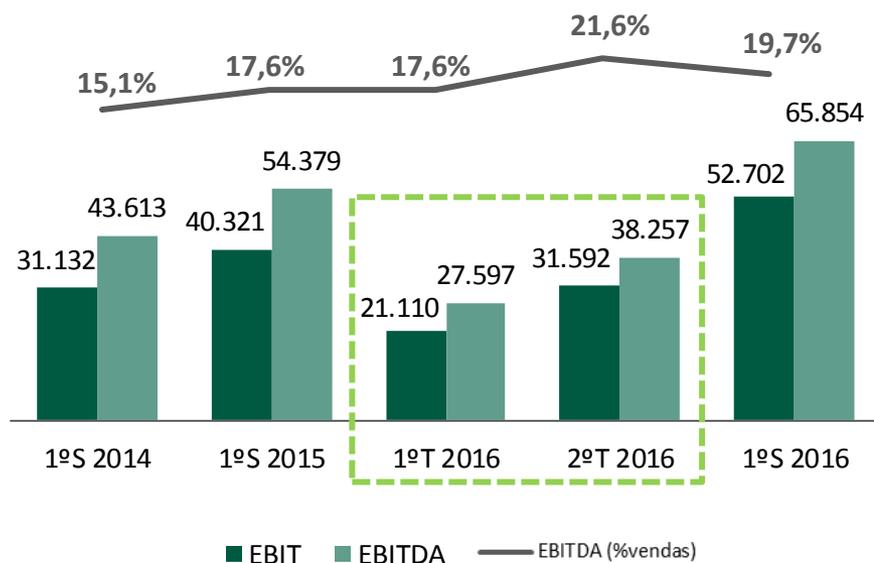
	1º S 2014	1º S 2015	1º S 2016
EUR	71,1%	67,3%	68,0%
USD	19,5%	23,1%	22,5%
GBP	0,8%	0,8%	0,8%
AUD	1,0%	1,2%	1,0%
ZAR	0,8%	0,9%	0,8%
DKK	1,7%	1,7%	2,2%
CLP	3,0%	2,8%	2,8%
Outras	2,1%	2,1%	2,0%



AMORIM

2016

EVOLUÇÃO DO EBIT E EBITDA



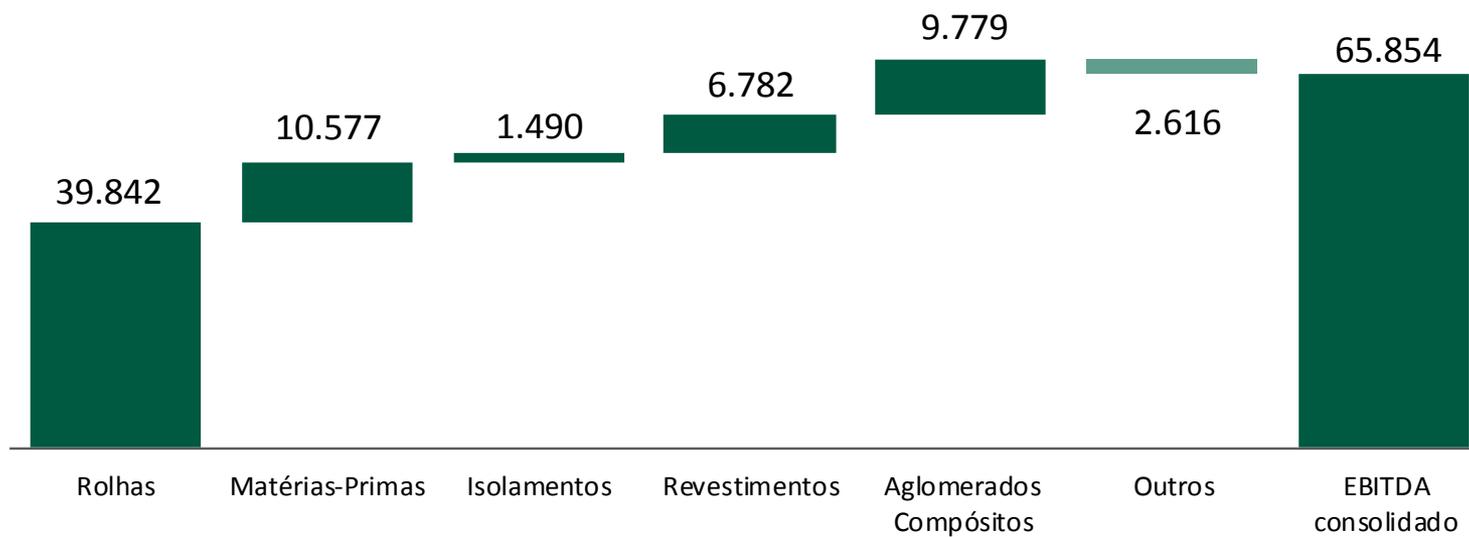
	1ºS 2014	1ºS 2015	1ºT 2016	2ºT 2016	1ºS 2016
Margem Bruta	146.618	165.259	82.406	93.871	176.276
Outros Custos Operacionais (correntes)	115.487	124.938	61.295	62.278	123.574
EBIT	31.132	40.321	21.110	31.592	52.702
EBITDA	43.613	54.379	27.597	38.257	65.854



AMORIM

2016

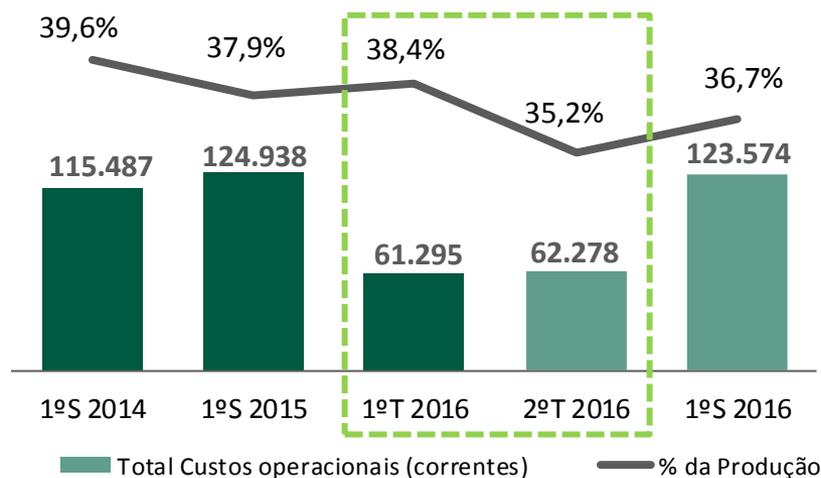
EBITDA CORRENTE POR UNIDADE DE NEGÓCIOS





2016

CUSTOS OPERACIONAIS



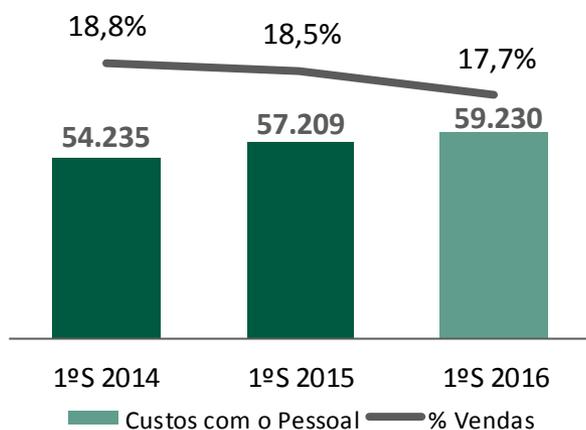
	1ºS 2014	1ºS 2015	1ºT 2016	2ºT 2016	1ºS 2016
Fornecimentos e serviços externos	49.260	51.414	24.820	27.296	52.116
Custos com o pessoal	54.235	57.209	29.426	29.803	59.230
Depreciações	12.481	14.058	6.487	6.665	13.152
Ajustamentos de imparidade de activos	79	827	-37	1.016	980
Outros custos (-) e proveitos operacionais	569	-1.430	-598	2.502	1.904
Total Custos operacionais (correntes)	115.487	124.938	61.295	62.278	123.574
% da Produção	39,6%	37,9%	38,4%	35,2%	36,7%



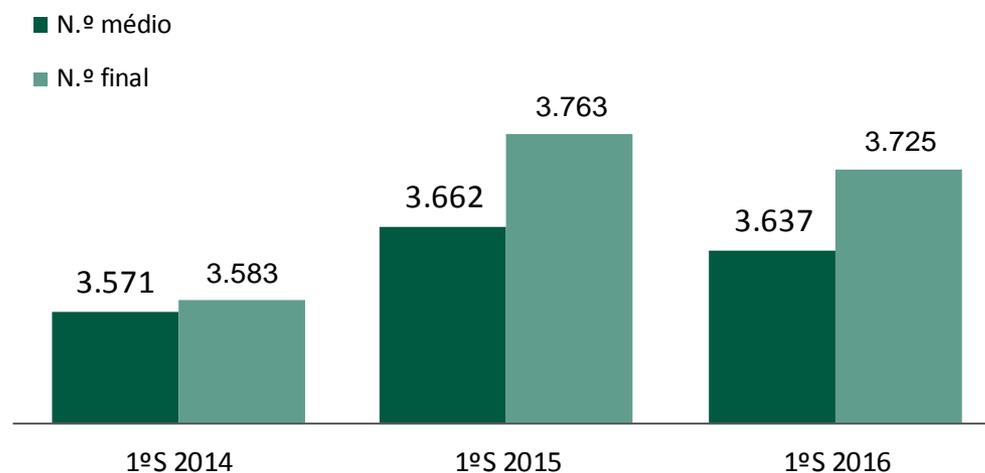
2016

CUSTOS COM O PESSOAL

VALOR E % (VENDAS)



VOLUME DE EMPREGO

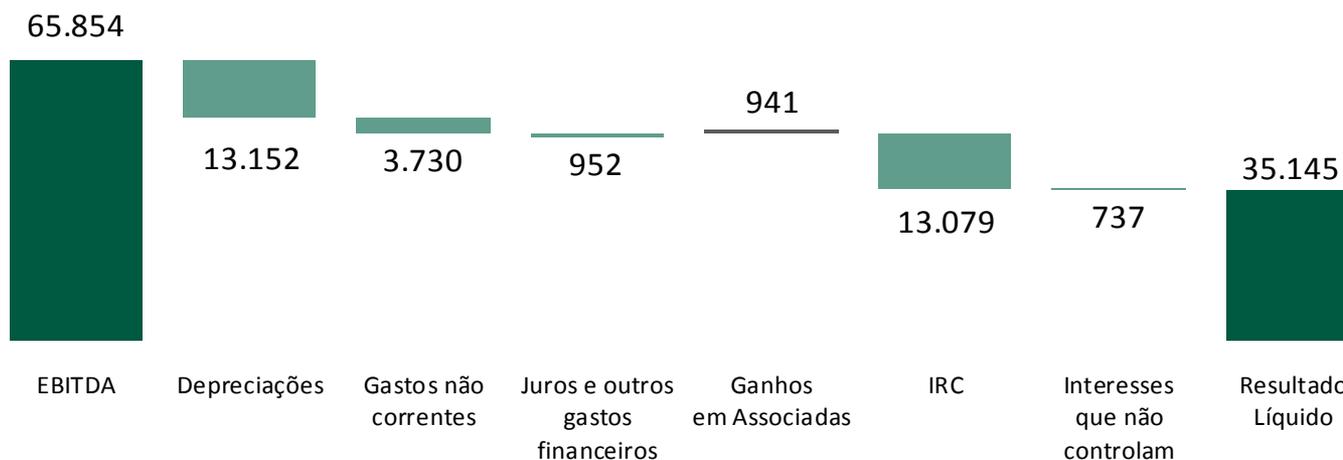




AMORIM

2016

RESULTADO LÍQUIDO



	1ºS 2014	1ºS 2015	1ºT 2016	2ºT 2016	1ºS 2016
EBIT corrente	31.132	40.321	21.110	31.592	52.702
Custos financeiros líquidos	2.144*	1.138**	490	462	952***
Gastos não Recorrentes	2.735	2.912	1.680	2.050	3.730
Ganhos em Associadas	745	1.084	119	822	941
Res. antes de Impostos e Int. Minoritários	26.998	37.356	19.060	29.902	48.961
IRC	8.145	11.081	4.746	8.333	13.079
Interesses Minoritários	434	53	400	337	737
Resultados Líquidos	18.419	26.222	13.913	21.232	35.145

* inclui ganho swap de 230

** inclui ganho swap de 129

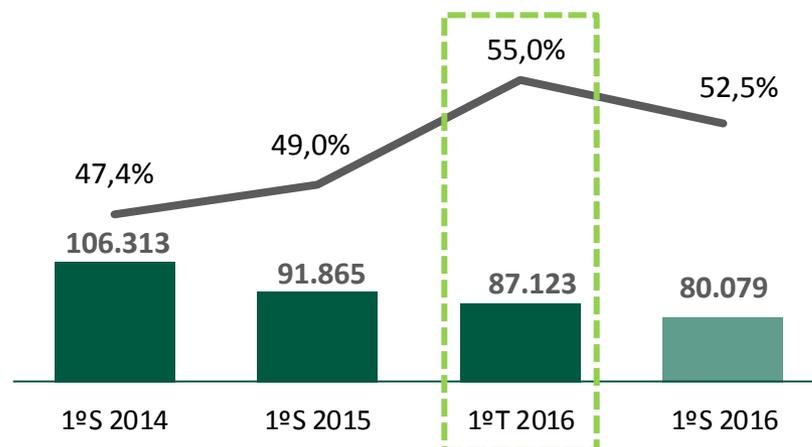
*** inclui ganho swap de 11



AMORIM

2016

ENDIVIDAMENTO E GEARING



■ Dívida remunerada líquida — Autonomia financeira (Capitais próprios / Ativo)

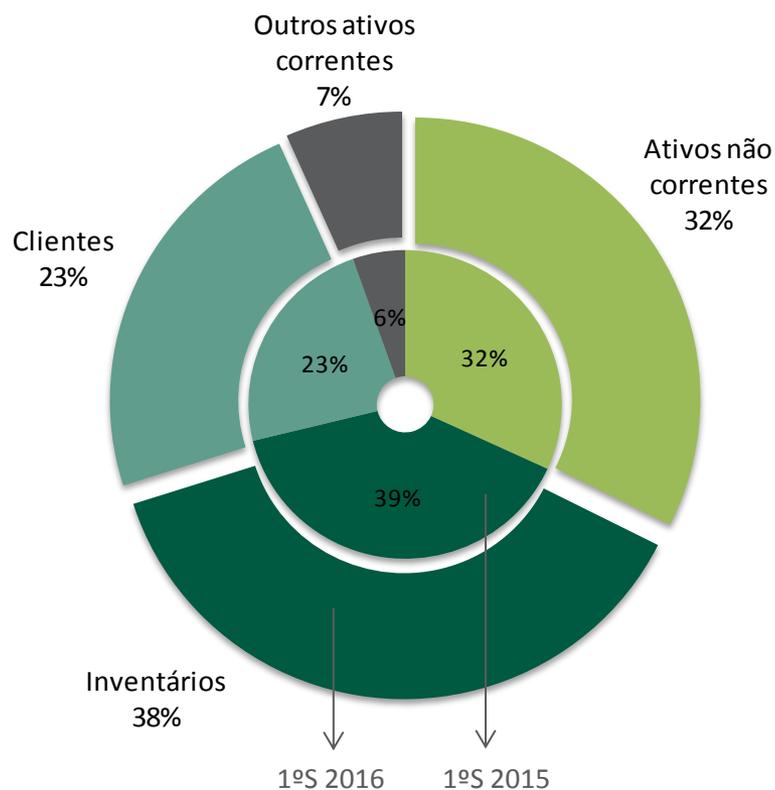
	1ºS 2014	1ºS 2015	1ºT 2016	1ºS 2016
Dívida remunerada líquida	106.313	91.865	87.123	80.079
Capitais próprios	305.142	326.509	368.540	368.449
EBITDA/Juros líquidos	27,6	73,4	82,3	103,4
Autonomia financeira (Capitais próprios / Ativo)	47,4%	49,0%	55,0%	52,5%
Gearing (Dívida rem. líq. / Capitais próprios)	34,8%	28,1%	23,6%	21,7%
Dívida remunerada líquida/EBITDA	1,30	0,94	0,83	0,71



AMORIM

2016

ATIVO LÍQUIDO



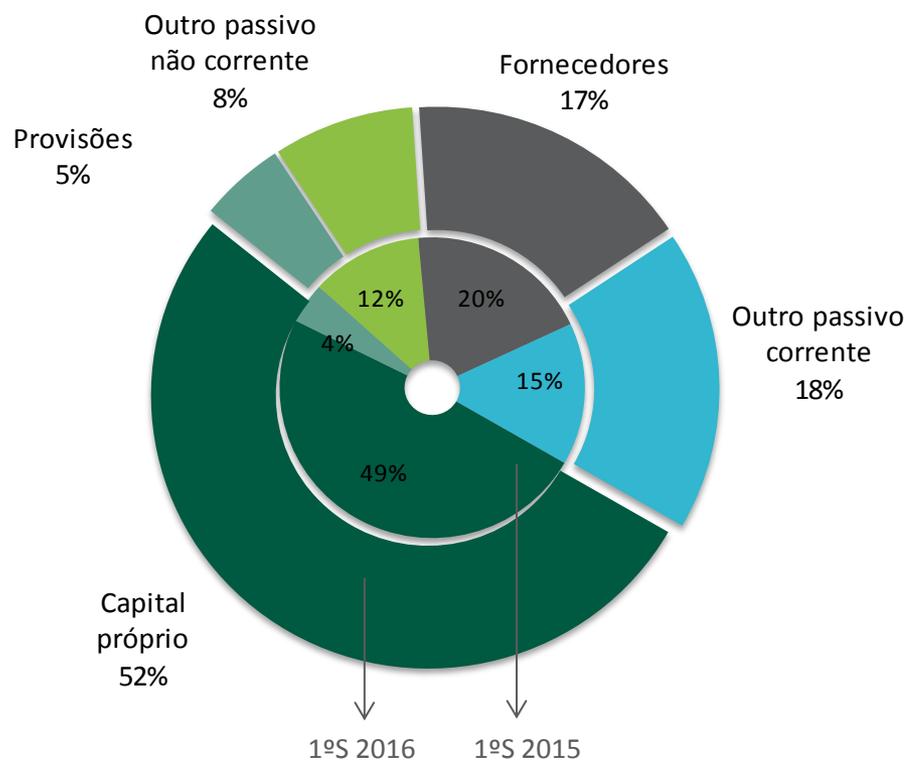
	1ºS 2014	1ºS 2015	1ºS 2016
Ativos não correntes	209.884	212.245	227.701
Inventários	241.148	261.928	264.641
Clientes	147.006	155.821	163.190
Outros ativos correntes	45.288	36.030	46.759
Total Ativo líquido	643.326	666.023	702.291

Capex	8.763	10.608	13.940
-------	-------	--------	--------



2016

CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO



	1ºS 2014	1ºS 2015	1ºS 2016
Capital próprio	305.142	326.509	368.449
Provisões	24.490	28.961	34.965
Outro passivo não corrente	52.486	78.790	57.482
Fornecedores	116.684	129.987	117.182
Outro passivo corrente	144.525	101.775	124.213
Total Passivo	338.185	339.513	333.842



AMORIM

2016

DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DA POSIÇÃO FINANCEIRA

	30 Junho 2016	31 Dezembro 2015	30 Junho 2015
Ativos não Correntes	227.701	223.689	212.245
Ativos Correntes			
Inventários	264.641	271.705	261.928
Outros Ativos Correntes	209.948	171.824	191.851
Total de Ativos Correntes	474.589	443.530	453.778
Total Activo	702.291	667.219	666.023
Capital Próprio (inclui I.M.)	368.449	354.133	326.509
Passivos não Correntes			
Dívida Remunerada	41.179	41.211	61.503
Outros Passivos não Correntes	51.269	48.985	46.248
Total Passivos não Correntes	92.447	90.196	107.751
Passivos Correntes			
Dívida Remunerada	53.218	50.146	37.302
Outros Passivos Correntes	188.177	172.744	194.460
Total Passivos Correntes	241.395	222.890	231.762
Total Passivo e Capital Próprio	702.291	667.219	666.023



2016

PRINCIPAIS INDICADORES

	1S16	1S15	Varição	2T16	2T15	Varição
Vendas	333.958	309.197	8,0%	177.267	161.846	9,5%
Margem Bruta – Valor	176.276	165.259	6,7%	93.871	86.083	9,0%
	1) 52,4%	50,2%	+ 2,2 p.p.	50,6%	50,6%	-0,01 p.p.
Gastos operacionais correntes (incl. depreciações)	123.574	124.938	-1,1%	62.278	63.356	-1,7%
EBITDA corrente	65.854	54.379	21,1%	38.257	30.576	25,1%
EBITDA/Vendas	19,7%	17,6%	+ 2,1 p.p.	21,6%	18,9%	+ 2,7 p.p.
EBIT corrente	52.703	40.321	30,7%	31.593	22.727	39,0%
Gasto não recorrentes	2) 3.730	2.912	N/A	2.050	3	N/A
Resultado líquido (atribuível aos accionistas)	35.145	26.222	34,0%	21.231	17.775	19,4%
Resultado por acção	0,264	0,209	26,6%	0,169	0,142	19,4%
Dívida remunerada líquida	80.079	91.865	- 11.786	-	-	-
Dívida remunerada líquida/EBITDA (x)	3) 0,71	0,94	-0,23 x	-	-	-
EBITDA/juros líquidos (x)	4) 103,4	73,4	30,04 x	126,9	100,0	26,95 x
Autonomia financeira	5) 52,5%	49,0%	+ 3,4 p.p.	-	-	-

1) Sobre o valor da produção

2) Valores referem-se a provisão relativa a processos judiciais laborais e alfandegários na Amorim Argentina, gastos a reconhecer relativo a negócios iniciados no exercício anterior e acerto referente a interesses que não controlam (2016) e abate de Goodwill (2015)

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

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

5) Capital Próprio / 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

www.corticeiraamorim.com



AMORIM₂₇