



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

Contas consolidadas  
31 de Março

2016





# 2016

## 1. CONTAS CONSOLIDADAS

Organigrama

Destaques

Principais indicadores consolidados

## 2. DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES POR UNIDADE DE NEGÓCIOS

## 3. ANEXOS

Indicadores consolidados



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





AMORIM

# 2016

DESTAQUES 1T

- **Vendas consolidadas atingiram os 156,7 milhões de euros (M€), mais 9,3 M€ (+6,3%);**
- Crescimento justificado por efeito volume e mix. Efeito cambial com impacto residual nas vendas;
- Todas as Unidades de Negócio (UN) registaram crescimento de vendas, quer totais, quer para clientes finais. Destaque para UN Rolhas (+7,8%) e UN Revestimentos (+4,1%), tendo esta UN conseguido retomar o sentido positivo das suas vendas;
- **Aumento de vendas e custos operacionais estáveis justificam aumento de 15,9% do EBITDA (27,6 M€ vs 23,8 M€);**
- **EBITDA/Vendas: 17,6%** (1T15 = 16,2% e 2015 = 16,7%); Melhoria no rácio relativo a Rolhas + MP, e em especial melhoria no rácio dos Revestimentos e Compósitos;
- **Resultado Líquido de 13,913 M€ (+64,7%);**

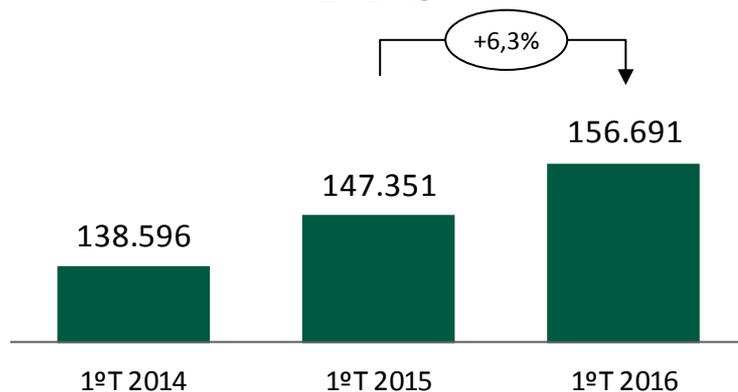


AMORIM

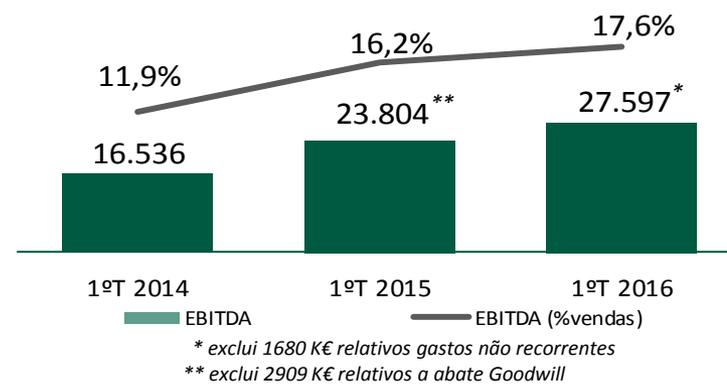
# 2016

PRINCIPAIS INDICADORES CONSOLIDADOS 1T

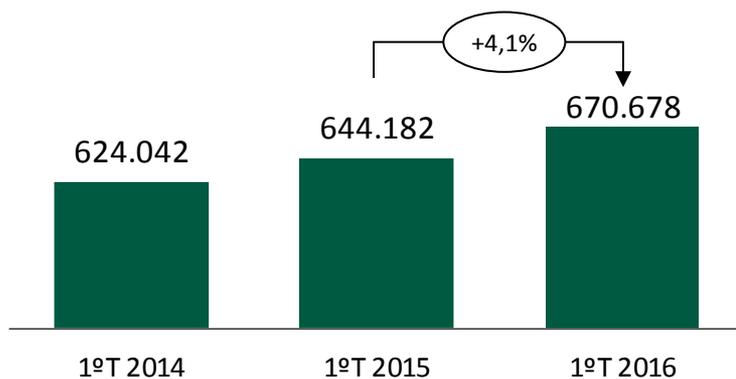
## VENDAS



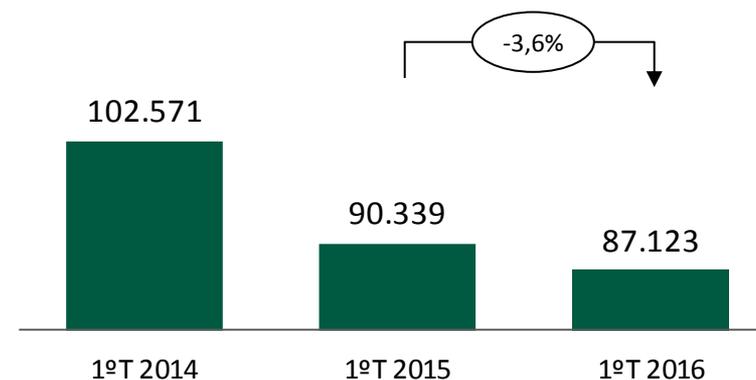
## EBITDA (corrente)



## TOTAL DO ATIVO



## ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO





2016

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



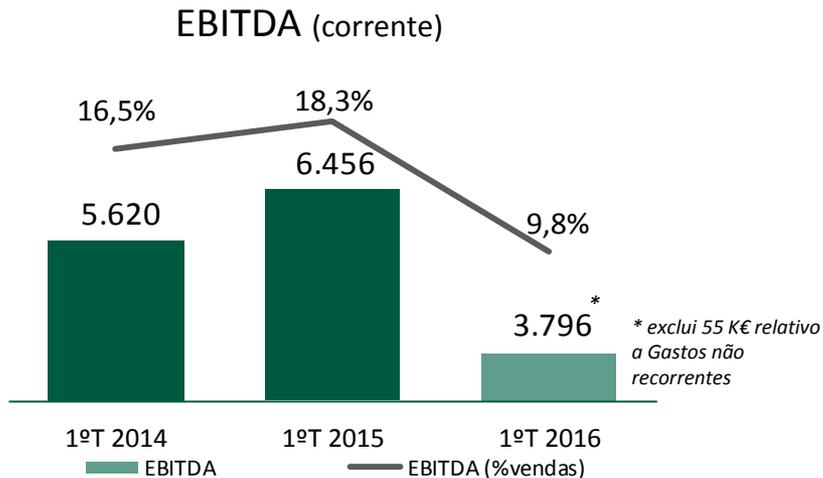
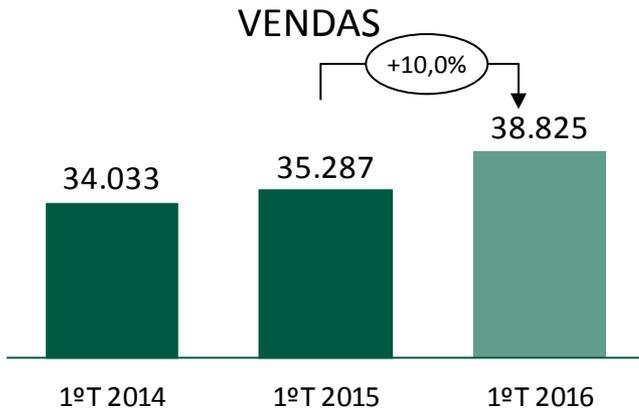
AMORIM



# 2016

DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES 1T: UN MATÉRIAS-PRIMAS

## Aumento de atividade para o Grupo: 7,6%



- Vendas para a cadeia de valor aumentaram 7,6%, acompanhando o aumento da atividade da UN Rolhas, seu principal cliente;
- EBITDA atingiu os 3,8 M€, uma descida face aos 6,5 M€ do 1T15, impactado pela absorção do aumento do preço da cortiça da campanha de 2014;
- Preparação da campanha 2016 (Portugal/Espanha) decorreu conforme planeado;
- Projetos de modernização tecnológica e de automatização continuam a ser implementadas;



# 2016

DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES 1T: UN ROLHAS



## Aumento de vendas: 7,8%

- Vendas atingem 102,4 M€ (1T15: 95,0 M€) impulsionadas pelo volume e principalmente por efeito mix (mais rolhas naturais);
- Destaque para o desempenho das rolhas Naturais e Neutrocork®;
- Início comercialização rolha NDtech;
- Desempenho relevante nos três principais mercados (França, EUA e Itália);
- EBITDA atinge 17,8 M€ (+36%): aumento de vendas, melhor mix e melhorias industriais com o rácio EBITDA /Vendas a passar de 13,8% (1T15) para 17,4% (1T16);
- EBITDA/Vendas do conjunto de Rolhas + MP atingiu 20,7% (1T15: 20,3%).



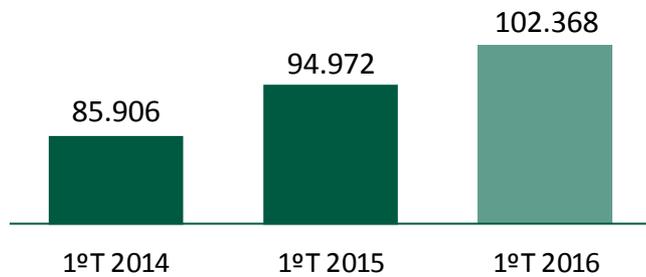
# 2016

## DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES 1T: UN ROLHAS

### VENDAS

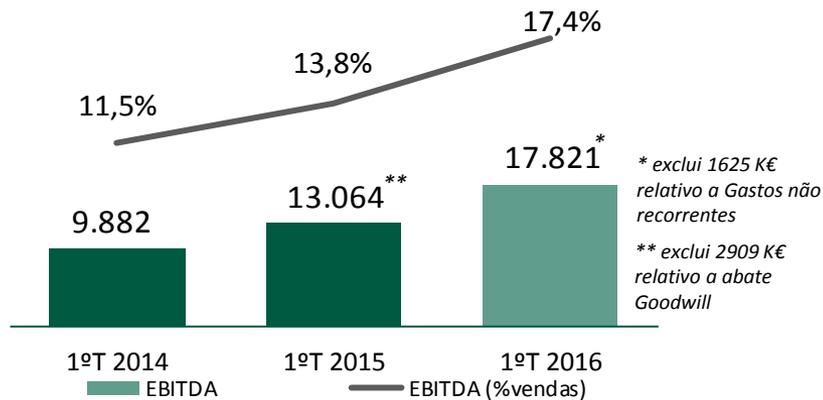
Rolhas

+7,8%



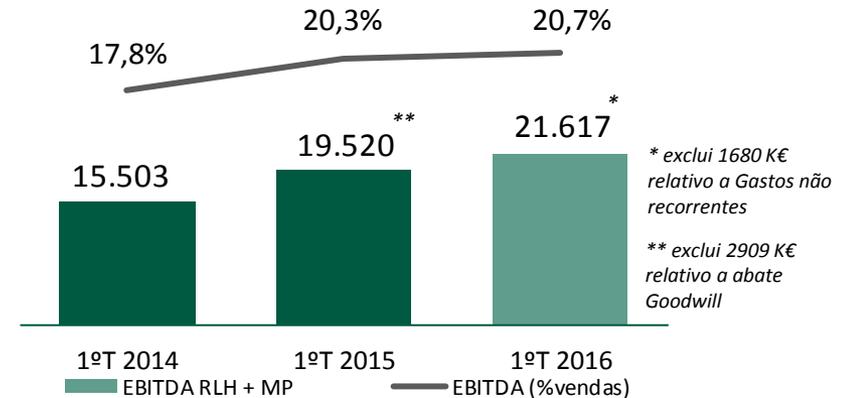
### EBITDA (corrente)

Rolhas



### EBITDA (corrente)

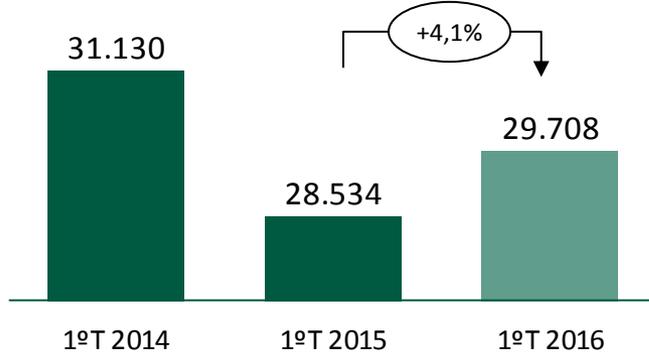
Rolhas + Matérias-Primas



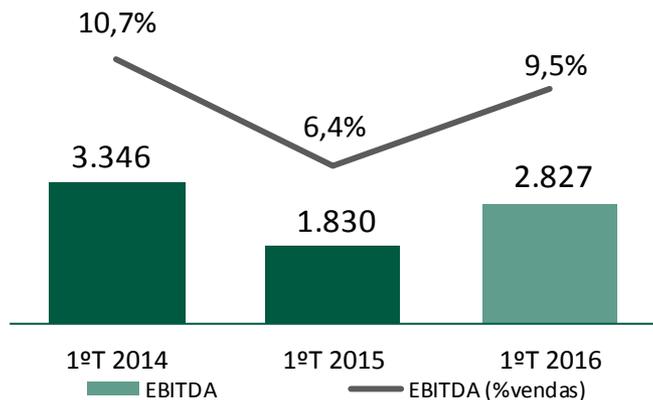


# 2016

## VENDAS



## EBITDA (corrente)



## Vendas com acréscimo de 4,1% (produtos fabricados: +7%)

- Retoma do crescimento de vendas; Mercado russo ainda a afetar negativamente;
- Compensação do mercado russo por outros mercados, em especial mercado norte americano;
- Hydrocork como acontecimento do trimestre;
- 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 2,8 M€ (1T15: 1,8 M€);
- Rácio EBITDA/Vendas (9,5%) continua bastante abaixo do rácio consolidado.

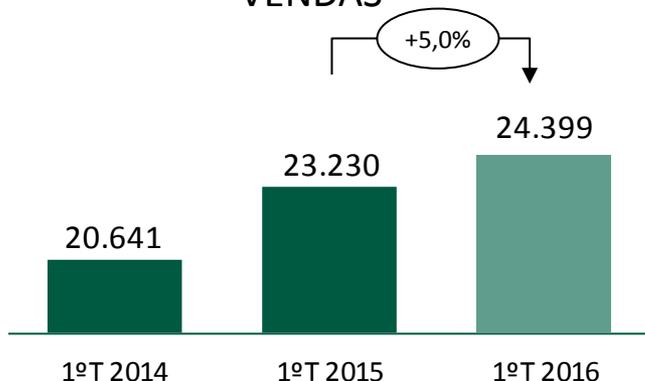


AMORIM

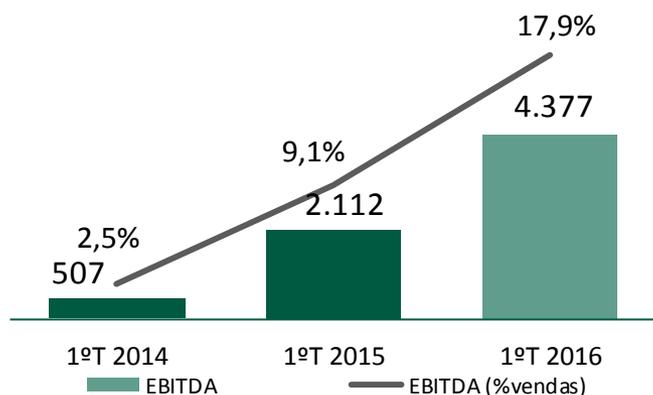
# 2016

DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES 1T: UN AGLOMERADOS COMPÓSITOS

## VENDAS



## EBITDA (corrente)



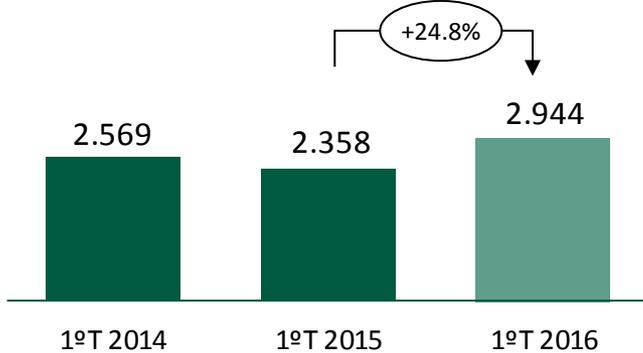
## Aumento de vendas: 5%

- Efeito volume com efeito cambial bastante inferior ao dos últimos trimestres;
- Destaque para segmento de Furnishing (retalho), bem como para o Inlay (Hydrocork);
- Mercado asiático 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 (1T16: 4,4 M€ vs 1T15: 2,1 M€);
- EBITDA/Vendas (17,9%) com crescimento assinalável deixou de pesar negativamente no rácio consolidado.



# 2016

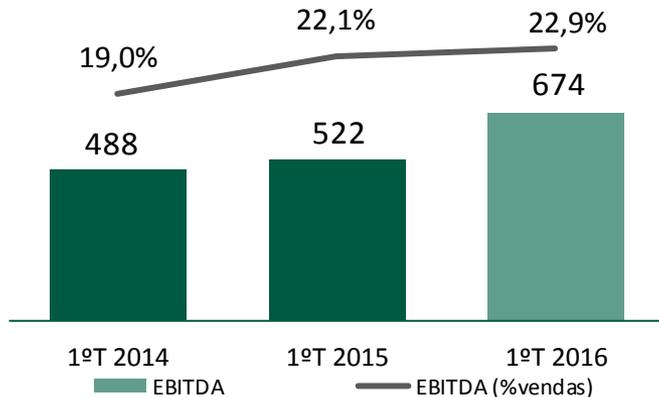
## VENDAS



## Aumento de Vendas: +25% (clientes finais: +11,8%)

- Aumento de vendas influenciado pelo fornecimento de triturado à UN Compósitos;
- Vendas do principal produto (aglomerado de cortiça expandida) com crescimento baseada em quantidades (+20%);
- Aumento nas vendas de especialidades (MDFachada);
- EBITDA atingiu os 0,7 M€ (+29%).

## EBITDA (corrente)





2016

3. ANEXOS  
Indicadores Consolidados  
(Milhares de euros)



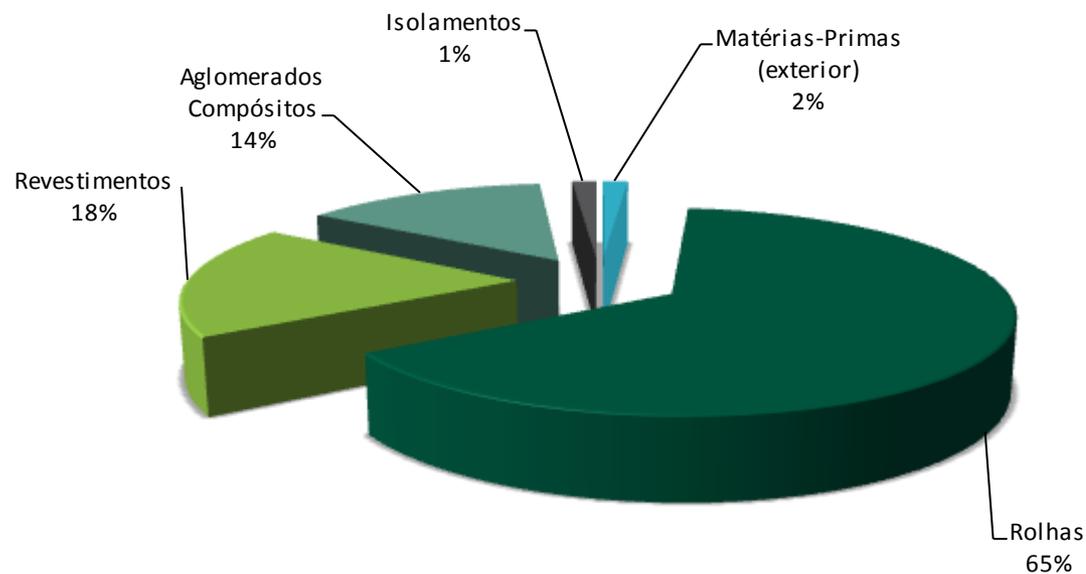
AMORIM



AMORIM

# 2016

VENDAS POR UNIDADE DE NEGÓCIOS 1T



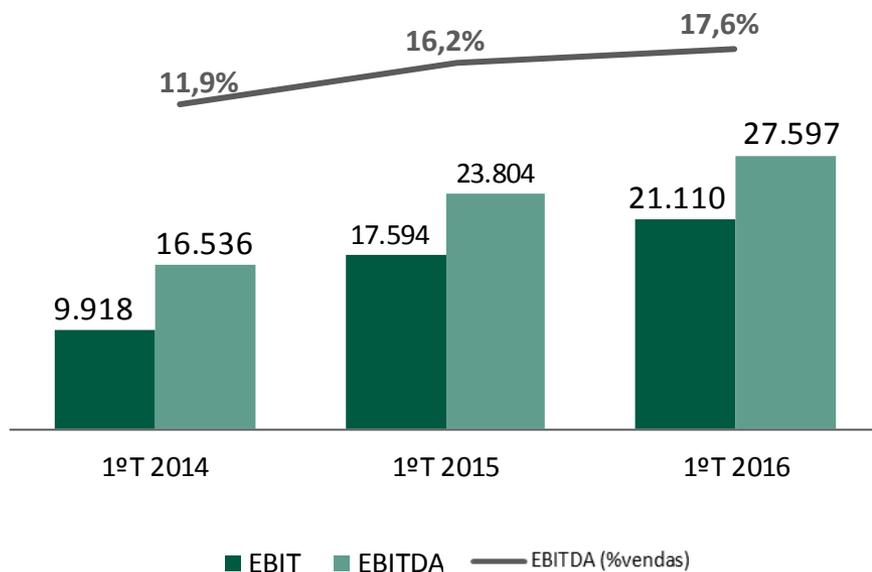
	1ºT 2014	1ºT 2015	1ºT 2016
Matérias-Primas (exterior)	1%	1%	1%
Rolhas	61%	64%	65%
Revestimentos	22%	19%	18%
Aglomerados Compósitos	14%	15%	14%
Isolamentos	2%	1%	1%



AMORIM

# 2016

EVOLUÇÃO DO EBIT E EBITDA 1T



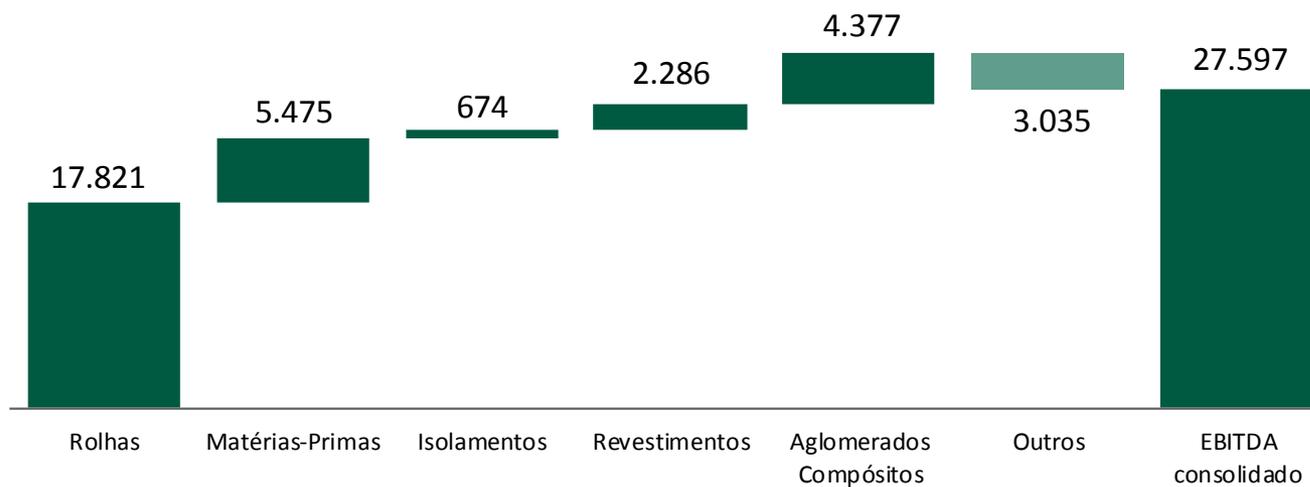
	1ºT 2014	1ºT 2015	1ºT 2016
Margem Bruta	70.500	79.176	<b>82.406</b>
Outros Custos Operacionais (correntes)	60.582	61.582	<b>61.295</b>
EBIT	9.918	17.594	<b>21.110</b>
EBITDA	16.536	23.804	<b>27.597</b>



AMORIM

# 2016

EBITDA CORRENTE POR UNIDADE DE NEGÓCIOS 1T

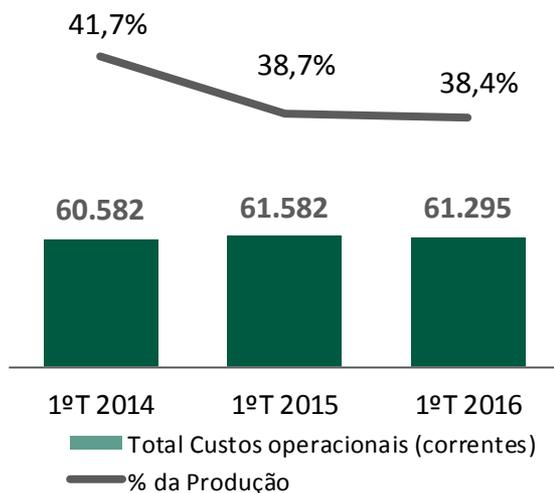




AMORIM

# 2016

CUSTOS OPERACIONAIS 1T



	1ºT 2014	1ºT 2015	1ºT 2016
Fornecimentos e serviços externos	24.186	24.409	23.941
Custos com o pessoal	28.538	28.102	29.426
Depreciações	6.618	6.209	6.487
Ajustamentos de imparidade de activos	424	612	-37
Outros custos (-) e proveitos operacionais	-816	-2.250	-1.477
<b>Total Custos operacionais (correntes)</b>	<b>60.582</b>	<b>61.582</b>	<b>61.295</b>
<b>% da Produção</b>	<b>41,7%</b>	<b>38,7%</b>	<b>38,4%</b>

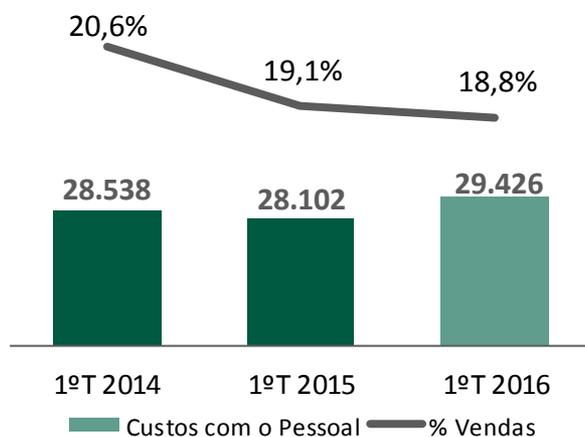


AMORIM

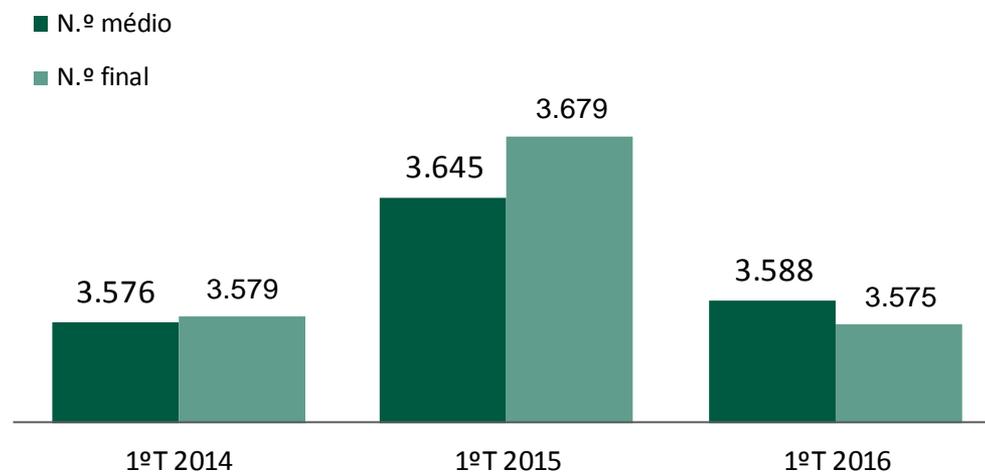
# 2016

CUSTOS COM O PESSOAL 1T

VALOR E % (VENDAS)



VOLUME DE EMPREGO

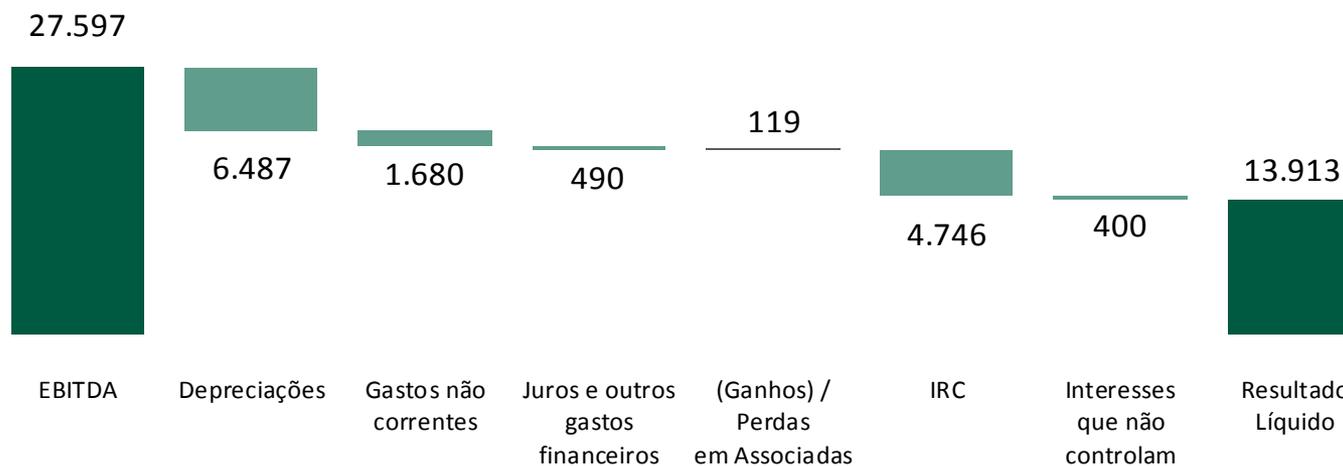




AMORIM

# 2016

RESULTADO LÍQUIDO 1T



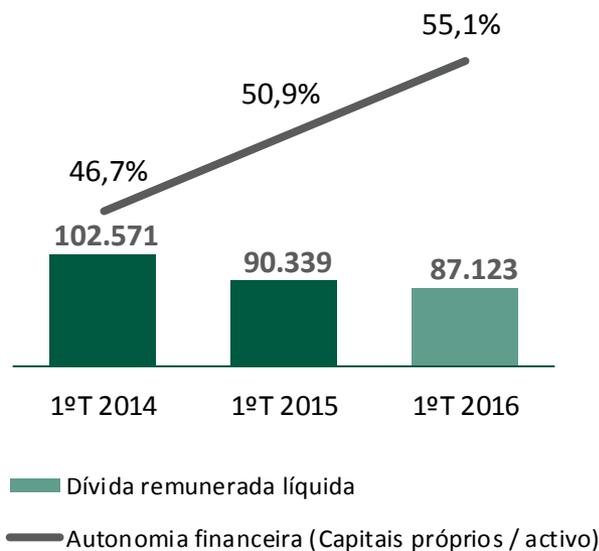
	1ºT 2014	1ºT 2015	1ºT 2016
EBIT corrente	9.918	17.594	21.110
Custos financeiros líquidos	1.064	648	490
Gastos não Recorrentes	0	2.909	1.680
Ganhos/Perdas (-) em Participadas	218	368	119
Res. antes de Impostos e Int. Minoritários	9.072	14.405	19.060
IRC	2.916	5.806	4.746
Interesses Minoritários	175	152	400
Resultados Líquidos	5.982	8.446	13.913



AMORIM

# 2016

ENDIVIDAMENTO E GEARING 1T



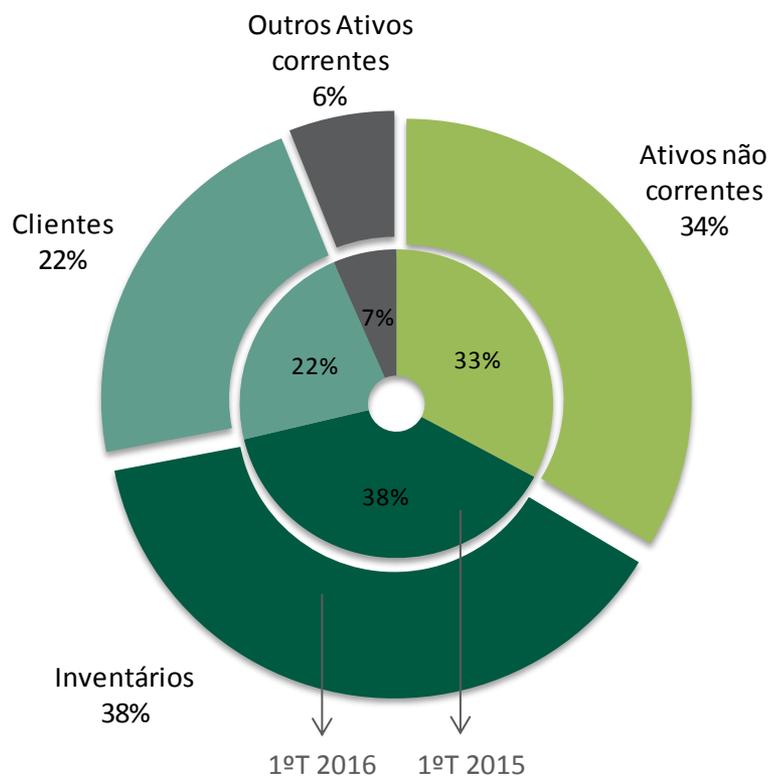
	1ºT 2014	1ºT 2015	1ºT 2016
Dívida remunerada líquida	<b>102.571</b>	<b>90.339</b>	<b>87.123</b>
Capitais próprios	<b>291.592</b>	<b>328.034</b>	<b>369.430</b>
EBITDA/Juros líquidos	<b>21,5</b>	<b>54,7</b>	<b>82,3</b>
Autonomia financeira (Capitais próprios / activo)	<b>46,7%</b>	<b>50,9%</b>	<b>55,1%</b>
Gearing (Dívida rem. líq. / Capitais próprios)	<b>35,2%</b>	<b>27,5%</b>	<b>23,6%</b>
Dívida remunerada líquida/EBITDA	<b>1,27</b>	<b>0,96</b>	<b>0,83</b>



AMORIM

# 2016

ATIVO LÍQUIDO 1T



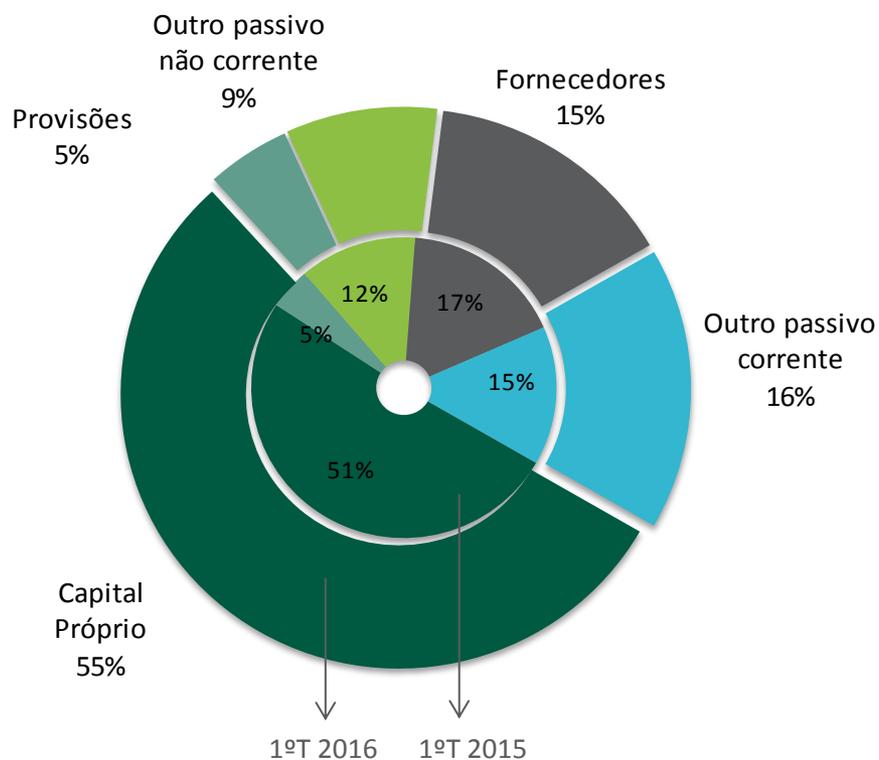
	1ºT 2014	1ºT 2015	1ºT 2016
Ativos não correntes	209.908	211.849	225.434
Inventários	237.713	247.329	257.194
Clientes	136.958	142.808	147.716
Outros Ativos correntes	39.462	42.196	40.335
<b>Total Ativo Líquido</b>	<b>624.041</b>	<b>644.182</b>	<b>670.678</b>
Capex	3.869	3.553	5.802



AMORIM

# 2016

CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO 1T



	1ºT 2014	1ºT 2015	1ºT 2016
Capital Próprio	291.593	328.034	368.540
Provisões	24.969	28.738	32.789
Outro passivo não corrente	48.342	80.273	59.067
Fornecedores	114.843	111.172	98.648
Outro passivo corrente	144.295	95.965	111.635
Total Passivo	332.449	316.148	302.139



AMORIM

2016

DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DA POSIÇÃO FINANCEIRA 1T

	31 Março 2016	31 Dezembro 2015	31 Março 2015
<b>Ativos não Correntes</b>	<b>225.434</b>	<b>223.689</b>	<b>211.849</b>
<b>Ativos Correntes</b>			
Inventários	257.194	271.705	247.329
Outros Ativos Correntes	188.051	171.824	185.004
<b>Total de Ativos Correntes</b>	<b>445.244</b>	<b>443.530</b>	<b>432.333</b>
<b>Total Ativo</b>	<b>670.678</b>	<b>667.219</b>	<b>644.182</b>
<b>Capital Próprio</b> (inclui Int. que não controlam)	<b>368.540</b>	<b>354.133</b>	<b>328.034</b>
<b>Passivos não Correntes</b>			
Dívida Remunerada	41.571	41.211	61.910
Outros Passivos não Correntes	50.284	48.985	47.101
<b>Total Passivos não Correntes</b>	<b>91.856</b>	<b>90.196</b>	<b>109.011</b>
<b>Passivos Correntes</b>			
Dívida Remunerada	54.170	50.146	36.978
Outros Passivos Correntes	156.113	172.744	170.159
<b>Total Passivos Correntes</b>	<b>210.283</b>	<b>222.890</b>	<b>207.137</b>
<b>Total Passivo e Capital Próprio</b>	<b>670.678</b>	<b>667.219</b>	<b>644.182</b>



AMORIM

2016

PRINCIPAIS INDICADORES 1T

		1T16	1T15	Varição
Vendas		156.691	147.351	6,3%
Margem Bruta – Valor		82.406	79.176	4,1%
	1)	51,7%	49,7%	+ 2, p.p.
Gastos operacionais correntes (incl. depreciações)		61.296	61.582	-0,5%
EBITDA corrente		27.597	23.803	15,9%
EBITDA/Vendas		17,6%	16,2%	+ 1,5 p.p.
EBIT corrente		21.110	17.594	20,0%
Gasto não recorrentes	2)	1.680	2.909	-42,2%
Resultado líquido (atribuível aos accionistas)		13.913	8.446	64,7%
Resultado por acção		0,105	0,067	56,3%
Dívida remunerada líquida		87.123	90.340	- 3.217
Dívida remunerada líquida/EBITDA (x)	3)	0,83	0,96	-0,13 x
EBITDA/juros líquidos (x)	4)	82,3	54,7	27,61 x
Autonomia financeira	5)	55,0%	50,9%	+ 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) Capitais Próprios / Total balanço



AMORIM

# 2016

2020 MAIN GUIDELINES

- **Key drivers:** aumentar o volume de negócios através da competitividade portfólio de produtos;  
alavancar a eficiência operacional como um pilar para o crescimento da rentabilidade;  
CAPEX e working capital em níveis adequados;
- **Matérias-Primas:** assegurar a qualidade e a quantidade necessárias, mantendo estabilidade de preços;  
investir na automatização dos processos;  
investir em tecnologias de monitorização e melhoria do controlo do TCA;
- **Rolhas:** aumento da quota de mercado e inovação;;  
disponibilizar soluções visando TCA não detetável na gama de produtos;  
foco em mercados como: EUA, França, Espanha e Itália;
- **Revestimentos:** desenvolver um portefólio competitivo;  
inovação: novos visuais e tecnologias;  
foco em mercados como: América do Norte, Rússia, Alemanha e Escandinávia;
- **Aglomerados Compósitos:** desenvolver novos produtos/aplicações para alavancar diferenciação e margens;  
novos negócios;  
foco em mercados como os EUA.



## 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](mailto:corticeira.amorim@amorim.com)

[www.corticeiraamorim.com](http://www.corticeiraamorim.com)



# AMORIM