



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

Contas consolidadas
30 de Setembro

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 491 milhões de euros (M€), mais 28 M€ (+6%);
- Crescimento justificado por efeito volume e *mix*; efeito cambial com impacto diminuto nas vendas. Todas as Unidades de Negócios (UN) registaram mais vendas;
- Destaque para UN Rolhas (+7,4%) e UN Revestimentos (+6,4%), tendo esta UN confirmado o retomar do sentido positivo das suas vendas;
- Redução do ritmo de crescimento no 3T (1S16: 8% vs. 9M16: 6%): efeito *one-off destocking* nos EUA na UN Rolhas e comparativo difícil com 3T15 na UN Compósitos (3T15: crescimento de vendas de 27%);
- Início das vendas (com materialidade) de NDtech®;
- Crescente importância do Hydrocork® na UN Revestimentos; início promissor de vendas Authentica®.



AMORIM

2016

DESTAQUES

- Aumento de vendas, *mix* mais favorável, melhoria da margem bruta percentual e diminuição dos custos operacionais justificam aumento de 19,1% do EBITDA (95,5 M€ vs. 80,2 M€);
- EBITDA/Vendas 9M16: 19,4% (9M15: 17,3%);
- EBITDA/Vendas UN Rolhas + Matérias-Primas: 9M16 = 21,8% (9M15 = 20,4%);
- Efeito positivo de 1,8 M€ na função financeira decorrente da resolução favorável de um processo fiscal relativo ao imposto de selo;
- Resultado Líquido de 55,224 M€ (+32,7%);
- O Conselho de Administração irá propor à Assembleia Geral de Acionistas a distribuição de um dividendo de 0,08€ por ação; que acresce aos 0,16€ por ação pagos no primeiro semestre do corrente ano;
- Divulgação de venda da participação na associada US Floors, a concretizar no 4T16, sem efeito nas contas 9M16.

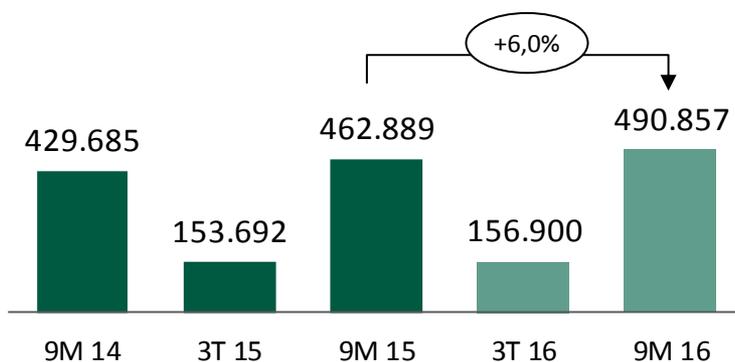


AMORIM

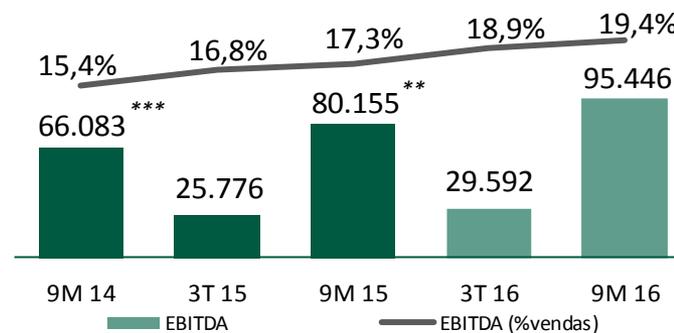
2016

PRINCIPAIS INDICADORES CONSOLIDADOS

VENDAS

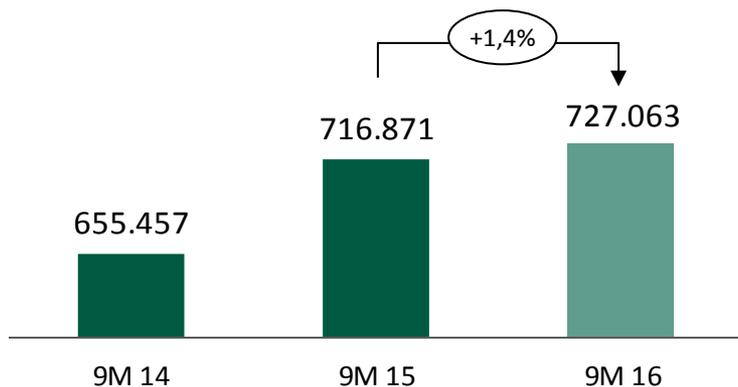


EBITDA (corrente)

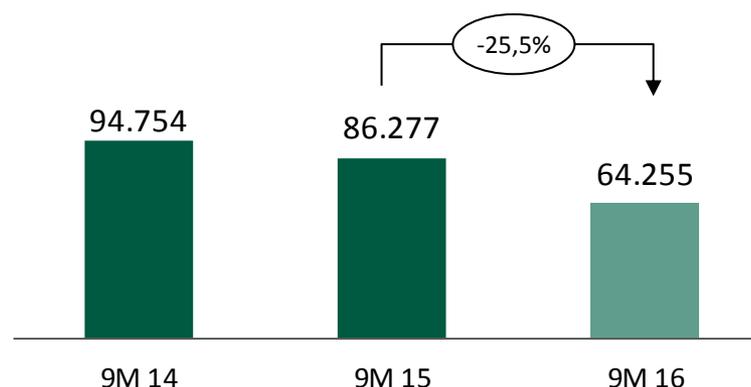


* exclui 3730 K€ relativos a gastos não recorrentes
** exclui 2907 K€ relativos a abate Goodwill
*** exclui 3514 K€ relativos a reorganização industrial

TOTAL DO ATIVO



ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO





2016

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



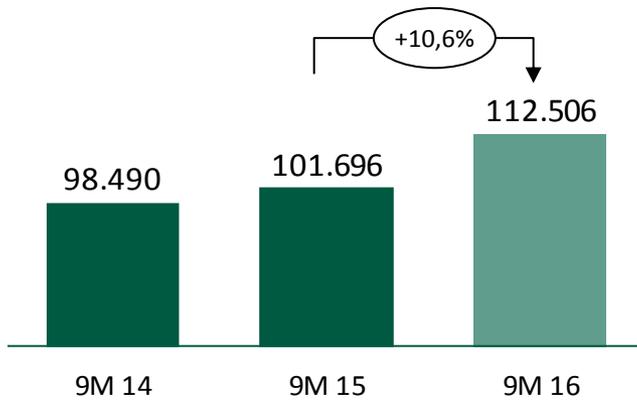
AMORIM



2016

DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES: UN MATÉRIAS-PRIMAS

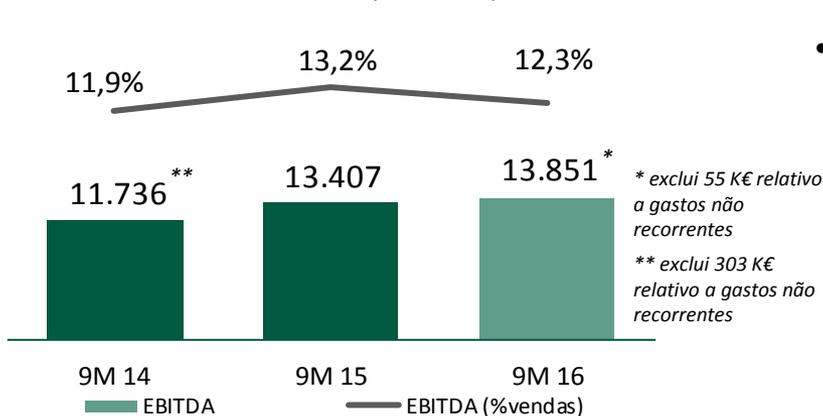
VENDAS



Aumento de atividade: 10,6%

- Vendas para a cadeia de valor aumentaram 9%, um pouco acima do aumento da atividade da UN Rolhas, seu principal cliente;
- EBITDA atingiu os 13,9 M€, um aumento de 3,3% face aos 13,4 M€ do período homólogo;
- 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): objetivos delineados totalmente atingidos.

EBITDA (corrente)





2016

DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES: UN ROLHAS



AMORIM

Aumento de vendas: 7,4%

- Vendas atingem 324 M€ (9M15: 302 M€) impulsionadas pelo volume e por efeito *mix* (mais rolhas naturais + NDtech®);
- Efeito *one-off*: *destocking* EUA (consolidação indústria vinícola) com efeito material no 3T;
- Destaque para o desempenho favorável das rolhas Naturais e Neutrocork®;
- Primeiras vendas materialmente relevantes da rolha submetida à tecnologia NDtech®;
- Desempenho relevante nos mercados tradicionais europeus;
- Crescimento de vendas superior ao ritmo de crescimento do mercado;
- EBITDA atinge 58,6 M€ (+21%): aumento de vendas e melhor *mix* com o rácio EBITDA /Vendas a passar de 16% (9M15) para 18,1% (9M16);
- EBITDA/Vendas do conjunto das UN Rolhas + Matérias-Primas atingiu 21,7% (9M15: 20,4%).

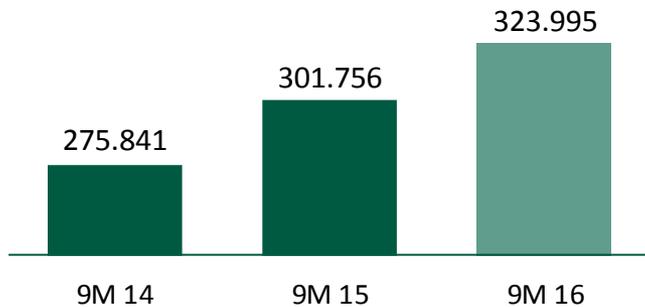


2016

DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES: UN ROLHAS

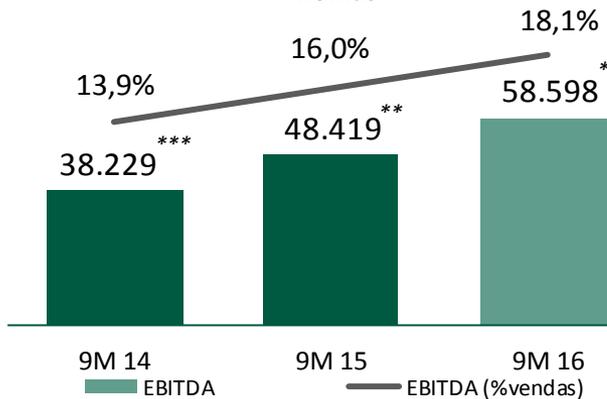
VENDAS

Rolhas



EBITDA (corrente)

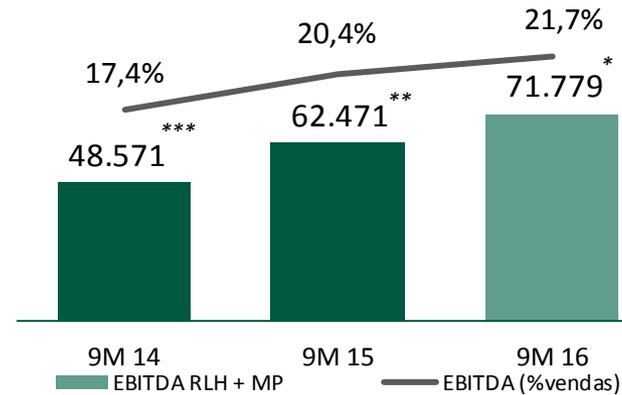
Rolhas



* exclui 3675 K€ relativo a gastos não recorrentes
 ** exclui 2907 K€ relativo a abate Goodwill
 *** exclui 384 K€ relativo a gastos não recorrentes

EBITDA (corrente)

Rolhas + Matérias-Primas



* exclui 3730 K€ relativo a gastos não recorrentes
 ** exclui 2907 K€ relativo a abate Goodwill
 *** exclui 687 K€ relativo a gastos não recorrentes



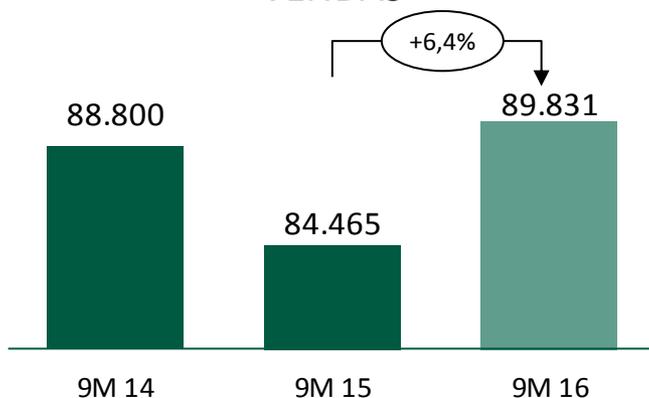
2016



AMORIM

DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES: UN REVESTIMENTOS

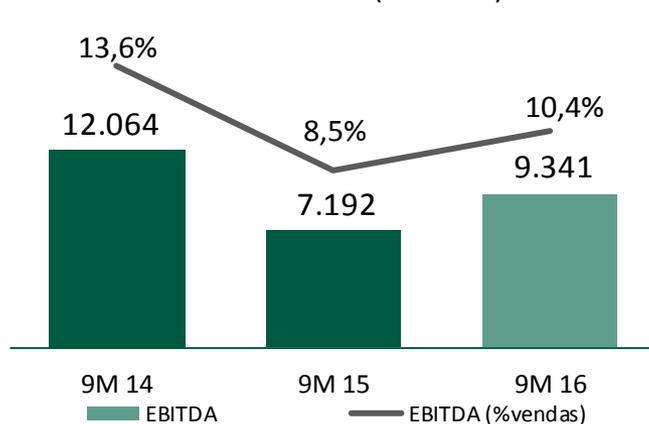
VENDAS



Vendas com acréscimo de 6,4% (produtos fabricados: +7,3%)

- Vendas atingem os 89,8 M€;
- Confirmação da retoma do crescimento de vendas;
- Hydrocork® aumenta peso nas vendas totais e início promissor de vendas do Authentica®;
- Recuperação das vendas nos EUA e ainda a registar o impacto negativo no mercado russo;
- Crescimento das vendas e redução de custos operacionais mais que compensam *mix* menos favorável: EBITDA atinge os 9,3 M€ (+29,9% que em 9M2015).

EBITDA (corrente)



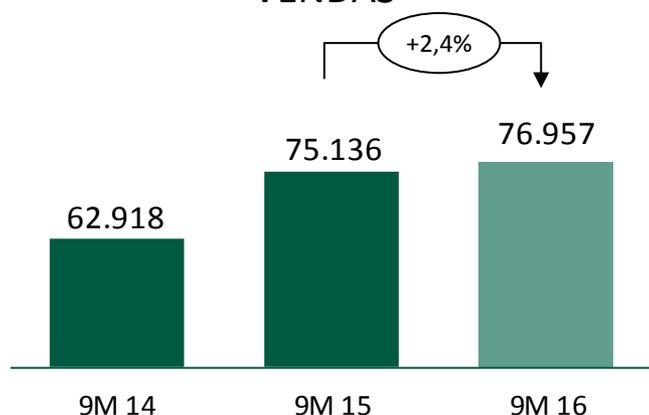


AMORIM

2016

DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES: UN AGLOMERADOS COMPÓSITOS

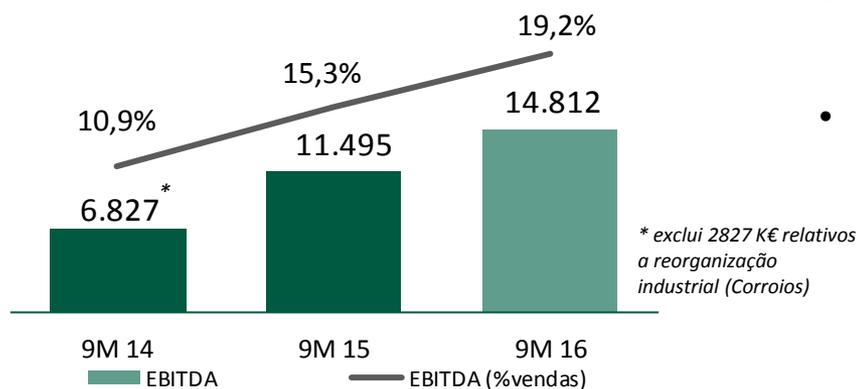
VENDAS



Aumento de vendas: 2,4%

- Vendas atingem os 77 M€;
- Aumento de vendas deve-se essencialmente a efeito volume, com efeito cambial bastante inferior ao dos últimos trimestres;
- Quebra de 3,4% vendas no 3T16 resultante de comparativo excecional 3T15 (vendas 3T15: +27%);
- Destaque para os segmentos Retalho, Indústria e Construção e *Inlay* (incorporado no Hydrocork®);
- Mercado asiático e norte-americano com bom desempenho;
- Melhor margem bruta percentual (baixa de preço de algumas matérias-primas), custos operacionais estáveis e aumento da atividade justificam crescimento de EBITDA (9M16: 14,8 M€ vs. 9M15: 11,5 M€).

EBITDA (corrente)

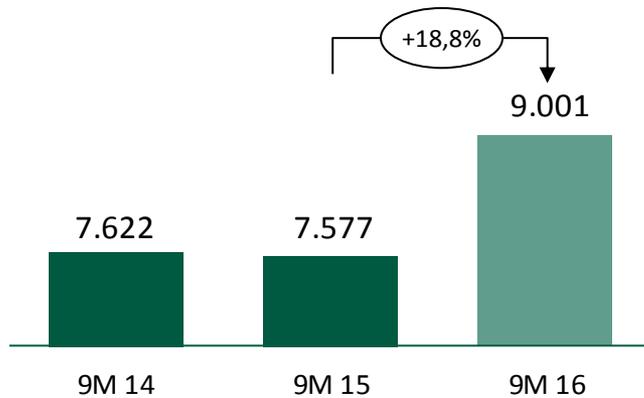




2016

DESTAQUES E PRINCIPAIS INDICADORES: UN ISOLAMENTOS

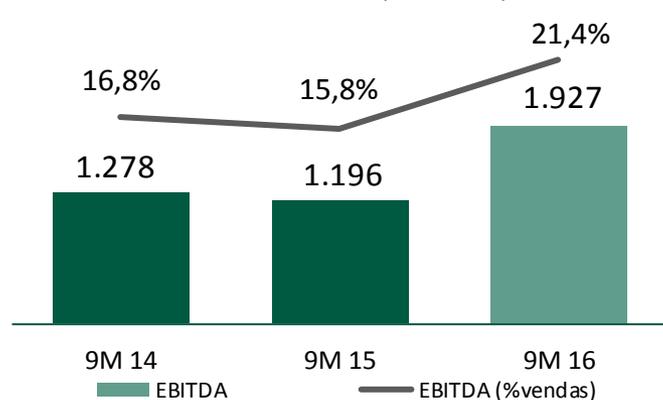
VENDAS



Aumento de Vendas: +18,8%

- Vendas atingem 9 M€;
- 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 (+2%);
- Aumento das vendas de especialidades (MDFachada + regranolado);
- EBITDA atingiu os 1,9 M€ (+61%);
- EBITDA/Vendas: 21,4%, que compara com 15,8% em 9M15.

EBITDA (corrente)





2016

3. ANEXOS
Indicadores Consolidados
(Milhares de euros)



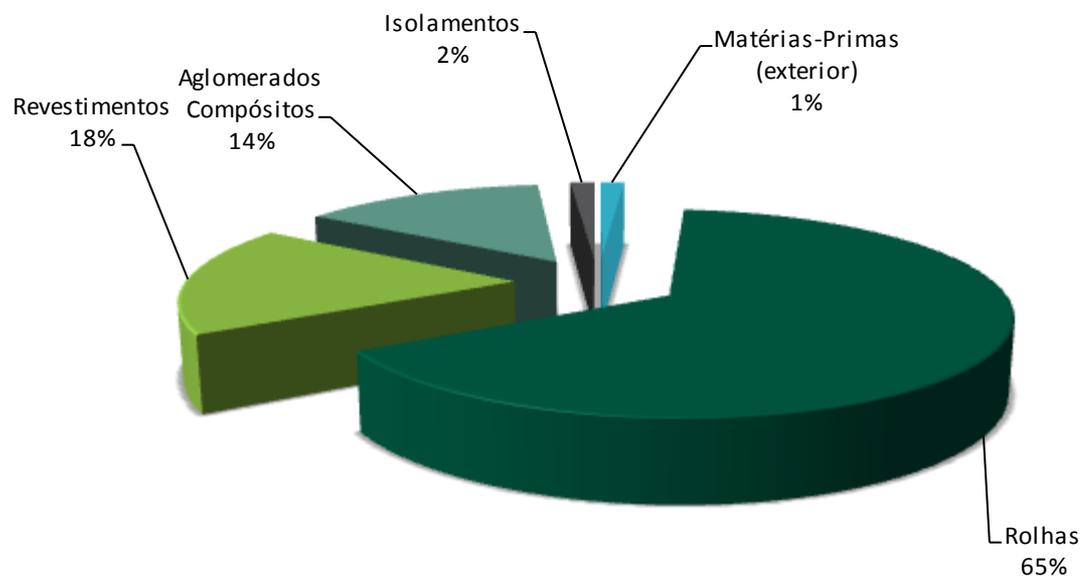
AMORIM



AMORIM

2016

VENDAS POR UNIDADE DE NEGÓCIOS



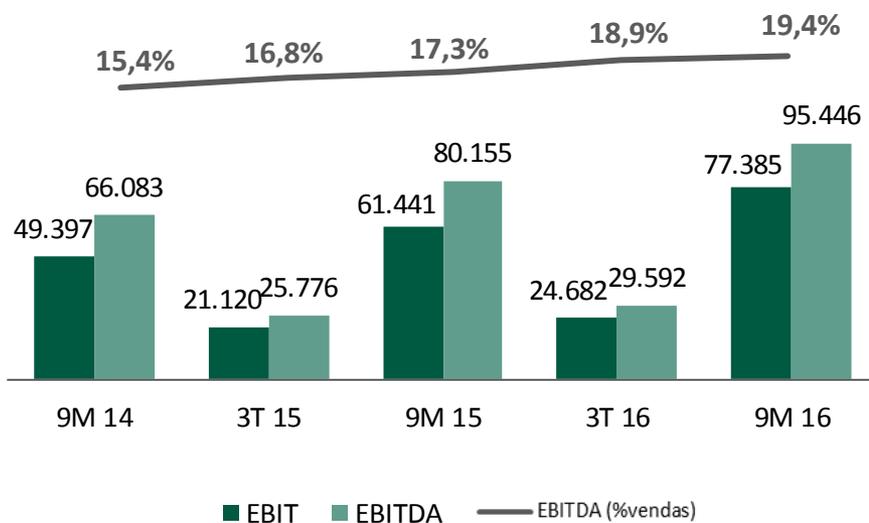
	9M 14	9M 15	9M 16
Matérias-Primas (exterior)	1%	1%	1%
Rolhas	64%	65%	65%
Revestimentos	20%	18%	18%
Aglomerados Compósitos	14%	15%	14%
Isolamentos	1%	1%	1%



AMORIM

2016

EVOLUÇÃO DO EBIT E EBITDA



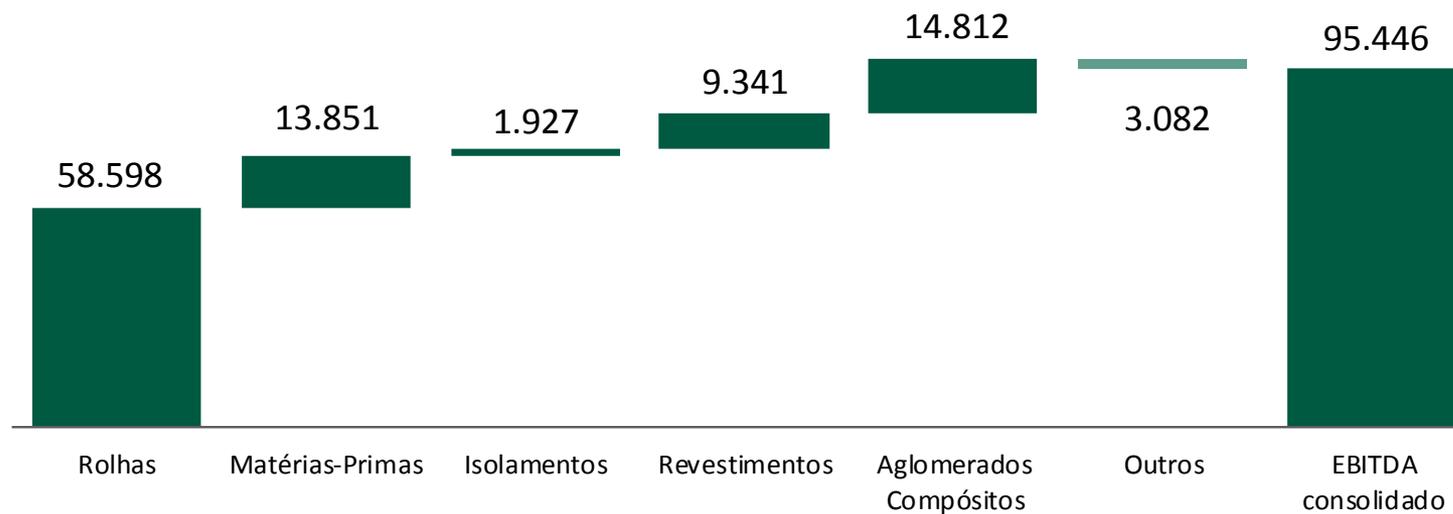
	9M 14	3T 15	9M 15	3T 16	9M 16
Margem Bruta	213.126	77.080	242.339	79.899	256.175
Outros Custos Operacionais (correntes)	163.729	55.960	180.898	55.217	178.791
EBIT	49.397	21.120	61.441	24.682	77.385
EBITDA	66.083	25.776	80.155	29.592	95.446



AMORIM

2016

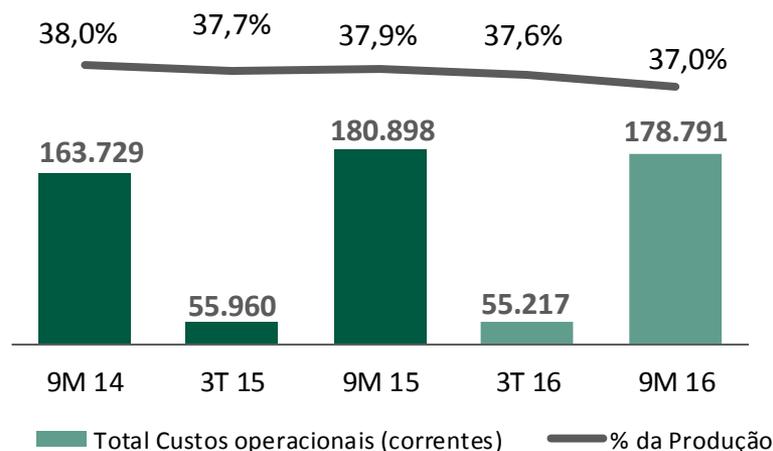
EBITDA CORRENTE POR UNIDADE DE NEGÓCIOS





2016

CUSTOS OPERACIONAIS



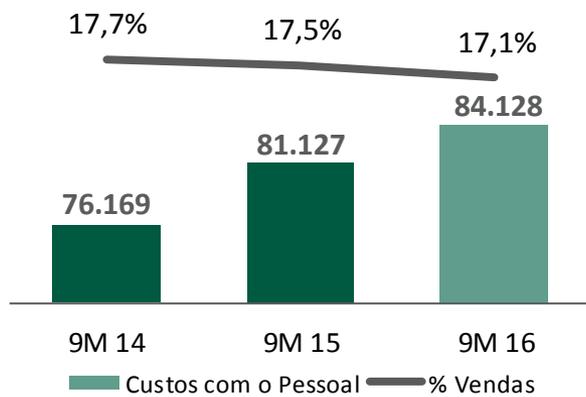
	9M 14	3T 15	9M 15	3T 16	9M 16
Fornecimentos e serviços externos	71.731	25.012	76.425	25.071	77.187
Custos com o pessoal	76.169	23.918	81.127	24.898	84.128
Depreciações	16.687	4.657	18.715	4.910	18.061
Ajustamentos de imparidade de activos	1.315	1.865	2.692	1.042	2.022
Outros custos (-) e proveitos (+) operacionais	2.173	-509	-1.940	703	2.607
Total Custos operacionais (correntes)	163.729	55.960	180.898	55.217	178.791
% da Produção	38,0%	37,7%	37,9%	37,6%	37,0%



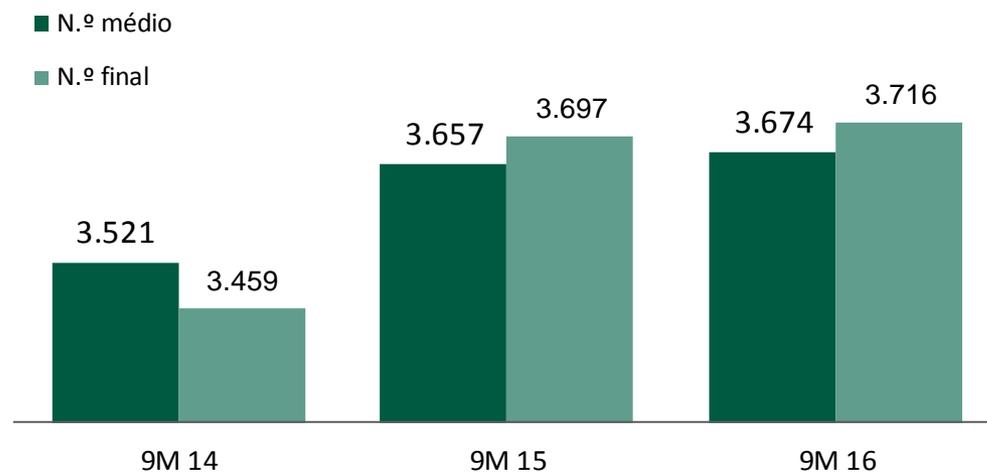
2016

CUSTOS COM O PESSOAL

VALOR E % (VENDAS)



VOLUME DE EMPREGO

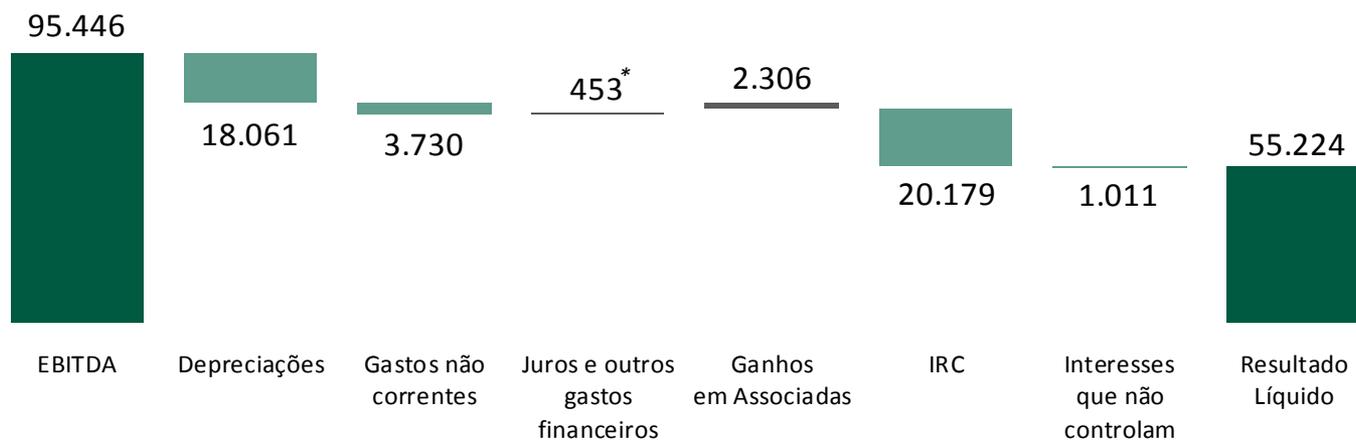




AMORIM

2016

RESULTADO LÍQUIDO



	9M 14	3T 15	9M 15	3T 16	9M 16
EBIT corrente	49.397	21.120	61.441	24.682	77.385
Custos financeiros líquidos	3.154	558	1.696	-1.405*	-453*
Gastos não Recorrentes	3.514	-5	2.907	0	3.730
Ganhos em Associadas	926	956	2.040	1.365	2.306
Res. antes de Impostos e Int. Minoritários	43.655	21.522	58.878	27.453	76.414
IRC	13.926	6.006	17.088	7.100	20.179
Interesses Minoritários	695	128	181	274	1.011
Resultados Líquidos	29.034	15.388	41.610	20.078	55.224

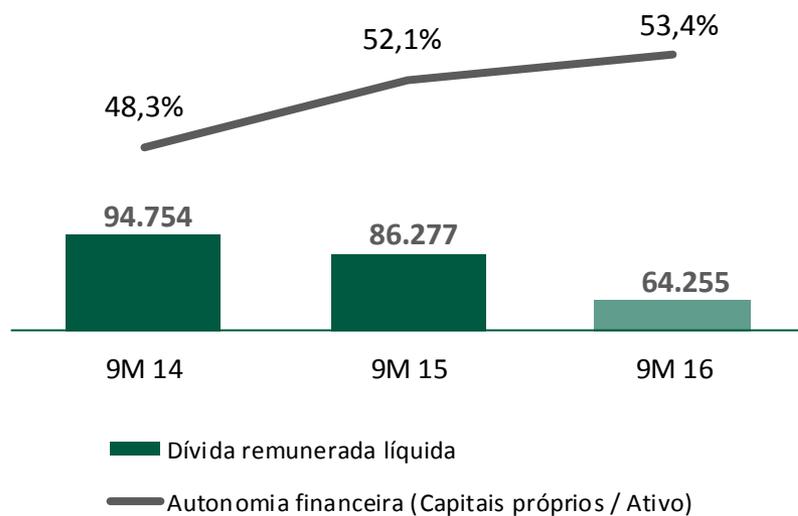
* Efeito positivo de 1,8 M€ na função financeira decorrente da resolução de um processo fiscal relativo ao imposto de selo



AMORIM

2016

ENDIVIDAMENTO E GEARING



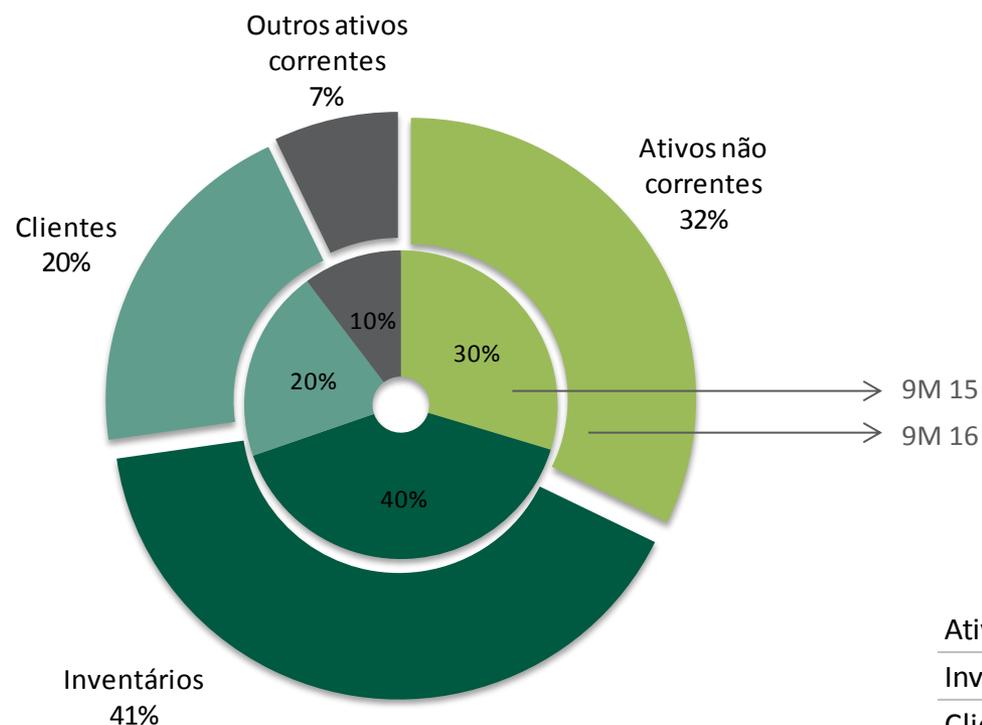
	9M 14	9M 15	9M 16
Dívida remunerada líquida	94.754	86.277	64.255
Capitais próprios	316.650	373.217	388.455
EBITDA/Juros líquidos	29,1	69,5	105,6
Autonomia financeira (Capitais próprios / Ativo)	48,3%	52,1%	53,4%
Gearing (Dívida rem. líq. / Capitais próprios)	29,9%	23,1%	16,5%
Dívida remunerada líquida/EBITDA	1,14	0,86	0,55



AMORIM

2016

ATIVO LÍQUIDO

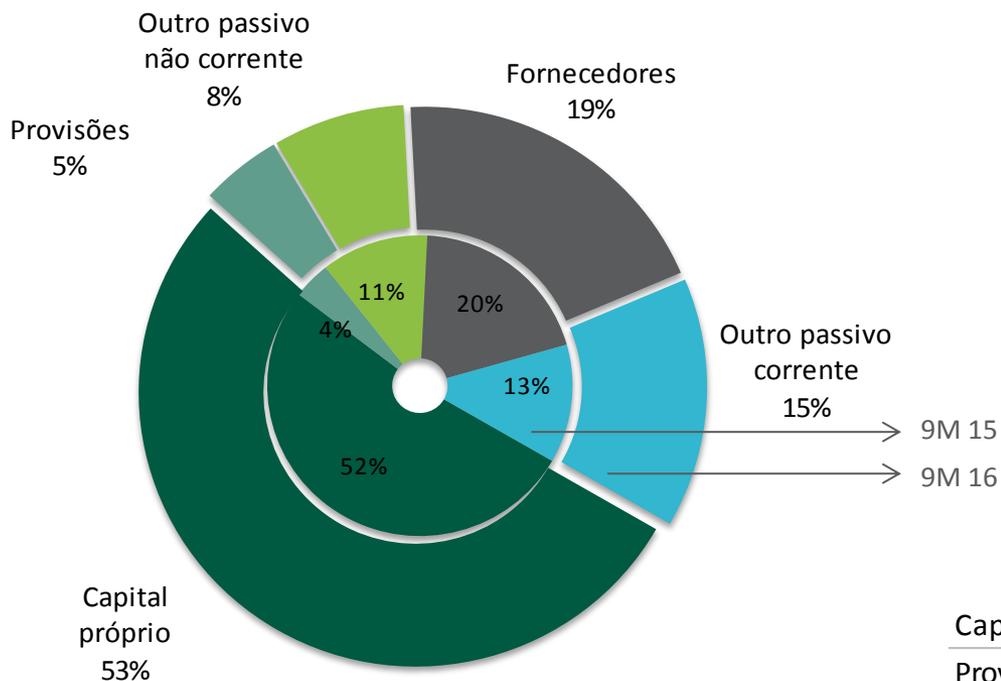


	9M 14	9M 15	9M 16
Ativos não correntes	213.438	213.041	234.505
Inventários	257.934	286.153	294.198
Clientes	137.649	144.287	146.836
Outros ativos correntes	46.436	73.390	51.524
Total Ativo líquido	655.457	716.871	727.063
Capex	15.023	16.681	22.281



2016

CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO



	9M 14	9M 15	9M 16
Capital próprio	316.650	373.217	388.455
Provisões	24.596	28.653	34.478
Outro passivo não corrente	53.634	81.617	55.752
Fornecedores	125.948	142.109	141.313
Outro passivo corrente	134.629	91.275	107.065
Total Passivo	338.807	343.654	338.607



AMORIM

2016

DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DA POSIÇÃO FINANCEIRA

	Setembro 2016	Dezembro 2015	Setembro 2015
Ativos não Correntes	234.505	223.689	213.041
Ativos Correntes			
Inventários	294.198	271.705	286.153
Outros Ativos Correntes	198.360	171.824	217.677
Total de Ativos Correntes	492.558	443.530	503.830
Total Activo	727.063	667.219	716.871
Capital Próprio (inclui I.M.)	388.455	354.133	373.217
Passivos não Correntes			
Dívida Remunerada	38.160	41.211	61.521
Outros Passivos não Correntes	52.070	48.985	48.749
Total Passivos não Correntes	90.230	90.196	110.270
Passivos Correntes			
Dívida Remunerada	36.019	50.146	29.059
Outros Passivos Correntes	212.359	172.744	204.325
Total Passivos Correntes	248.378	222.890	233.384
Total Passivo e Capital Próprio	727.063	667.219	716.871



2016

PRINCIPAIS INDICADORES

	9M16	9M15	Varição	3T16	3T15	Varição
Vendas	490.857	462.889	6,0%	156.900	153.692	2,1%
Margem Bruta – Valor	256.175	242.339	5,7%	79.899	77.080	3,7%
	¹⁾ 53,0%	50,7%	+ 2,3 p.p.	54,4%	52,0%	+ 2,4 p.p.
Gastos operacionais correntes (incl. depreciações)	178.790	180.899	-1,2%	55.217	55.961	-1,3%
EBITDA corrente	95.446	80.155	19,1%	29.592	25.777	14,8%
EBITDA/Vendas	19,4%	17,3%	+ 2,1 p.p.	18,9%	16,8%	+ 2,1 p.p.
EBIT corrente	77.385	61.440	26,0%	24.682	21.120	16,9%
Gasto não recorrentes	²⁾ 3.730	2.907	N/A	0	-5	N/A
Resultado líquido (atribuível aos accionistas)	55.224	41.610	32,7%	20.078	15.388	30,5%
Resultado por acção	0,415	0,330	25,9%	0,151	0,122	23,8%
Dívida remunerada líquida	³⁾ 64.255	86.277	-22.022	-	-	-
Dívida remunerada líquida/EBITDA (x)	⁴⁾ 0,55	0,86	-0,31 x	-	-	-
EBITDA/juros líquidos (x)	⁵⁾ 105,6	69,5	36,12 x	46,5	62,5	-16,05 x
Autonomia financeira	⁶⁾ 53,4%	52,1%	+ 1,4 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) 9M 15: Exclusão do valor dos dividendos de 32,6 Média proposta do CA à AG a pagar em Novembro

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

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

6) Capitais Próprios / 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



AMORIM₂₆