



AMORIM

# CORTICEIRA AMORIM

Relatório e Contas  
Consolidados  
31-03-2019

(não auditado)

(página intencionalmente deixada em branco)

# Relatório Consolidado de Gestão



Senhores Acionistas,

A CORTICEIRA AMORIM, S.G.P.S., S.A., Sociedade Aberta, vem, nos termos da lei, apresentar o Relatório Consolidado de Gestão:

## 1. SUMÁRIO DA ATIVIDADE

Ao nível da economia mundial o contexto pautou-se por uma divergência nítida entre o crescimento económico registado, e que foi acima do antecipado, e os indicadores avançados divulgados ao longo do trimestre, e que foram evidenciando degradação. Surpresas positivas ao nível do crescimento na China, EUA e UEM. O trimestre pautou-se pela valorização acentuada dos ativos de risco, sobretudo em janeiro e fevereiro, marcando uma clara distinção face ao observado no final de 2018. Os bancos centrais alteraram a postura adiando a normalização da política monetária. A incerteza foi um tema permanente uma vez que alguns dos processos políticos em curso, como as negociações comerciais EUA-China e o Brexit, se mantiveram sem resolução.

Nos EUA, apesar da queda a nível do mercado de equities e do impacto inerente na confiança dos agentes económicos, do shutdown ao nível dos serviços federais e das más condições climáticas, a economia cresceu 3,2%. Na Europa, não obstante o ritmo baixo, o crescimento económico apresentado surpreendeu ao superar as estimativas.

A CORTICEIRA AMORIM apresenta um crescimento de 9,2% das vendas tendo atingido os 202,3 milhões de euros (M€). Salienta-se que neste trimestre o perímetro é igual ao do período homólogo. Excluindo a variação cambial, principalmente devido ao efeito do EUR/USD, o crescimento das vendas seria de 7,9%, o que representa um crescimento significativo das vendas consolidadas.

Por Unidades de Negócio (UN), destaca-se o crescimento das vendas da UN Rolhas (+11,3%), dado o peso que as mesmas têm no total das vendas da Corticeira Amorim. As UN Matérias-Primas (+28,7%), Aglomerados Compósitos (+9,2%) e Isolamentos (+26,5%) também contribuíram de forma muito significativa para este aumento. A UN Revestimentos manteve a diminuição de vendas (-2,6%) que já vinha a registar anteriormente.

O EBITDA teve uma variação negativa de 5,6%, tendo atingido os 34,8 M€. O aumento do preço de consumo das matérias-primas e a performance negativa da UN Revestimentos foram os principais motivos que levaram ao decréscimo do EBITDA, apesar das vendas terem crescido. De salientar que os aumentos dos preços de venda e os ganhos de eficiência operacional atenuaram a redução do EBITDA.

Desta forma, o rácio EBITDA/Vendas apresenta uma diminuição relativamente ao período homólogo (de 19,9% para 17,2%). Tendo por referência o rácio dos 12 meses de 2018 (17,6%), verifica-se que a redução não é significativa e está em linha com a expectativa existente.

A adoção da IFRS 16 - Locações não implicou alterações significativas às demonstrações financeiras da Corticeira Amorim. A 31 de março de 2019, os principais impactos foram o aumento do EBITDA em 0,5 M€, o aumento das depreciações em 0,4 M€ e o aumento da dívida em 7,6 M€.

No final do trimestre, a dívida remunerada líquida ascendia a 141,7 M€ (12M18: 139,0 M€). Esta dívida já inclui o efeito da adoção do IFRS 16, referida no parágrafo anterior; em termos comparáveis, excluindo este efeito, durante o primeiro trimestre teria existido uma redução da dívida em 4,9 M€.

Ao nível do resultado das associadas, saliente-se o efeito positivo decorrente do recebimento do valor final (2,3 M€) da alienação da US Floors.

Após resultados atribuíveis aos interesses que não controlam, o resultado líquido atingiu os 18,6 M€, em linha com os registados no período equivalente do ano anterior.

## 2. ATIVIDADE DESENVOLVIDA NO 1T19

A **UN Matérias-Primas** apresentou um aumento das vendas de 28,7%. O aumento de vendas decorre do aumento da atividade, do aumento do preço de vendas e da melhoria do mix na preparação.

O EBITDA atingiu os 8,3 M€, ligeiramente inferior ao registado no período homólogo do ano anterior (8,6 M€). O decréscimo da margem EBITDA (passou de 18,9% para 14,1%) resulta essencialmente do aumento do preço de consumo de cortiça adquirida a preços mais altos e do aumento dos gastos operacionais. A rentabilidade durante os restantes nove meses de 2019 continuará a ser condicionada pelo preço de consumo da cortiça.

Estima-se que as quantidades de cortiça da campanha de 2019 sejam mais generosas, sendo de esperar que este fator influencie o decréscimo do preço de compra na campanha.

A **UN Rolhas** registou vendas de 143,4 M€, uma subida de 11,3% face ao período homólogo de 2018. Excluindo o efeito cambial, as vendas teriam crescido 10,1%.

Registaram-se crescimentos em todos os segmentos (tranquilos: 11%; espumosos: 10%; espirituosos: 17%). Em termos de mercados geográficos, o crescimento foi equilibrado, destacando-se os E.U.A., a Itália e a Espanha. As vendas no mercado francês refletiram a vindima mais fraca de 2017, particularmente em Bordeaux. As vendas de rolhas com serviço NDTech® ascenderam a 14 milhões de unidades no período (3M18: 10 milhões de unidades).

O EBITDA da UN aumentou para 26,9 M€ (+4,3% face ao período homólogo). A margem EBITDA decresceu 1,3 p.p. tendo ficado nos 18,7% (3M18: 20,0%). O aumento do rendimento das matérias-primas e os ganhos de eficiência não foram suficientes para compensar o aumento do preço da cortiça e dos gastos operacionais, tendo-se verificado uma diminuição da margem EBITDA.



A **UN Revestimentos** registou vendas de 28,4 M€, um decréscimo de 2,6%, quando comparado com o período homólogo de 2017.

A tendência das vendas nos E.U.A., Rússia e China continuou a não ser positiva, sendo compensada pelo aumento das vendas na Escandinávia e em Itália

O EBITDA da **UN Revestimentos** foi negativo em 1 M€, refletindo os gastos inerentes ao lançamento da nova linha de produtos WISE (essencialmente despesas de desenvolvimento e marketing). A expectativa é que estes gastos não tenham a mesma expressão nos restantes nove meses do ano. Contudo, a performance negativa da UN não reflete somente a situação referida anteriormente, sendo necessárias medidas adicionais de eficiência, já em implementação, em áreas como a logística e as operações industriais, para ser possível alterar a tendência verificada neste período.

A racionalização do portefólio de produtos, o desenvolvimento de produto e as medidas para aumentar a produtividade e a eficiência operacional são fatores chave para inverter a tendência nos resultados da UN.

As vendas da **UN Aglomerados Compósitos** totalizaram 26,6 M€, um aumento de 9,2% em relação ao período homólogo de 2018 (24,4 M€). O aumento dos preços e das quantidades vendidas, um mix de vendas mais favorável e o câmbio do USD favorável são os principais fatores que explicam o aumento das vendas.

Por segmentos, destaca-se o crescimento do Resilient & Engineering Flooring Manufactures, Flooring Distributors e Panels & Composites. Verificaram-se decréscimos nos segmentos de Auto & Auto Parts, Home & Design Products e Power Industry.

Ao nível dos mercados, verificou-se crescimento em todas as geografias, com destaque para o EMEA (Europa, Médio Oriente e África) e a Ásia.

O EBITDA do período foi de 3,2 M€. A margem EBITDA decresceu para os 12,2% (3M18: 14,7%), influenciada pelo aumento do preço da cortiça e dos gastos operacionais (pessoal, marketing e distribuição).

As vendas da **UN Isolamentos** atingiram 3,4 M€, um aumento de 26,5% relativamente ao trimestre homólogo, suportado por maiores níveis de atividade e aumentos de preços. Por mercados, salienta-se a performance positiva em Itália e no Médio Oriente.

O EBITDA foi praticamente nulo (-48 k€), decrescendo relativamente aos 0,3 M€ do trimestre homólogo. O aumento do preço da cortiça consumida, única matéria-prima utilizada por esta UN, impactou a rentabilidade apresentada.

### 3. RESULTADOS E POSIÇÃO FINANCEIRA

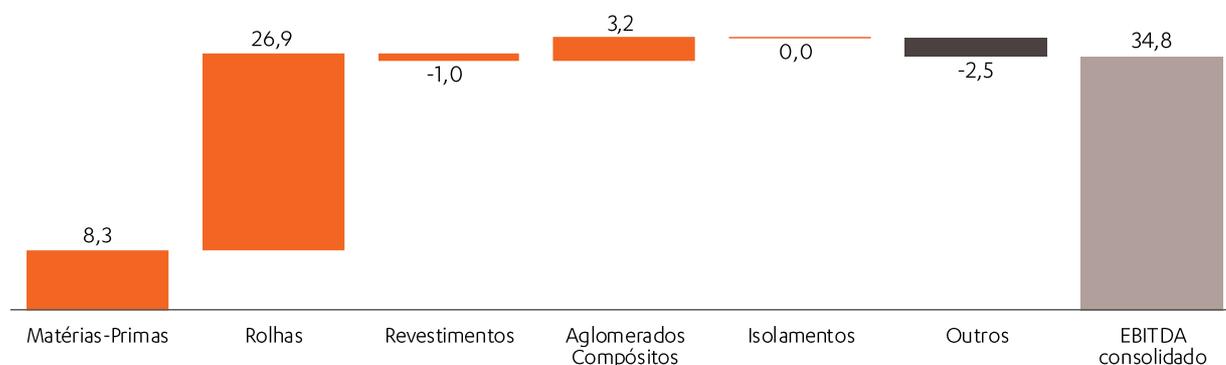
Conforme referido, o aumento verificado nas vendas não teve efeitos resultantes da variação de perímetro, teve como principal origem os efeitos preço e volume; o efeito cambial foi de aproximadamente 2.3 M€. Excluindo o efeito cambial o aumento das vendas seria de 7,9%

A variação da margem bruta percentual, que passou de 51% para 48%, além de refletir o efeito da variação cambial, reflete também o crescimento dos custos de produção, essencialmente devido ao aumento do custo das cortiças consumidas.

Ao nível dos custos operacionais, o aumento de cerca de 1,9 M€ dos gastos com pessoal (+5,4%) face ao período homólogo é explicado essencialmente pelo aumento da capacidade das UN Rolhas e Matérias-Primas. O aumento de fornecimentos e serviços externos foi de 6,4%, com impacto relevante do aumento da rubrica de transportes (+7,0%) e do aumento da atividade.

Nas restantes rubricas de rendimentos/gastos operacionais que impactam o EBITDA a variação foi desfavorável e ascendeu a cerca de 1,6 M€. De notar que 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 negativo e ascendeu a cerca de 0,3 M€ (3M18: +0,4 M€).

O EBITDA teve uma redução de 5,6%, atingindo os 34,8 M€. O rácio EBITDA/vendas foi de 17,2% (3M18: 19,9%).



Neste trimestre não foram reconhecidos resultados não recorrentes.

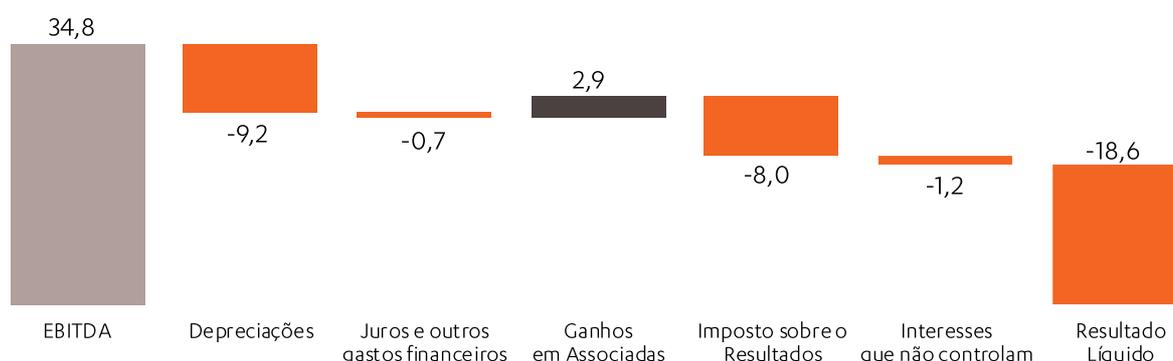
O aumento dos gastos financeiros reflete o aumento dos juros suportados decorrente do aumento da dívida média.

O resultado das Associadas cifrou-se em 2,9 M€. O aumento face ao período homólogo (3M18: 0,8 M€) deve-se essencialmente ao reconhecimento como resultado do valor final da parte contingente a receber pela alienação da US Floors (2,3 M€).

Como é normal, só será possível estimar o valor dos benefícios fiscais ao investimento (RFAI e SIFIDE) aquando do encerramento do exercício. Deste modo, o eventual ganho de imposto só será registado no fecho de contas de 2019.

Após a estimativa de imposto e a alocação de resultados aos interesses que não controlam, o resultado líquido atribuível aos acionistas da Corticeira Amorim atingiu os 18,6 M€, uma diminuição de 1,1% face aos resultados de 18,8 M€ registados no final de março de 2018.

O resultado por ação foi de 0,14 € (3M18: 0,142 €).



Ao nível da Posição financeira, o Ativo aumentou 26 M€ face a dezembro de 2018. Por rubrica salienta-se o aumento dos Ativos fixos tangíveis (+11,0 M€), refletindo o aumento do investimento e o efeito da aplicação do IFRS 16), de Clientes (+16,1 M€, refletindo o aumento das vendas) e de Outros devedores (+16,2 M€, essencialmente adiantamentos para compra de matéria-prima). Os Inventários diminuíram 13,8 M€, refletindo a variação habitual neste período.

A variação do capital próprio fica a dever-se ao resultado do período (+18,6 M€).

O aumento do Passivo não foi significativo (4,5 M€) existindo variações em rubricas que se compensam: redução de Fornecedores (10,4 M€), compensado pelo aumento do Imposto sobre o rendimento (9,7 M€, devido à estimativa de imposto a pagar), dos Outros passivos financeiros (6,0 M€) e dos Outros passivos (3,6 M€). O aumento da dívida líquida (+2,7 M€) decorre da aplicação do IFRS 16; excluindo este efeito a dívida líquida teria diminuído 4,9 M€.

No final de março 2019, o capital próprio era de 519,7 M€. O rácio de autonomia financeira elevava-se aos 52,4%.



AMORIM

#### 4. INDICADORES CONSOLIDADOS

		1T19	1T18	Variação
Vendas		<b>202.323</b>	185.360	9,2%
Margem Bruta – Valor		<b>102.718</b>	99.954	2,8%
	1)	<b>48,0%</b>	50,8%	-2,73 p.p.
Gastos operacionais correntes (incl. depreciações)		<b>77.091</b>	71.206	8,3%
EBITDA corrente		<b>34.785</b>	36.841	-5,6%
EBITDA/Vendas		<b>17,2%</b>	19,9%	-2,68 p.p.
EBIT corrente		<b>25.627</b>	28.748	-10,9%
Gastos não recorrentes	2)	<b>0</b>	-139	-
Resultado líquido (atribuível aos accionistas)		<b>18.609</b>	18.820	-1,1%
Resultado por acção		<b>0,140</b>	0,142	-1,1%
Dívida remunerada líquida		<b>141.736</b>	85.923	55.813
Dívida remunerada líquida/EBITDA (x)	3)	<b>1,07</b>	0,63	0,45 x
EBITDA/juros líquidos (x)	4)	<b>92,3</b>	128,2	-35,90 x

1) Sobre o valor da produção

2) Valores referem-se a gastos de transação de Elfverson

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. EVENTOS SUBSEQUENTES

A Assembleia Geral de Acionistas realizada no dia 12 de abril de 2019 decidiu, de acordo com a proposta do Conselho de Administração, distribuir um dividendo de 18,5 cêntimos por ação. O respetivo pagamento foi efetuado em 30 de abril de 2019.

Mozelos, 2 de maio de 2019

O Conselho de Administração da CORTICEIRA AMORIM, S.G.P.S., S.A.

# DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DA POSIÇÃO FINANCEIRA



milhares de euros

**31 março 2019** **31 dezembro 2018**  
(não auditado)

## Ativo

Ativos fixos tangíveis	262.848	259.433
Direito de uso	7.592	-
Ativos intangíveis	7.475	7.585
Goodwill	13.864	13.987
Ativos biológicos	203	240
Propriedades de investimento	5.211	5.481
Investimentos em associadas e emp. conjuntos	10.086	9.537
Outros ativos financeiros	1.596	1.632
Impostos diferidos	13.820	13.346
Outros devedores	4.844	4.844

**Ativos não correntes** **327.540** **316.084**

Inventários	392.250	406.090
Clientes	190.553	174.483
Imposto sobre o rendimento	9.993	8.915
Outros devedores	51.907	35.703
Outros ativos	3.109	3.103
Caixa e equivalentes	16.724	21.695

**Ativos correntes** **664.536** **649.989**

**Total do Ativo** **992.076** **966.074**

## Capital Próprio

Capital social	133.000	133.000
Reservas e outras componentes do capital próprio	334.628	255.974
Resultado líquido do exercício	18.609	77.389
Interesses que não controlam	33.512	31.871

**Total do Capital Próprio** **519.749** **498.234**

## Passivo

Dívida remunerada	36.941	39.503
Outros passivos financeiros	29.795	30.263
Provisões	42.199	43.081
Benefícios pós-emprego	1.581	1.621
Impostos diferidos	6.894	7.737

**Passivos não correntes** **117.410** **122.205**

Dívida remunerada	121.519	121.200
Fornecedores	154.642	165.008
Outros passivos financeiros	47.087	41.039
Outros passivos	20.054	16.464
Imposto sobre o rendimento	11.616	1.924

**Passivos correntes** **354.918** **345.636**

**Total do Passivo e Capital Próprio** **992.076** **966.074**

# DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DE RESULTADOS POR NATUREZAS



m milhares de euros

	<b>1T 2019</b> (não auditado)	<b>1T 2018</b> (não auditado)
Vendas	202.323	185.360
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	111.022	96.945
Variação de produção	11.417	11.538
Fornecimento e serviços externos	31.745	29.825
Gastos com pessoal	36.991	35.109
Ajustamentos de imparidade de ativos	-541	60
Outros rendimentos e ganhos	1.989	3.094
Outros gastos e perdas	1.727	1.212
<b>Cash Flow operacional corrente (EBITDA corrente)</b>	<b>34.785</b>	<b>36.841</b>
Depreciações/Amortizações	9.157	8.093
<b>Resultados operacionais correntes (EBIT corrente)</b>	<b>25.627</b>	<b>28.748</b>
Resultados não recorrentes	0	-139
Gastos financeiros	736	409
Rendimentos financeiros	10	32
Ganhos (perdas) em associadas e emp. conjuntos	2.945	834
<b>Resultados antes de impostos</b>	<b>27.847</b>	<b>29.066</b>
Imposto sobre os resultados	7.994	8.611
<b>Resultado líquido</b>	<b>19.853</b>	<b>20.455</b>
Interesses que não controlam	1.243	1.635
<b>Resultado líquido atribuível aos acionistas da Corticeira Amorim</b>	<b>18.609</b>	<b>18.820</b>
<b>Resultado por ação - básico e diluído (euros por ação)</b>	<b>0,140</b>	<b>0,142</b>

# DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DO RENDIMENTO INTEGRAL



em milhares de euros

	<b>1T 2019</b>	<b>1T 2018</b>
	(não auditado)	(não auditado)
<b>Resultado Líquido consolidado do período</b>	<b>19.853</b>	<b>20.455</b>
<b>Itens que poderão ser reclassificados para resultados:</b>		
Variação do Justo Valor dos instrumentos financeiros derivados	-197	-415
Variação das diferenças de conversão cambial e outras	1.900	-252
Outro rendimento integral de associadas contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial	-51	-849
Outro rendimento integral	10	-19
<b>Outros rendimentos integrais líquidos de imposto</b>	<b>1.662</b>	<b>-1.535</b>
<b>Total do rendimento integral</b>	<b>21.515</b>	<b>18.921</b>
<b>Atribuível a:</b>		
Acionista da Corticeira Amorim	19.874	17.406
Interesses que não controlam	1.641	1.543

# DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS FLUXOS DE CAIXA



m ilhães de euros

	<b>1T 2019</b> (não auditado)	<b>1T 2018</b> (não auditado)
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>		
Recebimentos de clientes	187.709	182.037
Pagamentos a fornecedores	-158.395	-159.803
Pagamentos ao Pessoal	-33.881	-32.677
<b>Fluxo gerado pelas operações</b>	<b>-4.567</b>	<b>-10.442</b>
Pagamento/recebimento do imposto s/o rendimento	-889	277
Outros rec./pag. relativos à atividade operacional	10.978	28.349
<b>FLUXOS DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>5.522</b>	<b>18.183</b>
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>		
<b>Recebimentos provenientes de:</b>		
Ativos fixos tangíveis	559	65
Ativos intangíveis	0	40
Investimentos financeiros	2.405	767
Outros ativos	129	47
Juros e Proveitos relacionados	50	69
<b>Pagamentos respeitantes a:</b>		
Ativos fixos tangíveis	-11.326	-7.886
Investimentos financeiros	-65	-4.411
Ativos intangíveis	-202	-320
<b>FLUXOS DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>	<b>-8.450</b>	<b>-11.629</b>
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>		
<b>Recebimentos provenientes de:</b>		
Empréstimos obtidos	9.350	0
Subsídios de investimento	49	97
Outros	690	1.348
<b>Pagamentos respeitantes a:</b>		
Empréstimos obtidos	-8.850	-8.593
Juros e gastos similares	-668	-598
Subsídios de investimento	0	-318
Outros	-96	-120
<b>FLUXOS DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>	<b>475</b>	<b>-8.184</b>
<b>Variações de caixa e seus equivalentes</b>	<b>-2.453</b>	<b>-1.629,7</b>
<b>Efeito das diferenças de câmbio</b>	<b>226</b>	<b>-102</b>
<b>Caixa e seus equivalentes no início do período</b>	<b>-38.740</b>	<b>-5.348</b>
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>-40.967</b>	<b>-7.080</b>

# DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO



m ilhams de euros

Capital próprio atribuível aos accionistas da Corticeira Amorim, SGPS, S.A.								Interesses que não controlam	Total do Capital Próprio
Capital	Prémios de Emissão de Ações	Derivados designados como de cobertura	Reservas cambiais	Reserva legal	Outras reservas	Resultado líquido			
<b>Saldo a 1 de janeiro de 2018</b>	<b>133.000</b>	<b>38.893</b>	<b>468</b>	<b>-1.045</b>	<b>18.770</b>	<b>167.353</b>	<b>73.027</b>	<b>29.524</b>	<b>459.991</b>
<b>Afectação do resultado do exercício anterior</b>	-	-	-	-	-	<b>73.027</b>	<b>-73.027</b>	-	<b>0</b>
<b>Dividendos distribuídos</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>0</b>
<b>Alterações de perímetro</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>418</b>	<b>418</b>
<b>Outros</b>	-	-	-	-	-	<b>11</b>	-	-	<b>11</b>
Resultado Líquido consolidado do período	-	-	-	-	-	-	18.820	1.635	20.455
Varição do Justo Valor dos instrumentos financeiros derivados	-	-	-415	-	-	-	-	-	-415
Varição das diferenças de conversão cambial	-	-	-	-160	-	-	-	-92	-252
Outro rendimento integral de associadas	-	-	-	-150	-	-699	-	-	-849
Outro rendimento integral	-	-	-	-	-	-19	-	-	-19
<b>Rendimentos integrais totais do período</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-415</b>	<b>-310</b>	<b>0</b>	<b>-718</b>	<b>18.820</b>	<b>1.543</b>	<b>18.920</b>
<b>Balanço em 31 de março de 2018 (não auditado)</b>	<b>133.000</b>	<b>38.893</b>	<b>53</b>	<b>-1.355</b>	<b>18.770</b>	<b>239.673</b>	<b>18.820</b>	<b>31.486</b>	<b>479.340</b>
<b>Saldo a 1 de janeiro de 2019</b>	<b>133.000</b>	<b>38.893</b>	<b>6</b>	<b>-4.060</b>	<b>21.495</b>	<b>199.642</b>	<b>77.389</b>	<b>31.871</b>	<b>498.234</b>
<b>Afectação do resultado do exercício anterior</b>	-	-	-	-	<b>0</b>	<b>77.389</b>	<b>-77.389</b>	-	<b>0</b>
<b>Dividendos distribuídos</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>0</b>
<b>Alterações de perímetro</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>0</b>
<b>Alterações da percentagem de interesse mantendo controlo</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>0</b>
Resultado Líquido consolidado do período	-	-	-	-	-	-	18.609	1.243	19.853
Varição do Justo Valor dos instrumentos financeiros derivados	-	-	-197	-	-	-	-	-	-197
Varição das diferenças de conversão cambial	-	-	-	1.617	-	-	-	284	1.900
Outro rendimento integral de associadas	-	-	-	-184	-	133	-	-	-51
Outro rendimento integral	-	-	-	-	-	-104	-	114	10
<b>Rendimentos integrais totais do período</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-197</b>	<b>1.433</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>18.609</b>	<b>1.641</b>	<b>21.515</b>
<b>Balanço em 31 de março de 2019 (não auditado)</b>	<b>133.000</b>	<b>38.893</b>	<b>-191</b>	<b>-2.627</b>	<b>21.495</b>	<b>277.060</b>	<b>18.609</b>	<b>33.512</b>	<b>519.749</b>

(página intencionalmente deixada em branco)

# I - 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 SGPS e 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 do Grupo Amorim no sector da cortiça.

A atividade da CORTICEIRA AMORIM estende-se desde a aquisição e preparação da cortiça, até à sua transformação num vasto leque de produtos derivados de cortiça. 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 em Mozelos, Santa Maria da Feira, 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 2018 e 31 de março de 2019, de 67.830.000 ações da CORTICEIRA AMORIM, correspondentes a 51,00% do capital social. A CORTICEIRA AMORIM é 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 foram aprovadas em Conselho de Administração do dia 2 de maio de 2019. 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€).

## II - RESUMO DAS PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS



As demonstrações financeiras consolidadas condensadas em 31 de março de 2019 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 da posição financeira, a demonstração dos resultados, a demonstração dos resultados e de outro rendimento integral, a demonstração das alterações no capital próprio e a demonstração condensada dos fluxos de caixa, bem como as notas explicativas selecionadas.

As políticas contabilísticas adotadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas da CORTICEIRA AMORIM são consistentes com as utilizadas na preparação das demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2018, exceto quanto à adoção das novas normas cuja aplicação se tornou efetiva a 1 de janeiro de 2019 sendo que a aplicação da IFRS 16 implicou as alterações referidas nos parágrafos seguintes.

A IFRS 16 foi emitida em janeiro de 2016 e veio substituir a IAS 17 Locações, a IFRIC 4 Determinar se um Acordo contém uma Locação, a SIC 15 Locações Operacionais - Incentivos e a SIC 27 Avaliação da Substância de Transações que Envolvam a Forma Legal de uma Locação. A IFRS 16 estabelece os princípios aplicáveis ao reconhecimento, à mensuração, à apresentação e à divulgação das locações e requer que os locatários contabilizem todas as locações nos respetivos balanços de acordo com um modelo único semelhante ao previsto atualmente na IAS 17 para as locações financeiras.

A norma prevê duas isenções de reconhecimento para os locatários - contratos de locação em que os ativos tenham pouco valor, e contratos de locação a curto prazo (isto é, contratos com uma duração de 12 meses ou inferior).

Na data de início da locação, o locatário irá reconhecer o passivo relativo aos pagamentos futuros da locação (isto é, o passivo da locação) e o ativo que representa o direito de uso do ativo durante o período da locação (isto é, o ativo sob direito de uso). Os locatários terão de reconhecer separadamente o custo financeiro relacionado com o passivo da locação e o custo com a depreciação ou amortização do ativo sob o direito de uso.

No âmbito da norma, os locatários passam a ter de remensurar o passivo da locação quando ocorrem certos eventos (como por exemplo, uma alteração no período da locação, uma alteração nos pagamentos da locação em consequência de uma alteração num indexante ou numa taxa usados para determinar esses pagamentos). Os locatários irão reconhecer o montante dessa remensuração no passivo da locação como um ajustamento ao ativo sob direito de uso.

A contabilidade do locador de acordo com a IFRS 16 permanece substancialmente inalterada face à contabilização atualmente prevista na IAS 17. O locador continua a classificar todas as locações usando o mesmo princípio de classificação



da IAS 17 e distinguindo entre dois tipos de locação: locações operacionais e financeiras.

A IFRS 16, que entra em vigor nos períodos que se iniciam em ou após 1 de janeiro de 2019 requiere dos locadores e dos locatários divulgações mais extensivas do que as requeridas pela IAS 17.

#### Transição para a IFRS 16

O Grupo adotou a IFRS 16 optando pelo método retrospectivo modificado: reconhecimento do efeito acumulado, no primeiro período de aplicação da norma, sem reexpressão dos comparativos, como um ajustamento ao capital próprio, no balanço de abertura do período em que a norma é adotada. O Grupo aplicou a norma a todos os contratos que foram anteriormente identificados como locações ao abrigo da IAS 17 e da IFRIC 4. Consequentemente, o Grupo não aplicou a norma a contratos que não tenham anteriormente sido identificados como contendo uma locação.

O Grupo decidiu aplicar as isenções previstas na norma para contratos de locação cujo período da locação termine nos próximos 12 meses desde a data de aplicação inicial, e para contratos de locação para os quais o ativo subjacente tenha pouco valor. O Grupo tem contratos de locação para certos tipos de equipamentos administrativos (como, por exemplo, computadores pessoais, máquinas impressoras e fotocopiadoras) que o Grupo considera terem pouco valor.

Os principais impactos da adoção do IFRS 16 foram o aumento do EBITDA em 0,5 M€, aumento das depreciações em 0,4 M€ e o aumento da dívida em 7,6 M€ a 31 de março de 2019.

# III - EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO



Empresa	Localização	País	1T19	2018
<b>Matérias-Primas</b>				
<b>Amorim Natural Cork, S.A.</b>	<b>Vale de Cortiças - Abrantes</b>	<b>PORTUGAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Amorim Florestal, S.A.	Ponte de Sôr	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Florestal II, S.A.	Ponte de Sôr	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Florestal III, S.A.	Ponte de Sôr	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Florestal Espanha, SL	San Vicente Alcántara	ESPAÑA	100%	100%
Amorim Florestal Mediterrâneo, SL	Cádiz	ESPAÑA	100%	100%
Amorim Tunisie, S.A.R.L.	Tabarka	TUNÍSIA	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 - Sociéte Industrielle Bois Liège	Jijel	ARGÉLIA	51%	51%
Sociéte Nouvelle du Liège, S.A. (SNL)	Tabarka	TUNÍSIA	100%	100%
Sociéte Tunisienne d'Industrie Bouchonnaire	Tabarka	TUNÍSIA	55%	55%
Vatrya - Serviços de Consultadoria, Lda	Funchal - Madeira	PORTUGAL	100%	100%
<b>Rolhas</b>				
<b>Amorim &amp; Irmãos, SGPS, S.A.</b>	<b>Santa Maria Lamas</b>	<b>PORTUGAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
ACI Chile Corchos, S.A.	Santiago	CHILE	100%	100%
ACIC USA, LLC	California	E. U. AMÉRICA	100%	100%
Agglotap, S.A.	Girona	ESPAÑA	91%	91%
All Closures In, S.A.	Paços de Brandão	PORTUGAL	75%	75%
Amorim & Irmãos, S.A.	Santa Maria Lamas	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Australasia Pty Ltd	Adelaide	AUSTRÁLIA	100%	100%
Amorim Bartop, S.A.	Vergada	PORTUGAL	75%	75%
Amorim Champcork, SA	Santa Maria Lamas	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Cork América, Inc.	California	E. U. AMÉRICA	100%	100%
Amorim Cork Beijing Ltd.	Beijing	CHINA	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 Itália, SPA	Conegliano	ITALIA	100%	100%
Amorim Cork South Africa (Pty) Ltd	Cape Town	ÁFRICA DO SUL	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, S.A.	Vergada	PORTUGAL	75%	75%
Biocape - Importação e Exportação de Cápsulas, Lda	Mozelos	PORTUGAL	60%	60%
Bouchons Prioux	Epernay	FRANÇA	91%	91%
Chapuis, S.L.	Girona	ESPAÑA	100%	100%
Corchera Gomez Barris	Santiago	CHILE	50%	50%
Corchos de Argentina, S.A.	Mendoza	ARGENTINA	50%	50%
Corpack Bourrasse, S.A.	Santiago	CHILE	60%	60%
Elfverson & Co. AB	Paryd	SUÉCIA	53%	53%
Equipar, Participações Integradas, Lda.	Coruche	PORTUGAL	100%	100%
S.A.S. Ets Christian Bourassé	Tosse	FRANÇA	60%	60%
FP Cork, Inc.	California	E. U. AMÉRICA	100%	100%
Francisco Oller, S.A.	Girona	ESPAÑA	92%	92%
Hungarocork, Amorim, RT	Budapeste	HUNGRIA	100%	100%
Indústria Corchera, S.A.	Santiago	CHILE	50%	50%
Korken Schiesser Ges.M.B.H.	Viena	AUSTRIA	69%	69%
Olimpiadas Barcelona 92, S.L.	Girona	ESPAÑA	100%	100%
Portocork América, Inc.	California	E. U. AMÉRICA	100%	100%
Portocork France, S.A.S.	Bordéus	FRANÇA	100%	100%
Portocork Internacional, S.A.	Santa Maria Lamas	PORTUGAL	100%	100%
Portocork Itália, s.r.l.	Milão	ITALIA	100%	100%
Sagrera et Cie	Reims	FRANÇA	91%	91%
S.A. Oller et Cie	Reims	FRANÇA	92%	92%
S.C.I. Friedland	Céret	FRANÇA	100%	100%
S.C.I. Prioux	Epernay	FRANÇA	91%	91%
Socori, S.A.	Rio Meão	PORTUGAL	60%	60%
Socori Florestal, S.L.	Cáceres	ESPAÑA	100%	100%
Sociéte Nouvelle des Bouchons Trescases	Perpignan	FRANÇA	50%	50%
TKCork – Advanced Cork Technology, S.A.	Santa Maria Lamas	PORTUGAL	100%	100%
Trefinos Australia	Adelaide	AUSTRÁLIA	91%	91%
Trefinos Italia, s.r.l.	Treviso	ITALIA	91%	91%
Trefinos USA, LLC	Fairfield, CA	E. U. AMÉRICA	91%	91%
Trefinos, S.L.	Girona	ESPAÑA	91%	91%
Victory Amorim, SI	Navarrete - La Rioja	ESPAÑA	50%	50%
Wine Packaging & Logistic, S.A.	Santiago	CHILE	50%	50%

<b>Empresa</b>	<b>Localização</b>	<b>País</b>	<b>1T19</b>	<b>2018</b>
<b>Revestimentos</b>				
<b>Amorim Revestimentos, S.A.</b>	<b>S. Paio de Oleiros</b>	<b>PORTUGAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Amorim Benelux, BV	Tholen	HOLANDA	100%	100%
Amorim Deutschland, GmbH - AR	(a) Delmenhorts	ALEMANHA	100%	100%
Amorim Flooring, SA	S. Paio de Oleiros	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Flooring (Switzerland) AG	Zug	SUIÇA	100%	100%
Amorim Flooring Austria GesmbH	Viena	AUSTRIA	100%	100%
Amorim Flooring Investments, Inc.	Hanover - Maryland	E. U. AMÉRICA	100%	100%
Amorim Flooring North America Inc.	Hanover - Maryland	E. U. AMÉRICA	100%	100%
Amorim Flooring Rus, LLC	Moscovo	RÚSSIA	100%	100%
Amorim Flooring Sweden AB	Mölnådal	SUÉCIA	100%	100%
Amorim Flooring UK, Ltd	Manchester	REINO UNIDO	100%	100%
Amorim Japan Corporation	Tóquio	JAPÃO	100%	100%
Cortex Korkvertriebs GmbH	Fürth	ALEMANHA	100%	100%
Dom Korkowy, Sp. Zo. O.	(c) Kraków	POLÓNIA	50%	50%
Timberman Denmark A/S	Hadsund	DINAMARCA	100%	100%
<b>Aglomerados Compósitos</b>				
<b>Amorim Cork Composites, S.A.</b>	<b>Mozelos</b>	<b>PORTUGAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Amorim (UK) Ltd.	Horsham West Sussex	REINO UNIDO	100%	100%
Amorim Compcork, Lda	Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Cork Composites LLC	São Petersburgo	RUSSIA	100%	100%
Amorim Cork Composites GmbH	Delmenhorts	ALEMANHA	100%	100%
Amorim Cork Composites Inc.	Trevor - Wisconsin	E. U. AMÉRICA	100%	100%
Amorim Deutschland, GmbH - ACC	(a) Delmenhorts	ALEMANHA	100%	100%
Amorim Industrial Solutions - Imobiliária, S.A.	Corroios	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Sports & Playgrounds, Lda	Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
Amosealtex Cork Co., Ltd	(b) Xangai	CHINA	50%	50%
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%
Corticeira Amorim - France SAS	Lavardac	FRANCE	100%	100%
Florconsult – Consultoria e Gestão, Lda	Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
Postya - Serviços de Consultadoria, Lda.	Funchal - Madeira	PORTUGAL	100%	100%
<b>Isolamentos</b>				
<b>Amorim Isolamentos, S.A.</b>	<b>Vendas Novas</b>	<b>PORTUGAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Holding Cortiça</b>				
<b>Corticeira Amorim, SGPS, S.A.</b>	<b>Mozelos</b>	<b>PORTUGAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Ginpar, S.A. (Générale d' Invest. et Participation)	Skhirat	MARROCOS	100%	100%
Amorim Cork Research, Lda.	Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Cork Services, Lda.	Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Cork Ventures, Lda	Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
Corecochic - Corking Shoes Investments, Lda	(b) Mozelos	PORTUGAL	50%	50%
Gröwancork - Estruturas isoladas com cortiça, Lda	(b) Mozelos	PORTUGAL	25%	25%
TDCork - Tapetes Decorativos com Cortiça, Lda	(b) Mozelos	PORTUGAL	25%	25%
Soc. Portuguesa de Aglomerados de Cortiça, Lda	Montijo	PORTUGAL	100%	100%
Supplier Portal Limited	Hong Kong	CHINA	100%	100%

(a) - Juridicamente são uma só empresa: Amorim Deutschland, GmbH & Co. KG.

(b) - Consolida pelo Método de Equivalência Patrimonial.

(c) - Consolida pelo método integral porque a administração da CORTICEIRA AMORIM SGPS, SA detém direta ou indiretamente, o controlo da gestão operacional da entidade.

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.

## IV - CÂMBIOS UTILIZADOS NA CONSOLIDAÇÃO



Câmbios consolidação		Taxa de		Taxa		Taxa de	
		Fecho	Média	Média	Fecho		
		31/mar/19	jan-mar 19	jan-dez 18	31/dez/18		
Argentine Peso	ARS	48,5483	44,2580	32,9179	43,1452		
Australian Dollar	AUD	1,5821	1,5944	1,5797	1,6220		
Lev	BGN	1,9557	1,9557	1,9557	1,9557		
Brazilian Real	BRL	4,3865	4,2775	4,3085	4,4440		
Canadian Dollar	CAD	1,5000	1,5101	1,5294	1,5605		
Swiss Franc	CHF	1,1181	1,1324	1,1550	1,1269		
Chilean Peso	CLP	762,810	757,099	756,762	794,630		
Yuan Renminbi	CNY	7,5397	7,6635	7,8081	7,8751		
Danish Krona	DKK	7,4652	7,4637	7,4532	7,4673		
Algerian Dinar	DZD	133,617	134,411	137,334	135,454		
Euro	EUR	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000		
Pound Sterling	GBP	0,8583	0,8725	0,8847	0,8945		
Hong Kong Dollar	HKD	8,8048	8,9093	9,2530	8,9819		
Forint	HUF	321,050	317,907	318,890	320,980		
Yen	JPY	124,450	125,083	130,396	125,850		
Moroccan Dirham	MAD	10,8395	10,8535	11,0770	10,9595		
Zloty	PLN	4,3006	4,3016	4,2615	4,3014		
Ruble	RUB	72,8564	74,9094	74,0416	79,7153		
Swedish Krona	SEK	10,3980	10,4187	10,2583	10,2548		
Tunisian Dinar	TND	3,3867	3,4334	3,1079	3,4273		
Turkish Lira	TRL	6,3446	6,1102	5,7077	6,0588		
US Dollar	USD	1,1235	1,1358	1,1810	1,1450		
Rand	ZAR	16,2642	15,9206	15,6186	16,4594		

## V - RELATOS POR SEGMENTOS

A CORTICEIRA AMORIM está organizada nas seguintes Unidades de Negócio: Matérias-Primas, Rolhas, Revestimentos, Aglomerados Compósitos e Isolamentos.

Não existem diferenças entre a mensuração de lucros e prejuízos e ativos e passivos dos segmentos relatáveis, associadas a diferenças de políticas contábilísticas 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:

m milhares de euros

1T2019	Matérias-Primas	Rolhas	Revestimentos	Compósitos	Isolamentos	Holding	Ajustamentos	Consolidado
Vendas Clientes Exterior	5.264	140.842	27.956	25.402	2.829	29	-	202.323
Vendas Outros Segmentos	53.484	2.547	451	1.234	619	372	-58.705	-
<b>Vendas Totais</b>	<b>58.748</b>	<b>143.389</b>	<b>28.407</b>	<b>26.636</b>	<b>3.448</b>	<b>401</b>	<b>-58.705</b>	<b>202.323</b>
<b>EBITDA corrente</b>	<b>8.293</b>	<b>26.859</b>	<b>-1.047</b>	<b>3.247</b>	<b>-48</b>	<b>-1.179</b>	<b>-1.341</b>	<b>34.785</b>
<b>Ativo não corrente</b>	<b>36.204</b>	<b>177.414</b>	<b>40.128</b>	<b>40.411</b>	<b>4.170</b>	<b>1.481</b>	<b>27.733</b>	<b>327.540</b>
<b>Ativo corrente</b>	<b>194.979</b>	<b>355.475</b>	<b>63.321</b>	<b>55.389</b>	<b>11.051</b>	<b>451</b>	<b>-16.130</b>	<b>664.536</b>
<b>Passivo</b>	<b>45.990</b>	<b>196.701</b>	<b>42.518</b>	<b>39.529</b>	<b>2.281</b>	<b>16.868</b>	<b>128.442</b>	<b>472.328</b>
<b>Investimento Tangível e Intangível</b>	<b>953</b>	<b>7.606</b>	<b>909</b>	<b>2.085</b>	<b>72</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.625</b>
<b>Depreciações</b>	<b>-1.060</b>	<b>-5.408</b>	<b>-1.690</b>	<b>-817</b>	<b>-149</b>	<b>-33</b>	<b>0</b>	<b>-9.157</b>
<b>Ganhos (perdas) em associadas</b>	<b>0</b>	<b>444</b>	<b>2.344</b>	<b>157</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.945</b>

1T2018	Matérias-Primas	Rolhas	Revestimentos	Compósitos	Isolamentos	Holding	Ajustamentos	Consolidado
Vendas Clientes Exterior	4.549	126.842	28.293	23.321	2.342	13	-	185.360
Vendas Outros Segmentos	41.105	2.000	879	1.064	383	566	-45.997	-
<b>Vendas Totais</b>	<b>45.654</b>	<b>128.842</b>	<b>29.171</b>	<b>24.386</b>	<b>2.725</b>	<b>580</b>	<b>-45.997</b>	<b>185.360</b>
<b>EBITDA corrente</b>	<b>8.613</b>	<b>25.747</b>	<b>576</b>	<b>3.579</b>	<b>281</b>	<b>-1.255</b>	<b>-699</b>	<b>36.841</b>
<b>Ativo não corrente</b>	<b>23.568</b>	<b>150.879</b>	<b>40.048</b>	<b>33.136</b>	<b>3.990</b>	<b>1.331</b>	<b>26.799</b>	<b>279.751</b>
<b>Ativo corrente</b>	<b>170.455</b>	<b>318.808</b>	<b>62.212</b>	<b>46.625</b>	<b>8.882</b>	<b>2.881</b>	<b>-2.619</b>	<b>607.244</b>
<b>Passivo</b>	<b>35.261</b>	<b>190.857</b>	<b>38.221</b>	<b>35.243</b>	<b>2.404</b>	<b>17.535</b>	<b>88.133</b>	<b>407.655</b>
<b>Investimento Tangível e Intangível</b>	<b>1.182</b>	<b>5.528</b>	<b>1.166</b>	<b>758</b>	<b>96</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>8.741</b>
<b>Depreciações</b>	<b>-884</b>	<b>-4.843</b>	<b>-1.431</b>	<b>-763</b>	<b>-144</b>	<b>-29</b>	<b>-</b>	<b>-8.093</b>
<b>Ganhos (perdas) em associadas</b>	<b>0</b>	<b>75</b>	<b>767</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-8</b>	<b>-</b>	<b>834</b>

*Ajustamentos = despolamentos inter-segmentos e valores não alocados a segmentos*

*EBITDA = Resultado antes de depreciações, juros, interesses que não controlam e imposto sobre rendimento  
Foram considerados como único gasto materialmente relevante o valor das provisões e ajustamentos de imparidades de ativos.*

*Os ativos do segmento não incluem os valores relativos a IDA e saldos não comerciais com empresas do grupo.*

*Os passivos dos segmentos não incluem IDP, empréstimos bancários e saldos não comerciais com empresas do grupo.*

A opção pela divulgação do EBITBA permite uma melhor comparação do desempenho das diferentes Unidade de Negócio, dado as estruturas financeiras não homogéneas apresentadas pelas diferentes Unidade 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, utilização de instrumentos como, por exemplo, o RETGS, são da responsabilidade da Holding.

A UN Rolhas 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 USA, Austrália, Chile, África do Sul e Argentina.

A UN Matérias-primas é de longe a mais integrada no ciclo produtivo da CORTICEIRA AMORIM, sendo mais de 95% das suas vendas dirigidas para as outras UN, sendo de destacar as vendas de prancha e discos para a UN Rolhas.

As restantes Unidades de Negócio produzem e comercializam um conjunto alargado de produtos que utilizam a matéria-prima sobranete 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 champanhe.

Os principais mercados dos Revestimentos e Isolamentos concentram-se na Europa e os dos Aglomerados Compósitos nos EUA. Todas as Unidades de Negócio realizam o grosso da sua produção em Portugal, estando, por isso, neste país a quase totalidade do capital investido. A comercialização é feita através de uma rede de distribuição própria que está presente em praticamente todos os grandes mercados consumidores e pela qual são canalizados cerca de 70% das vendas consolidadas.

## VI - SAZONALIDADE

---

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, 2 de maio de 2019

O Conselho de Administração da CORTICEIRA AMORIM, S.G.P.S., S.A.



**Sobre a Corticeira Amorim SGPS, S.A.:**

Tendo iniciado a sua atividade no século XIX, a Corticeira Amorim tornou-se na maior empresa transformadora de produtos de cortiça do mundo, gerando um volume de negócios superior a 763 milhões de euros em mais de 100 países, através de uma rede de dezenas de empresas subsidiárias. Investindo milhões de euros anualmente em I&D, a Corticeira Amorim é uma empresa empenhada na promoção desta matéria-prima única, desenvolvendo um portefólio variado de produtos 100% naturais que são usados por algumas das indústrias mais tecnológicas e exigentes do mundo, como são exemplo as indústrias de vinhos & espirituosos, aeroespacial, automóvel, construção, desporto, design de interiores e de moda.

A abordagem da Corticeira Amorim à escolha de matérias-primas e os seus processos de produção sustentáveis estão na base de uma interdependência singular entre a indústria e um importante ecossistema, o montado - um exemplo paradigmático em termos de desenvolvimento social, económico e ambiental sustentável.



**AMORIM**

Corticeira Amorim, SGPS, S.A.  
Sociedade Aberta  
Edifício Amorim I  
Rua de Meladas, n.º 380  
4536-902 Mozelos VFR  
Portugal

[corticeira.amorim@amorim.com](mailto:corticeira.amorim@amorim.com)  
[www.corticeiraamorim.com](http://www.corticeiraamorim.com)  
Instagram: [@Amorimcork](https://www.instagram.com/Amorimcork)

*Capital Social: € 133 000 000,00*  
*Matriculada na Conservatória do Registo*  
*Comercial de Santa Maria da Feira - Portugal*  
Nº de Registo e NIPC: PT 500 077 797

*Para informações adicionais contactar:*

**Ana Negrais de Matos, CFA**  
Representante para as relações com o  
mercado e a CMVM  
tel.: +351 227 475 423  
[ana.matos@corticeira.amorim.com](mailto:ana.matos@corticeira.amorim.com)