



AMORIM

# CORTICEIRA AMORIM

Relatório e Contas  
Consolidados  
30-09-2019

(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

O terceiro trimestre evidenciou uma degradação do contexto de tomada de risco a partir de agosto, com aumento da acrimónia entre os EUA e a China, de que resultou a paragem do processo negocial em curso. O trimestre foi ainda dominado pela incerteza (crescente) quanto ao evoluir do processo de saída do Reino Unido da União Europeia. Os activos refúgio evidenciaram procura acrescida.

Nos EUA a economia manteve o vigor, mas em desaceleração. A Europa registou degradação do contexto macro, mais evidente ao nível do sector industrial, com contração ao nível da produção e da carteira de encomendas. O Banco Central Europeu apresentou um pacote abrangente de medidas de política monetária regressando à compra de ativos. Para futuro, coloca ênfase na política fiscal, insistindo que os líderes políticos devem tomar a liderança no combate ao abrandamento.

A Corticeira Amorim apresentou um crescimento de 3,2% das vendas consolidadas tendo atingido os 602,6 milhões de euros (M€). Este crescimento beneficiou de um efeito positivo da variação cambial; excluindo este efeito, a variação das vendas teria sido de +2,2%. Por Unidade de Negócios (UN), saliente-se os contributos positivos das UN Rolhas (+5,3%), Aglomerados Compósitos (+2,2%) e Isolamentos (+18,1%).

O EBITDA diminuiu, tendo atingido os 96,8 M€, uma redução de 10,7% face ao período homólogo. O rácio EBITDA/Vendas apresenta uma diminuição relativamente ao período homólogo (de 18,6% para 16,1%). Num contexto de maior pressão sobre a margem bruta resultante do aumento do preço da cortiça consumida, continuaram a ser implementadas medidas para obter ganhos de eficiência operacional, associadas a um rigoroso controlo dos custos e à redução das imparidades.

A adoção da IFRS 16 - Locações não teve um impacto significativo nas demonstrações financeiras da Corticeira Amorim. A 30 de setembro de 2019, os principais impactos foram: o aumento do EBITDA em 1,1 M€, o aumento das depreciações em 1,1 M€ e o aumento da dívida em 4,6 M€.

A 30 de setembro de 2019, a dívida remunerada líquida era de 161,3 M€, o que compara com os 139,0 M€ registados no final de 2018. Excluindo o efeito da adoção da IFRS 16 a dívida no final de setembro seria 156,7 M€. O aumento da

dívida esteve associado ao pagamento de dividendos, do investimento em ativos tangíveis e em fundo de maneo e na aquisição de interesse em participadas (essencialmente 50% da Vinolok e 10% da Bourrassé).



Após resultados atribuíveis aos interesses que não controlam, o resultado líquido atingiu os 54,4 M€, uma redução de 7,1% face ao valor de 58,6 M€ registado no período homólogo do ano anterior.

## 2. ATIVIDADE DESENVOLVIDA NO 1T19

A **UN Matérias-Primas** registou vendas de 155,1 M€, um aumento de 15,0% face ao período homólogo, justificado pelo aumento da atividade e dos preços de venda. As vendas desta UN são essencialmente dirigidas a outras empresas do grupo Corticeira Amorim.

O EBITDA atingiu os 16,0 M€, tendo registado uma redução face ao mesmo período do ano anterior (9M18: 24,2 M€). A pressão nas margens resulta do consumo de matéria-prima adquirida a preços mais elevados, do menor rendimento da cortiça consumida e do aumento dos custos operacionais. A nova tecnologia para produção de discos, que passou a ser utilizada a partir de setembro, deverá melhorar os rendimentos e as margens da cortiça.

No final do terceiro trimestre estava terminada a campanha de 2019 de compra de cortiça, com preços a diminuírem em cerca de 6-7%. As quantidades foram superiores às da campanha de 2018, mas abaixo da expectativa, essencialmente devido às condições climatéricas.

A **UN Rolhas** registou vendas de 432,2 M€, uma subida de 5,3% face ao período homólogo do ano anterior.

Registaram-se crescimentos em todos os segmentos (tranquilos: 3%; espumosos: 8%; espirituosos: 11%). Em termos de mercados geográficos, o crescimento foi equilibrado, destacando-se os EUA e a Itália. No mercado francês, as vendas refletiram a vindima mais fraca de 2017, particularmente nos vinhos de Bordéus. As vendas de rolhas com serviço NDTech® ascenderam a 43 milhões de unidades no período (9M18: 37 milhões de unidades).

O EBITDA da UN aumentou para 78,5 M€ (+3,1% face ao período homólogo). A margem EBITDA manteve-se estável tendo ficado nos 18,2% (9M18: 18,5%). O aumento do rendimento das matérias-primas e os ganhos de eficiência praticamente compensaram o aumento do preço da cortiça e dos gastos operacionais.

De destacar que, durante o primeiro semestre, foi implementado o SAP nos segmentos de espirituosos e espumosos, sem que tenham existido impactos significativos no desenvolvimento da atividade. A implementação no segmento dos vinhos tranquilos ocorreu a 1 de novembro.

Foram registados gastos não-recorrentes relativos a reestruturações e gastos para a aquisição de novas participadas no valor de 0,4 M€.

As vendas da **UN Aglomerados Compósitos** totalizaram 78,8 M€, um aumento de 2,2% em relação ao período homólogo. O câmbio EUR/USD favorável e os aumentos de preço praticados no mercado suportaram o crescimento das vendas.

Por segmentos, destaca-se o crescimento do *Resilient & Engineering Flooring Manufactures* e do *Sport Surfaces* refletindo o esforço de desenvolvimento e lançamento de novos produtos. Verificaram-se decréscimos nos segmentos do *Heavy Construction*, *Multi-purpose Seals & Gaskets* e do *Office Products*.

Esta UN mantém, e continuará a manter, o grande enfoque na economia circular, nomeadamente na reutilização e reciclagem de desperdícios de outras indústrias, bem como e na expansão geográfica (Reino Unido, América Latina e Europa Central).

A 30 de setembro de 2019, o EBITDA atingiu 9,0 M€ e a margem EBITDA cresceu para os 11,4% (9M18: 10,7%), em resultado do aumento de preços do produto final, do aumento da rentabilidade nas triturações e da evolução cambial.

A **UN Revestimentos** registou um decréscimo de vendas de 1,4%, atingindo os 82,9 M€. A tendência das vendas na América do Norte e China continuou a não ser positiva, sendo parcialmente compensada pelo aumento das vendas na Escandinávia, Itália e Portugal.

O EBITDA da UN Revestimentos foi negativo em 2,2 M€, refletindo os gastos inerentes ao lançamento da nova linha de produtos WISE (essencialmente despesas de desenvolvimento e marketing). Estes fatores tiveram maior impacto no primeiro semestre do ano; sendo o EBITDA do terceiro trimestre ligeiramente negativo (-0,2 M€). Será necessário manter o ritmo de implementação de medidas de incremento de eficiência, nomeadamente nas áreas de logística e operações industriais, para suportar a inversão desta tendência negativa. Inerentes a estas medidas foram registados gastos não recorrentes de 0,4 M€, relacionados com reestruturações.

O reposicionamento da marca, 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 dos resultados da UN.

As vendas da **UN Isolamentos** atingiram 10,5 M€, um aumento de 18,1% relativamente a período homólogo do ano anterior, suportado por maiores níveis de atividade, aumentos de preços, câmbio favorável venda de granulado para outras UN.

Esta UN utiliza a cortiça como única matéria-prima e, como tal, a sua rentabilidade foi substancialmente afetada pelo aumento do preço de consumo. De salientar que, no terceiro trimestre, conforme expectável, já se verificou uma inversão do impacto do preço de consumo das matérias-primas no EBITDA da UN (3T19: +0,3 M€).

Foram registados gastos não-recorrentes relativos a reestruturações no valor de 0,2 M€.

### 3. RESULTADOS E POSIÇÃO FINANCEIRA

O aumento verificado nas vendas teve como principal explicação o aumento de preços e a variação cambial e, de forma menos expressiva, o aumento das quantidades vendidas. Excluindo o efeito cambial, o crescimento das vendas seria de 2,2%. A variação da margem bruta percentual sobre a produção (passou de



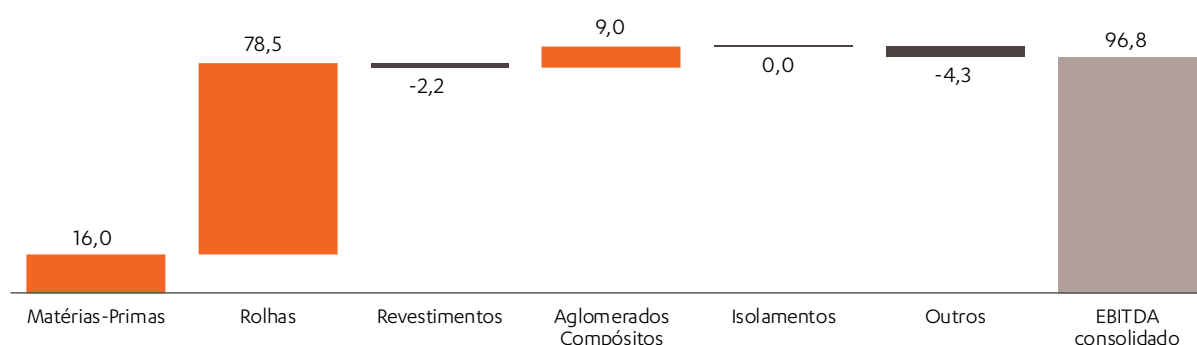
AMORIM

49,2% para 48,1%), reflete o crescimento dos custos de produção essencialmente devido ao aumento do custo das matérias-primas consumidas.

Ao nível dos custos operacionais, o aumento de cerca de 4,5 M€ dos gastos com pessoal (+4,4%) é explicado quase totalmente pelo aumento do número médio de colaboradores para permitir suportar o crescimento da atividade e internalização de parte das compras no mercado secundário; o aumento de fornecimentos e serviços externos foi de 3,5%, refletindo o incremento dos gastos de conservação e reparação e publicidade, parcialmente compensado pela redução dos gastos de energia e subcontratos e rendas; a rubrica de imparidades teve um crescimento de 0,4 M€.

Nos restantes rendimentos/gastos operacionais que impactam o EBITDA, a variação foi desfavorável e ascendeu a cerca de 1,1 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 em cerca de 0,5 M€ (9M18: +0,2 M€).

Como resultado da diminuição da rentabilidade e das restantes variações referidas, o EBITDA teve uma redução de 10,7%, atingindo os 96,8 M€. O rácio EBITDA/vendas foi de 16,1% (9M18: 18,6%).



Os gastos não recorrentes (1,0 M€) refletem o reconhecimento dos gastos de transação de subsidiárias e de reestruturação.

Os gastos financeiros do período cifraram-se em 1,3 M€, uma variação significativa face aos do período homólogo (2,2 M€) que refletiam a atualização do passivo financeiro da Bourrassé. Devido à revisão da previsão de resultados da Bourrassé, o efeito da atualização de 2019 é positivo. Este facto, apesar do aumento dos juros suportados decorrente do aumento da dívida média, fez com que os gastos financeiros tenham decrescido face ao período homólogo.

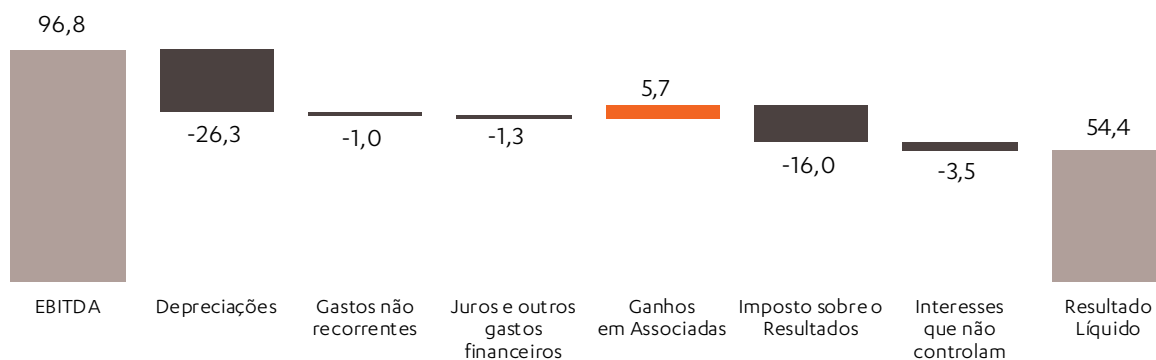
O resultado das Associadas cifrou-se em 5,7 M€. O aumento face ao período homólogo (9M18: 2,1 M€) deve-se ao reconhecimento como resultado do valor final da parte contingente a receber pela alienação da US Floors (2,4 M€), da melhoria do contributo da Trescasses (1,0 M€) e da contabilização do contributo da Vinolok (0,7 M€).

A linha de impostos beneficiou da reversão de provisões, salientando-se a inspeção final que permitiu a utilização dos prejuízos fiscais numa subsidiária em Espanha e o reconhecimento de benefícios fiscais ao investimento de 2018, cujo

valor só foi determinado durante 2019. Como é normal, só será possível estimar o valor dos benefícios fiscais ao investimento (RFAl e SIFIDE) aquando do encerramento do exercício.

Após o imposto sobre os resultados de 16,0 M€ e a alocação de resultados aos interesses que não controlam, o resultado líquido atribuível aos acionistas da Corticeira Amorim atingiu os 54,4 M€, uma descida de 7,1% face aos resultados de 58,6 M€ a 30 de setembro de 2018.

O resultado por ação foi de 0,409 € (9M18: 0,441 €).



Ao nível da Posição financeira, o total do ativo no final de setembro ascendia a 1043 M€. Comparativamente a dezembro de 2018 (966 M€), é de salientar a variação das rubricas de inventários (+21 M€), outros devedores (+13 M€ decorrente essencialmente dos adiantamentos a fornecedores e IVA a receber) e em investimento em associadas (+13 M€ decorrentes principalmente da aquisição da Vinolok).

A variação do segundo membro do balanço (capital próprio e passivo) justifica-se pelo reconhecimento dos resultados do período (+54,4 M€), pelos dividendos distribuídos (-24,6 M€), pelo aumento da dívida remunerada bruta (+28 M€) e do imposto sobre o rendimento (+18 M€).

No final dos nove meses, a dívida remunerada líquida ascendia a 161,3 M€ (12M18: 139,0 M€). Expurgando o efeito da adoção da IFRS 16, referida anteriormente, a dívida remunerada líquida seria 156,7 M€. O EBITDA gerado pela atividade foi empregue em CAPEX, necessidades de fundo de manuseio e pagamento das aquisições (essencialmente Vinolok e os 10% de aquisição da Bourrasse que estavam previstos no contrato de compra).

No final de setembro de 2019 os capitais próprios eram de 529,1 M€. O rácio de autonomia financeira elevava-se aos 50,7%.

#### 4. INDICADORES CONSOLIDADOS



		9M 19	9M 18	Variação	3T 19	3T 18	Variação
Vendas		<b>602.625</b>	583.758	3,2%	<b>190.383</b>	183.893	3,5%
Margem Bruta – Valor		<b>295.344</b>	297.666	-0,8%	<b>91.125</b>	90.689	0,5%
	1)	<b>48,1%</b>	49,2%	-1,1 p.p.	<b>45,8%</b>	47,1%	-1,32 p.p.
Gastos operacionais correntes		<b>224.872</b>	212.857	5,6%	<b>70.943</b>	66.823	6,2%
EBITDA corrente		<b>96.806</b>	108.419	-10,7%	<b>28.519</b>	30.995	-8,0%
EBITDA/Vendas		<b>16,1%</b>	18,6%	-2,5 p.p.	<b>15,0%</b>	16,9%	-1,9 p.p.
EBIT corrente		<b>70.472</b>	84.809	-16,9%	<b>20.182</b>	23.866	-15,4%
Resultados não recorrentes	2)	<b>-1039</b>	681	N/A	<b>-1039</b>	-	N/A
Resultado líquido		<b>54.410</b>	58.590	-7,1%	<b>14.057</b>	17.375	-19,1%
Resultado por ação		<b>0,409</b>	0,441	-7,1%	<b>0,112</b>	0,138	-19,1%
Dívida remunerada líquida		<b>161.282</b>	104.702	56.580	-	-	-
Dívida remunerada líquida/EBITDA (x)	3)	<b>1,32</b>	0,77	0,55 x	-	-	-
EBITDA/juros líquidos (x)	4)	<b>91,3</b>	123,5	-32,19 x	<b>126,9</b>	99,6	27,27 x

1) Sobre o valor da produção

2) Valores referem-se a reestruturação e gastos na aquisição de novas subsidiárias (9M19) e a reversão de provisões para a Amorim Argentina, reestruturação na Amorim Revestimentos e gastos de transação para aquisição de subsidiárias (9M18)

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. PROPOSTA DE DISTRIBUIÇÃO DE RESERVAS LIVRES

Tendo em consideração que:

- O Balanço individual da sociedade, à data de trinta de setembro de dois mil e dezanove, apresenta: reservas distribuíveis no montante de € 89.725.547,71 (oitenta e nove milhões, setecentos e vinte e cinco mil, quinhentos e quarenta e sete euros e setenta e um cêntimos); e reservas legais no montante de € 24.471.407,00 (vinte e quatro milhões, quatrocentos e setenta e um mil, quatrocentos e sete euros);

- É admissível a distribuição de reservas distribuíveis desde que o capital próprio da sociedade, tal como resulta do balanço intercalar suprarreferido, não fique inferior à soma do capital social e das reservas cuja distribuição aos Acionistas não é permitida por lei e pelos estatutos;

- O sólido crescimento da atividade e dos resultados ao longo dos últimos exercícios, bem como as perspetivas para o corrente exercício, vêm permitindo à Corticeira Amorim gerar cash-flows operacionais positivos e consentâneos com a atividade desenvolvida, sendo assim, possível efetuar uma distribuição de Reservas distribuíveis aos Senhores Acionistas sem colocar em causa a manutenção de uma eficiente estrutura de capitais do Grupo Corticeira Amorim,



Propõe-se

- Que os Senhores Acionistas deliberem aprovar a distribuição de reservas distribuíveis no montante de € 11.305.000,00 (onze milhões, trezentos e cinco mil euros), equivalente ao valor bruto de € 0,085 (oito cêntimos e meio) por ação, a distribuir pelos Senhores Acionistas na proporção das suas participações, a pagar no prazo máximo de 20 (vinte) dias.



## 6. EVENTOS SUBSEQUENTES

Até à data de emissão este relatório, não ocorreram outros factos relevantes que possam vir a afetar materialmente a posição financeira e os resultados futuros da CORTICEIRA AMORIM e do conjunto das empresas filias incluídas na consolidação.

Mozelos, 4 de novembro de 2019

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

# DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

---



# DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DA POSIÇÃO FINANCEIRA



milhares de euros

	<b>30 setembro</b> <b>2019</b> (não auditado)	<b>31 dezembro</b> <b>2018</b>
<b>Ativo</b>		
Ativos fixos tangíveis	269.219	259.433
Ativos intangíveis	8.071	7.585
Direito de uso	6.274	-
Goodwill	13.928	13.987
Ativos biológicos	-	240
Propriedades de investimento	5.459	5.481
Investimentos em associadas e emp. conjuntos	22.753	9.537
Outros ativos financeiros	1.690	1.632
Impostos diferidos	12.862	13.346
Outros devedores	4.536	4.844
<b>Ativos não correntes</b>	<b>344.792</b>	<b>316.084</b>
Inventários	426.807	406.090
Clientes	178.477	174.483
Imposto sobre o rendimento	14.393	8.915
Outros devedores	48.338	35.703
Outros ativos	3.019	3.103
Caixa e equivalentes	27.182	21.695
<b>Ativos correntes</b>	<b>698.219</b>	<b>649.989</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>1.043.011</b>	<b>966.074</b>
<b>Capital Próprio</b>		
Capital social	133.000	133.000
Reservas e outras componentes do capital próprio	312.948	255.974
Resultado líquido do exercício	54.410	77.389
Interesses que não controlam	28.761	31.871
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b>529.119</b>	<b>498.234</b>
<b>Passivo</b>		
Dívida remunerada	58.973	39.503
Outros passivos financeiros	25.374	30.263
Provisões	39.233	43.081
Benefícios pós-emprego	1.658	1.621
Impostos diferidos	7.225	7.737
<b>Passivos não correntes</b>	<b>132.463</b>	<b>122.205</b>
Dívida remunerada	129.491	121.200
Fornecedores	165.690	165.008
Outros passivos financeiros	45.816	41.039
Outros passivos	20.182	16.464
Imposto sobre o rendimento	20.250	1.924
<b>Passivos correntes</b>	<b>381.429</b>	<b>345.635</b>
<b>Total do Passivo e Capital Próprio</b>	<b>1.043.011</b>	<b>966.074</b>

# DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DE RESULTADOS POR NATUREZAS



milhares de euros

3T19	3T18		9M19	9M18
(não auditado)	(não auditado)		(não auditado)	(não auditado)
190.383	183.892	Vendas	602.625	583.758
101.238	93.988	Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	318.945	307.141
1.980	785	Variação de produção	11.664	21.050
30.536	29.394	Fornecimento e serviços externos	93.753	90.582
31.847	31.032	Gastos com pessoal	106.511	101.995
1.426	563	Ajustamentos de imparidade de ativos	1.381	912
2.834	3.175	Outros rendimentos e ganhos	7.600	8.910
1.630	1.882	Outros gastos e perdas	4.492	4.668
<b>28.519</b>	<b>30.994</b>	<b>Cash Flow operacional corrente (EBITDA corrente)</b>	<b>96.806</b>	<b>108.418</b>
8.337	7.129	Depreciações/Amortizações	26.334	23.609
<b>20.182</b>	<b>23.866</b>	<b>Resultados operacionais correntes (EBIT corrente)</b>	<b>70.472</b>	<b>84.809</b>
-1.039	0	Resultados não recorrentes	-1.039	681
230	459	Gastos financeiros	1.285	2.215
-45	17	Rendimentos financeiros	0	61
1315	782	Ganhos (perdas) em associadas e emp. conjuntos	5.727	2.130
<b>20.183</b>	<b>24.206</b>	<b>Resultados antes de impostos</b>	<b>73.875</b>	<b>85.466</b>
5.083	5.593	Imposto sobre os resultados	15.991	21.895
<b>15.100</b>	<b>18.613</b>	<b>Resultado líquido</b>	<b>57.884</b>	<b>63.571</b>
1.043	1.237	Interesses que não controlam	3.474	4.980
<b>14.058</b>	<b>17.376</b>	<b>Resultado líquido atribuível aos acionistas da Corticeira Amorim</b>	<b>54.410</b>	<b>58.590</b>
<b>0,106</b>	<b>0,131</b>	<b>Resultado por ação - básico e diluído (euros por ação)</b>	<b>0,409</b>	<b>0,441</b>

# DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DO RENDIMENTO INTEGRAL



milhares de euros

<b>3T19</b> (não auditado)	<b>3T18</b> (não auditado)		<b>9M 2019</b> (não auditado)	<b>9M 2018</b> (não auditado)
<b>15.101</b>	<b>18.613</b>	<b>Resultado Líquido consolidado do período</b>	<b>57.884</b>	<b>63.571</b>
<b>Itens que poderão ser reclassificados para resultados:</b>				
-673	227	Variação do Justo Valor dos instrumentos financeiros derivados	-547	-518
1.357	61	Variação das diferenças de conversão cambial e outras	1.643	-606
-852	-1.578	Outro rendimento integral de associadas contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial	-878	-2.853
-168	127	Outro rendimento integral	-305	729
<b>-336</b>	<b>-1.162</b>	<b>Outros rendimentos integrais líquidos de imposto</b>	<b>-87</b>	<b>-3.248</b>
<b>14.765</b>	<b>17.450</b>	<b>Total do rendimento integral</b>	<b>57.797</b>	<b>60.323</b>
<b>Atribuível a:</b>				
13.976	16.238	Acionista da Corticeira Amorim	54.596	55.133
790	1.212	Interesses que não controlam	3.201	5.190

# DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS FLUXOS DE CAIXA



milhares de euros

3T19 (não auditado)	3T18 (não auditado)		9M 2019 (não auditado)	9M 2018 (não auditado)
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>				
216.217	219.965	Recebimentos de clientes	602.735	590.034
-156.977	-199.566	Pagamentos a fornecedores	-463.616	-483.786
-34.446	-44.666	Pagamentos ao Pessoal	-101.947	-102.420
<b>24.794</b>	<b>-24.267</b>	<b>Fluxo gerado pelas operações</b>	<b>37.172</b>	<b>3.828</b>
-3.663	-4.883	Pagamento/recebimento do imposto s/ o rendimento	-6.369	-5.867
-2.638	42.424	Outros rec./pag. relativos à atividade operacional	21.125	55.992
<b>18.493</b>	<b>13.274</b>	<b>FLUXOS DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>51.928</b>	<b>53.953</b>
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>				
<b>Recebimentos provenientes de:</b>				
267	45	Ativos fixos tangíveis	1.108	263
-1	-1	Ativos intangíveis	0	42
14	100	Investimentos financeiros	2.523	950
24	47	Outros ativos	222	188
82	118	Juros e Proveitos relacionados	213	267
250	250	Dividendos	250	250
<b>Pagamentos respeitantes a:</b>				
-12.043	-16.313	Ativos fixos tangíveis	-34.838	-38.047
-11.688	-472	Investimentos financeiros	-12.192	-5.133
-472	-418	Ativos intangíveis	-897	-1.258
-130	0	Aquisição Outros Ativos	-145	0
<b>-23.696</b>	<b>-16.643</b>	<b>FLUXOS DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>	<b>-43.756</b>	<b>-42.478</b>
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>				
<b>Recebimentos provenientes de:</b>				
25.419	0	Empréstimos obtidos	48.563	0
305	295	Subsídios de investimento	2.682	2.292
722	1.687	Outros	2.140	3.132
<b>Pagamentos respeitantes a:</b>				
0	7.963	Empréstimos obtidos	0	15.484
-308	-447	Juros e gastos similares	-1.492	-1.379
-5.042	0	Transações com Interesses que não controlam	-5.042	0
210	769	Dividendos pagos aos acionistas da Corticeira Amorim	-24.605	-24.605
-1.647	-1.114	Dividendos pagos aos Interesses que não controlam	-1.647	-1.114
-258	-265	Subsídios de investimento	-2.276	-1.190
-81	-112	Outros	-294	-356
<b>19.320</b>	<b>8.774</b>	<b>FLUXOS DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>	<b>18.029</b>	<b>-7.736</b>
<b>14.117</b>	<b>5.405</b>	<b>Variações de caixa e seus equivalentes</b>	<b>26.201</b>	<b>3.739,0</b>
<b>-69</b>	<b>-15</b>	<b>Efeito das diferenças de câmbio</b>	<b>88</b>	<b>-174</b>
<b>-26.499</b>	<b>-7.173</b>	<b>Caixa e seus equivalentes no início do período</b>	<b>-38.740</b>	<b>-5.348</b>
<b>-12.451</b>	<b>-1.783</b>	<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>-12.451</b>	<b>-1.783</b>

# DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO



milhares de euros

Capital próprio atribuível aos accionistas da Corticeira Amorim, SGPS, S.A.									
	Capital	Prémios de Emissão de Ações	Derivados designados como de cobertura	Reservas cambiais	Reserva legal	Outras reservas	Resultado líquido	Interesses que não controlam	Total do Capital Próprio
<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>2.725</b>	<b>70.303</b>	<b>-73.027</b>	-	<b>0</b>
<b>Dividendos distribuídos</b>	-	-	-	-	-	<b>-24.605</b>	-	<b>-1.118</b>	<b>-25.723</b>
<b>Alterações de perímetro</b>	-	-	-	-	-	<b>-1.928</b>	-	<b>-511</b>	<b>-2.439</b>
Resultado Líquido consolidado do período	-	-	-	-	-	-	58.590	4.980	63.571
Varição do Justo Valor dos instrumentos financeiros derivados	-	-	-518	-	-	-	-	-	-518
Varição das diferenças de conversão cambial	-	-	-	-347	-	-	-	-259	-606
Outro rendimento integral de associadas	-	-	-	-2.929	-	76	-	-	-2.853
Outro rendimento integral	-	-	-	-	-	260	-	469	729
<b>Rendimentos integrais totais do período</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-518</b>	<b>-3.276</b>	<b>0</b>	<b>336</b>	<b>58.590</b>	<b>5.190</b>	<b>60.323</b>
<b>Balanço em 30 de setembro de 2018</b> (não auditado)	<b>133.000</b>	<b>38.893</b>	<b>-50</b>	<b>-4.321</b>	<b>21.495</b>	<b>211.459</b>	<b>58.590</b>	<b>33.086</b>	<b>492.151</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>2.977</b>	<b>74.412</b>	<b>-77.389</b>	-	<b>0</b>
<b>Dividendos distribuídos</b>	-	-	-	-	-	<b>-24.605</b>	-	<b>-2.777</b>	<b>-27.382</b>
<b>Alterações de perímetro</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>0</b>
<b>Alterações da percentagem de interesse mantendo controlo</b>	-	-	-	-	-	<b>4.003</b>	-	<b>-3.533</b>	<b>470</b>
Resultado Líquido consolidado do período	-	-	-	-	-	-	54.410	3.474	57.884
Varição do Justo Valor dos instrumentos financeiros derivados	-	-	-547	-	-	-	-	-	-547
Varição das diferenças de conversão cambial	-	-	-	1.647	-	-	-	-4	1.643
Outro rendimento integral de associadas	-	-	-	-1.010	-	132	-	-	-878
Outro rendimento integral	-	-	-	-	-	-36	-	-269	-305
<b>Rendimentos integrais totais do período</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-547</b>	<b>637</b>	<b>0</b>	<b>96</b>	<b>54.410</b>	<b>3.201</b>	<b>57.797</b>
<b>Balanço em 30 de setembro de 2019</b> (não auditado)	<b>133.000</b>	<b>38.893</b>	<b>-541</b>	<b>-3.423</b>	<b>24.471</b>	<b>253.548</b>	<b>54.410</b>	<b>28.762</b>	<b>529.118,7</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 30 de setembro 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 4 de novembro 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 30 de setembro 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 requer 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 1,1 M€, aumento das depreciações em 1,1 M€ e o aumento da dívida em 4,6 M€ a 30 de setembro de 2019.



AMORIM

# III - EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO



Empresa	Localização	País	9M19	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 España, S.L.	San Vicente Alcántara	ESPAÑA	100%	100%
Amorim Florestal Mediterrâneo, S.L.	Cádiz	ESPAÑA	100%	100%
Amorim Tunisie, S.A.R.L.	Tabarka	TUNÍSIA	100%	100%
Comatral - C. de Maroc. de Transf. du Liège, S.A.	Skhirat	MARROCOS	100%	100%
Cosabe - Companhia Silvo-Agrícola da Beira S.A.	Lisboa	PORTUGAL	100%	100%
SIBL - Société Industrielle Bois Liège	Jijel	ARGÉLIA	51%	51%
Société Nouvelle du Liège, S.A. (SNL)	Tabarka	TUNÍSIA	100%	100%
Société Tunisienne d'Industrie Bouchonnière	Tabarka	TUNÍSIA	55%	55%
Vatrya - Serviços de Consultadoria, Lda.	Funchal - Madeira	PORTUGAL	100%	100%
<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	Califórnia	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, S.A.	Santa Maria Lamas	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Cork América, Inc.	Califórnia	E. U. AMÉRICA	100%	100%
Amorim Cork Beijing Ltd.	Beijing	CHINA	100%	100%
Amorim Cork Bulgária 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	ITÁLIA	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%
Amorim Top Series Scotland, Ltd	Dundee	ESCÓCIA	100%	-
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	70%	60%
Elfverson & Co. AB	Paryd	SUÉCIA	53%	53%
Equipar, Participações Integradas, Lda.	Coruche	PORTUGAL	100%	100%
S.A.S. Ets Christian Bourrasé	Tosse	FRANÇA	70%	60%
FP Cork, Inc.	Califórnia	E. U. AMÉRICA	100%	100%
Francisco Oller, S.A.	Girona	ESPAÑA	94%	92%
Hungarocork, Amorim, RT	Budapeste	HUNGRIA	100%	100%
Indústria Corchera, S.A.	Santiago	CHILE	50%	50%
Korken Schiesser Ges.M.B.H.	Viena	ÁUSTRIA	69%	69%
Olimpiadas Barcelona 92, S.L.	Girona	ESPAÑA	100%	100%
Portocork América, Inc.	Califórnia	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	ITÁLIA	100%	100%
Sagrera et Cie	Reims	FRANÇA	91%	91%
S.A. Oller et Cie	Reims	FRANÇA	94%	92%
S.C.I. Friedland	Céret	FRANÇA	100%	100%
S.C.I. Prioux	Epernay	FRANÇA	91%	91%
Socori, S.A.	Rio Meão	PORTUGAL	70%	60%
Socori Forestal, S.L.	Cáceres	ESPAÑA	100%	100%
Société 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	ITÁLIA	91%	91%
Trefinos USA, LLC	Fairfield, CA	E. U. AMÉRICA	91%	91%
Trefinos, S.L.	Girona	ESPAÑA	91%	91%
Victor y Amorim, S.L.	Navarrete - La Rioja	ESPAÑA	50%	50%
Vinolok a.s	Jablonec nad Nisou	RÉP. CHECA	50%	-
Wine Packaging & Logistic, S.A.	Santiago	CHILE	50%	50%

<b>Empresa</b>	<b>Localização</b>	<b>País</b>	<b>9M19</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	Delmenhorts	ALEMANHA	100%	100%
Amorim Flooring, S.A.	S. Paio de Oleiros	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Flooring (Switzerland) AG	Zug	SUIÇA	100%	100%
Amorim Flooring Austria GesmbH	Viena	ÁUSTRIA	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	84%	52%
Amorim Flooring UK, Ltd.	Manchester	REINO UNIDO	100%	100%
Amorim Japan Corporation	Tóquio	JAPÃO	100%	100%
Cortex Korkvertriebs, GmbH	Fürth	ALEMANHA	100%	100%
Dom KorkKowy, Sp. Z. O.	Kraków	POLÓNIA	50%	50%
Korkkitrio Oy	Tampere	FINLÂNDIA	51%	-
Timberman Denmark A/S	Hadsund	DINAMARCA	90%	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 Compocork, Lda.	Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Cork Composites, LLC	São Petersburgo	RÚSSIA	100%	100%
Amorim Cork Composites, GmbH	Delmenhorts	ALEMANHA	100%	100%
Amorim Cork Composites, Inc.	Trevor - Wisconsin	E. U. AMÉRICA	100%	100%
Amorim Deutschland, GmbH	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.	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.	Mozelos	PORTUGAL	50%	50%
Gröwancork - Estruturas isoladas com cortiça, Lda.	Mozelos	PORTUGAL	25%	25%
TDCork - Tapetes Decorativos com Cortiça, Lda.	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
- (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.
- (d) - Redução da percentagem de interesse.
- (e) - Aumento da percentagem de interesse.
- (f) - Empresa constituída em 2019
- (g) - Empresa adquirida em 2019

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



<b>Câmbios consolidação</b>		<b>Taxa de Fecho 30/set/19</b>	<b>Taxa Média jan-set 19</b>	<b>Taxa Média jan-dez 18</b>	<b>Taxa de Fecho 31/dez/18</b>
Peso argentino	ARS	62,7616	49,8812	32,9179	43,1452
Dólar australiano	AUD	1,6126	1,6077	1,5797	1,6220
Levbúlgaro	BGN	1,9558	1,9557	1,9557	1,9557
Real brasileiro	BRL	4,5288	4,3646	4,3085	4,4440
Dólar canadiano	CAD	1,4426	1,4935	1,5294	1,5605
Franco suíço	CHF	1,0847	1,1179	1,1550	1,1269
Peso chileno	CLP	793,700	769,766	756,762	794,630
Renminbi	CNY	7,7784	7,7135	7,8081	7,8751
Coroa checa	CZK	25,8160	25,7017	25,6470	25,7427
Coroa dinamarquesa	DKK	7,4662	7,4644	7,4532	7,4673
Dinar argelino	DZD	131,256	133,653	137,334	135,454
Euro	EUR	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
Libra esterlina	GBP	0,8857	0,8835	0,8847	0,8945
Dólar de Hong Kong	HKD	8,5423	8,8050	9,2530	8,9819
Forint húngaro	HUF	334,830	323,073	318,890	320,980
Iene	JPY	117,590	122,570	130,396	125,850
Dirrã marroquina	MAD	10,6193	10,7889	11,0770	10,9595
Zloty polaco	PLN	4,3782	4,3011	4,2615	4,3014
Rublo russo	RUB	70,7557	73,0853	74,0416	79,7153
Coroa sueca	SEK	10,6958	10,5679	10,2583	10,2548
Dinar tunisino	TND	3,1200	3,3226	3,1079	3,4273
Lira turca	TRL	6,1491	6,3390	5,7077	6,0588
Dólar americano	USD	1,0889	1,1236	1,1810	1,1450
Rand	ZAR	16,5576	16,1320	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 contabilísticas ou políticas de imputação de custos suportados centralmente ou ativos e passivos utilizados conjuntamente.

Para efeitos do Relato por Segmentos foi eleito como segmento principal o segmento das Unidades de Negócio (UN), já que corresponde totalmente à organização do negócio, não só em termos jurídicos, como em termos da respetiva análise. As unidades de negócio correspondem aos segmentos

operacionais e o reporte por segmentos foi apresentado de acordo com a forma como os mesmos são analisados pelo Conselho de Administração da CORTICEIRA AMORIM no seu processo de tomada de decisões.



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

milhares de euros

9M2019	Matérias-Primas	Rolhas	Revestimentos	Compósitos	Isolamentos	Holding	Ajustamentos	Consolidado
Vendas Clientes Exterior	11.418	426.010	81.418	75.022	8.706	52	-	602.625
Vendas Outros Segmentos	143.643	6.156	1.466	3.774	1.778	1.702	-158.519	-
<b>Vendas Totais</b>	<b>155.061</b>	<b>432.167</b>	<b>82.884</b>	<b>78.796</b>	<b>10.483</b>	<b>1.754</b>	<b>-158.519</b>	<b>602.625</b>
<b>EBITDA corrente</b>	<b>16.002</b>	<b>78.463</b>	<b>-2.248</b>	<b>8.972</b>	<b>-38</b>	<b>-2.838</b>	<b>-1.508</b>	<b>96.806</b>
<b>Ativo não corrente</b>	<b>35.724</b>	<b>192.865</b>	<b>37.789</b>	<b>43.151</b>	<b>4.253</b>	<b>1.419</b>	<b>29.592</b>	<b>344.792</b>
<b>Ativo corrente</b>	<b>230.900</b>	<b>352.040</b>	<b>67.567</b>	<b>57.231</b>	<b>10.297</b>	<b>1.686</b>	<b>-21.503</b>	<b>698.219</b>
<b>Passivo</b>	<b>68.599</b>	<b>181.293</b>	<b>46.283</b>	<b>39.352</b>	<b>2.456</b>	<b>21.524</b>	<b>154.387</b>	<b>513.892</b>
<b>Investimento Tangível e Intangível</b>	<b>5.779</b>	<b>19.059</b>	<b>3.130</b>	<b>7.939</b>	<b>403</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>36.333</b>
<b>Depreciações</b>	<b>-3.042</b>	<b>-15.564</b>	<b>-4.781</b>	<b>-2.431</b>	<b>-424</b>	<b>-93</b>	<b>0</b>	<b>-26.334</b>
<b>Ganhos (perdas) em associadas</b>	<b>0</b>	<b>2.458</b>	<b>2.369</b>	<b>162</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>4.983</b>

9M2018	Matérias-Primas	Rolhas	Revestimentos	Compósitos	Isolamentos	Holding	Ajustamentos	Consolidado
Vendas Clientes Exterior	15.960	404.114	81.860	74.126	7.665	33	-	583.758
Vendas Outros Segmentos	118.850	6.111	2.225	2.965	1.211	1.989	-133.352	-
<b>Vendas Totais</b>	<b>134.810</b>	<b>410.225</b>	<b>84.086</b>	<b>77.091</b>	<b>8.876</b>	<b>2.022</b>	<b>-133.352</b>	<b>583.758</b>
<b>EBITDA corrente</b>	<b>24.204</b>	<b>76.080</b>	<b>2.648</b>	<b>8.227</b>	<b>945</b>	<b>-3.623</b>	<b>-62</b>	<b>108.419</b>
<b>Ativo não corrente</b>	<b>25.014</b>	<b>162.300</b>	<b>39.419</b>	<b>35.263</b>	<b>4.004</b>	<b>839</b>	<b>26.062</b>	<b>292.900</b>
<b>Ativo corrente</b>	<b>223.829</b>	<b>332.382</b>	<b>61.175</b>	<b>46.433</b>	<b>10.248</b>	<b>2.858</b>	<b>1.167</b>	<b>678.091</b>
<b>Passivo</b>	<b>61.558</b>	<b>190.152</b>	<b>41.314</b>	<b>36.945</b>	<b>2.397</b>	<b>29.571</b>	<b>116.903</b>	<b>478.840</b>
<b>Investimento Tangível e Intangível</b>	<b>4.207</b>	<b>27.620</b>	<b>3.230</b>	<b>4.653</b>	<b>376</b>	<b>53</b>	<b>0</b>	<b>40.138</b>
<b>Depreciações</b>	<b>-2.521</b>	<b>-14.292</b>	<b>-4.146</b>	<b>-2.163</b>	<b>-409</b>	<b>-77</b>	<b>0</b>	<b>-23.609</b>
<b>Ganhos (perdas) em associadas</b>	<b>0</b>	<b>1.339</b>	<b>808</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-18</b>	<b>0</b>	<b>2.130</b>

*Ajustamentos = desempolamentos 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 sobrança da produção de rolhas, bem como a matéria-prima cortiça que não é suscetível de ser utilizada na produção de rolhas. De destacar como produtos principais os revestimentos de solo, cortiça com borracha para a indústria automóvel e para aplicações antivibráticas, aglomerado expandido para isolamento térmico e acústico, aglomerados técnicos para a indústria de construção civil e calçado bem como os granulados para a fabricação de rolhas aglomeradas, técnicas e de champagne.

Os principais mercados 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, 4 de novembro 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

*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)

[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