
AMORIM

CORTICEIRA AMORIM RELATÓRIO CONSOLIDADO 31-03-2021 (não auditado)

(página intencionalmente deixada em branco)

RELATÓRIO CONSOLIDADO DE GESTÃO

1. SUMÁRIO DA ATIVIDADE

Envolvente macroeconómica

Apesar do contexto pandémico, a China e os EUA evidenciaram crescimento económico no primeiro trimestre, em contraste com a contração registada na Europa e em algumas economias emergentes. O fator relevante para a evolução económica foi o andamento da pandemia COVID-19: quanto maior o grau de infeção na população de uma economia, maiores as restrições à mobilidade e à atividade, e menor o crescimento económico. Neste enquadramento, destaque para a implementação dos planos de vacinação: os melhores desempenhos macroeconómicos estiveram associados a processos de vacinação em maior escala.

O contexto trimestral foi marcado pela tomada posse da Administração Biden e pela atuação procurando garantir suporte extraordinário à economia. O trimestre foi ainda caracterizado por episódios de disrupção das cadeias de fornecimento, o que resultou em preços mais elevados, atrasos no fornecimento e limitações diversas ao funcionamento dos processos industriais (transportes marítimos e semicondutores). Por último, a severidade das tempestades no Texas, colocaram em causa o normal funcionamento das refinarias com impacto muito além do mero fornecimento de combustíveis. Os EUA terão registado expansão em torno 6,4%, variação trimestral anualizada, nos três meses iniciais de 2021 (variação homóloga de 0,4%). A economia encontrar-se-á a 1% do nível pré-pandemia.

A China terá registado expansão de 0,6% em cadeia, um ajustamento acentuado em baixa face ao ritmo do trimestre anterior, e o menor ritmo de crescimento desde os três meses iniciais de 2020. Em termos homólogos, a variação terá sido expressiva (+18,3%) evidenciando apenas a comparação com um período em que esteve fortemente confinada.

A Zona Euro terá observado uma contração económica em torno de 0,6% em cadeia, ou 1,8% em termos homólogos, de acordo com a primeira estimativa publicada pelo Eurostat. A quebra no consumo terá sido a causa principal para quebra na atividade. Portugal terá registado contração de 3,3% em cadeia num trimestre caracterizado por um segundo confinamento rigoroso; em termos homólogos, a contração terá sido de 5,4%.

Atividade do primeiro trimestre

Nos primeiros três meses de 2021, as vendas da Corticeira Amorim apresentaram uma redução de 2,0% tendo atingido os 199,6 milhões de euros (M€). Esta redução continua a refletir o impacto das medidas restritivas implementadas por diferentes países para conter a propagação da pandemia COVID-19, com consequências profundas nas economias e nos padrões de consumo globais. Apesar disso, é de salientar que neste trimestre a redução de vendas foi inferior à verificada em trimestres anteriores, quando se comparava trimestres sem o impacto da pandemia. O efeito cambial (associado à desvalorização do dólar americano) penalizou a variação das vendas – excluindo este efeito, as vendas teriam sido em linha com as do ano anterior.

Por Unidade de Negócio (UN), o decréscimo das vendas da UN Rolhas foi de 3,0%, sendo a UN que tem o maior peso no total das vendas da Corticeira Amorim. As UN Aglomerados Compósitos (+9,5%) e Isolamentos (+17,5%) conseguiram reverter a tendência de diminuição das vendas verificadas no final de 2020, apresentando crescimentos robustos da sua atividade. As UN Matérias-Primas (-9,6%) e Revestimentos (-3,1%) diminuíram as suas vendas face ao período homólogo.

O EBITDA teve uma variação negativa de 10,2%, tendo atingido os 32,1 M€, registando-se uma redução do rácio EBITDA/Vendas de 17,6% para 16,1%. Apesar do efeito favorável dos preços da cortiça consumida, esta evolução foi penalizada por um efeito cambial desfavorável, menores rendimentos da cortiça, redução dos níveis de atividade e *mix* de produto menos favorável. De salientar ainda o aumento de preço de algumas matérias-primas não cortiça e a subida significativa dos custos de transporte. Adicionalmente, há a considerar que o primeiro trimestre de 2020 foi o que, naquele ano, apresentou a maior rentabilidade e o único com crescimento das vendas, o que condiciona significativamente o comparativo com o período homólogo deste ano.

Após resultados atribuíveis aos interesses que não controlam, o resultado líquido atingiu os 16,0 M€, uma redução de 19,7% face ao período homólogo do ano anterior.

2. ATIVIDADE DESENVOLVIDA NO 1T21

A **UN Matérias-Primas** apresentou uma diminuição de vendas de 9,6%. Essa diminuição verificou-se nas vendas para empresas do Grupo, em resultado da redução da atividade das restantes UN, com diminuições na preparação, produção de discos e atividades no Norte de África.

O EBITDA atingiu os 4,2 M€, inferior ao registado no período homólogo do ano anterior (4,7 M€). A margem EBITDA manteve-se estável face ao período homólogo (passou de 8,7% para 8,6%), uma vez que, o aumento da eficiência (resultante da nova tecnologia para produção de discos) e a redução de custos compensaram um *mix* menos favorável e a redução da rentabilidade da cortiça.

As vendas da **UN Rolhas**, que representam cerca de 70% das vendas consolidadas da Corticeira Amorim, cifraram-se em 140,5 M€ (-3,0% face ao período homólogo), refletindo uma redução dos volumes e uma alteração do *mix* de produto, em consequência da redução e mudanças nos padrões de consumo de vinho. A evolução cambial teve também um impacto desfavorável, tendo as vendas sido particularmente penalizadas pela desvalorização do dólar— excluindo este efeito, a variação das vendas desta UN teria sido de -1,5%.

Os principais mercados vinícolas apresentaram decréscimos de vendas, ainda que alguns deles tenham evidenciado uma evolução positiva em termos de volumes, nomeadamente em França. As vendas dos segmentos de rolhas para vinhos tranquilos e espumosos caíram 6% no período, as vendas para o segmento de espirituosos tiveram um forte desempenho (+24%). Num contexto global desfavorável, é de destacar o crescimento robusto das vendas de rolhas NDtech (+7%) e Neutrocork (+3%).

O EBITDA da UN diminuiu relativamente ao registado primeiro trimestre do ano anterior, tendo ascendido a 24,5 M€ (29,7 M€ no período homólogo). A margem EBITDA também diminuiu, tendo ficado nos 17,4% (3M20: 20,5%). Apesar da redução do preço da cortiça e dos custos operacionais, a margem EBITDA foi penalizada pela desvalorização do dólar americano, pelo aumento dos preços das matérias-primas não cortiça e dos gastos de transportes e pela redução do rendimento das triturações.

Em termos de atividade é de salientar o lançamento das tecnologias diferenciadoras Naturity®, Xpür® e NDtech® que devem suportar ganhos graduais de aumento da quota de mercado a partir de 2021.

As vendas da **UN Revestimentos** ascenderam a 30,6 M€ (-3,1% face ao período homólogo), penalizadas pelo encerramento temporário de alguns clientes (nomeadamente na Alemanha). De salientar também que o trimestre homólogo de 2020 foi o que teve maior crescimento de vendas nesse ano (+11,0%). Apesar das vendas de produtos fabricados terem sofrido uma contração superior à dos produtos de trading, a linha de produtos Amorim WISE, com vendas de 3,5 M€ (vs 3,0 M€ em 3M20), bem como os produtos lançados recentemente (incluindo um produto *low-cost* resistente à água, com vendas de 2,1 M€), continuaram a apresentar uma evolução positiva.

Em termos geográficos, de destacar a evolução registada nos países escandinavos e nos EUA, tendo sido a Alemanha, Rússia e Benelux os mercados mais penalizados.

O EBITDA da UN atingiu os 2,1 M€ (3M20: 1,3 M€). Para esta evolução contribuiu decisivamente a continuação dos esforços de reestruturação e de redução do nível de *break-even*, tendo-se verificado uma diminuição dos custos operacionais (apesar do agravamento significativo dos custos de transporte). A rentabilidade beneficiou ainda da redução do preço de consumo de cortiça, da redução de imparidades e de uma evolução cambial mais favorável. O rácio EBITDA/Vendas subiu para 7,0% (3M20: 4,1%).

A **UN Aglomerados Compósitos** registou um crescimento de vendas de 9,5% para 27,2 M€, com uma evolução na generalidade dos mercados, impulsionada sobretudo pela recuperação em segmentos fortemente penalizados em 2020 (decorrente do encerramento temporário da atividade dos clientes devido à pandemia) e a normalização do funcionamento da atividade após as perturbações decorrentes da implementação do SAP. As *joint-ventures* recentemente criadas (Amorim Sports e Corkeen) e os novos produtos e aplicações continuaram

a mostrar um grande dinamismo, tendo contribuído com vendas de 2,4 M€ e 0,9 M€, respetivamente. Também nesta UN as vendas foram fortemente penalizadas pela desvalorização do dólar – excluindo este efeito, as vendas teriam subido 13,2%.

Os principais aumentos de vendas ocorreram nos segmentos de *Footwear*, *Sports Surfaces* e *Cork Specialists*; as principais reduções ocorreram nos segmentos de *Office Products* e *Construction & Specialty Retail*.

O EBITDA atingiu 1,3 M€ (3M20: 2,1 M€) e o rácio EBITDA/Vendas baixou para 4,9% (8,3% no período homólogo do ano anterior). A desvalorização do dólar explica em grande parte a deterioração do rácio EBITDA/Vendas (excluindo este efeito o rácio seria em linha com o do período homólogo), penalizado ainda por um *mix* de produtos menos favorável, pela subida dos custos de matérias-primas não cortiça, pela diminuição do rendimento da cortiça e por maiores custos operacionais (nomeadamente custos com transportes).

As vendas da **UN Isolamentos** cresceram 17,5% para 3,5 M€, beneficiando da recuperação da atividade nos seus mercados mais relevantes, nomeadamente França, Portugal e Itália. A desvalorização do dólar teve um impacto desfavorável nas vendas desta UN – excluindo este efeito, as vendas teriam crescido de 18,6%.

O EBITDA cifrou-se em 0,8 M€ (3M20: 0,2 M€), tendo ocorrido uma expansão do rácio EBITDA/Vendas para 22,7% (3M20: 5,2%). Adicionalmente ao impacto pontual do encerramento de pilhas, existem outros fatores que ajudam a explicar este crescimento, como a redução dos custos de consumo de cortiça, a maior eficiência industrial, os custos operacionais mais baixos e a redução de imparidades.

3. RESULTADOS E POSIÇÃO FINANCEIRA

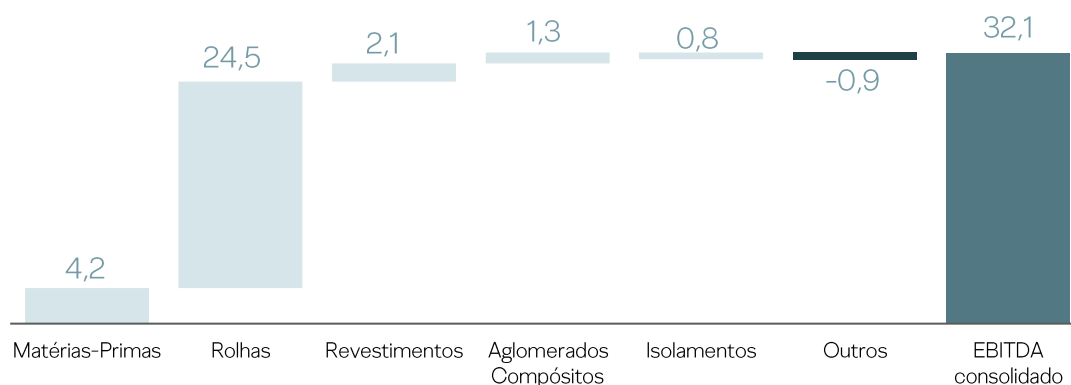
Apesar das vendas da Corticeira Amorim continuarem a ser impactadas pela pandemia COVID-19 (de lembrar que o primeiro trimestre de 2020 praticamente não teve impacto da pandemia), a maior parte das UN mostrou uma resiliência relevante nas vendas, tendo as UN Aglomerados Compósitos e Isolamentos apresentado aumento de vendas. Conforme já foi referido, o efeito cambial penalizou a variação das vendas. Não se registaram efeitos resultantes da variação de perímetro.

A variação da margem bruta percentual (relativamente a vendas), que passou de 51,9% para 50,0%, reflete o efeito cambial desfavorável, menores rendimentos da cortiça, redução dos níveis de atividade e *mix* de produtos menos favorável.

Ao nível dos gastos operacionais, a redução de cerca de 1,4 M€ dos gastos com pessoal (-3,6%) face ao período homólogo do ano anterior é explicado essencialmente pela redução do trabalho suplementar e, também, do número de Colaboradores. Os fornecimentos e serviços externos diminuíram 1,2%. O aumento na rubrica de transportes (+5,5%) foi compensado pela redução das rubricas de publicidade e propaganda (-13,5%) e deslocações e estadas (-58,2%). O registo de recuperação de imparidades (0,6 M€) foi essencialmente concentrado nas contas a receber, sendo de destacar as recuperações ocorridas na UN Rolhas.

Nas restantes rubricas de rendimentos/gastos operacionais que impactam o EBITDA, a variação foi desfavorável e ascendeu a cerca de 1,7 M€. De notar que o resultado das diferenças cambiais dos ativos a receber e dos passivos apagar e respetivas coberturas de risco cambial, incluídas em outros rendimentos/ganhos operacionais, foi negativo e ascendeu a 1,0 M€ (3M20: -1,0 M€).

O EBITDA teve uma diminuição de 10,2%, atingindo os 32,1 M€. O rácio EBITDA/Vendas foi de 16,1% (3M20: 17,6%).



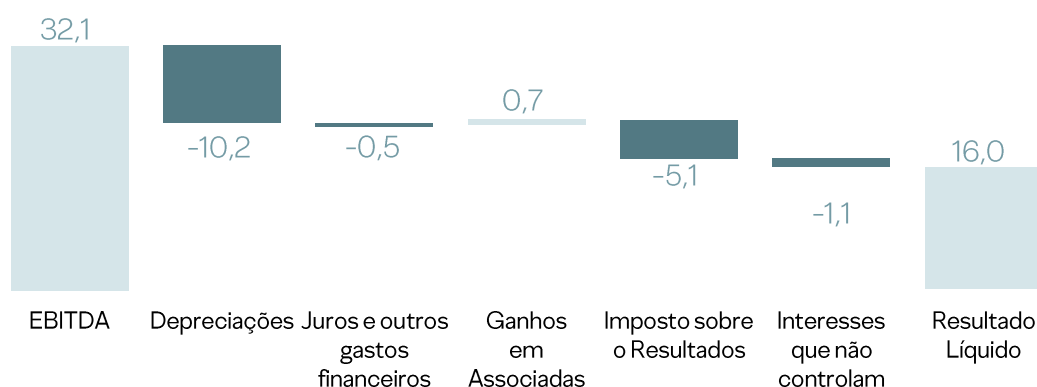
Os resultados financeiros melhoraram relativamente ao período homólogo (-460 K€ vs -541 K€) essencialmente devido à redução do financiamento médio.

O resultado das Associadas no final do período foi de 0,7 M€ o que compara com um ganho de 1,5 M€ reconhecido no período homólogo.

Relativamente ao imposto sobre o rendimento, só será possível estimar o valor dos benefícios fiscais ao investimento de 2020 (RFAI e SIFIDE) quando do encerramento do exercício. Deste modo, o eventual ganho de imposto só será registado no fecho de contas de 2021. Neste período foram reconhecidas as decisões definitivas no âmbito do SIFIDE relativas a 2019.

Após o imposto sobre os resultados de 5,1 M€ e a alocação de resultados aos interesses que não controlam, o resultado líquido atribuível aos acionistas da Corticeira Amorim atingiu os 16,0 M€, uma redução de 19,7% face aos resultados de 19,9 M€ de 3M20.

O resultado por ação foi de 0,120 €, tendo o resultado por ação no 3M20 sido de 0,149 €.



Ao nível da Posição financeira, o Ativo aumentou 18 M€ face a dezembro de 2020. Por rubrica, salienta-se o aumento de Clientes (23 M€), de Caixa e equivalentes (18 M€) e de Outros devedores (16 M€) que compensaram a redução de Inventários (38 M€). As variações das restantes rubricas foram residuais.

A variação do Capital próprio (+19 M€) fica a dever-se essencialmente ao resultado do período (+16 M€) e ao aumento dos Interesses que não controlam (+1,2 M€).

No final de março, a dívida remunerada líquida baixou 35 M€ para 75,6 M€ (12M20: 110,7 M€), beneficiando de uma evolução favorável das necessidades de fundo de maneio (8,4 M€) e níveis de investimento em ativo fixo mais baixos (6,4 M€).

O Passivo (429 M€) manteve-se ao mesmo nível do registado no final de 2020. Em termos de variações por rubrica é de salientar a o aumento dos fornecedores em 3 M€, dos outros passivos financeiros em 6 M€ e do

imposto sobre o rendimento em 6 M€ (devido à estimativa de imposto) e a redução da dívida remunerada bruta no valor de 17M€.

No final de março de 2021, o capital próprio era de 595 M€. O rácio de autonomia financeira elevava-se aos 58,1%.

A robustez do balanço da Corticeira Amorim, associada ao apoio das instituições financeiras, garantem uma adequada e equilibrada estrutura de capitais.

4. INDICADORES CONSOLIDADOS

		1T20	1T21	Varição
Vendas		203.661	199.588	-2,0%
Margem Bruta – Valor		105.663	99.819	-5,5%
Margem Bruta / Produção		49,9%	53,0%	+ 3,0 p.p.
Margem Bruta / Vendas		51,9%	50,0%	-1,9 p.p.
Gastos operacionais correntes (incl. depreciações)		79.091	77.873	-1,5%
EBITDA corrente		35.768	32.124	-10,2%
EBITDA/Vendas		17,6%	16,1%	-1,47 p.p.
EBIT corrente		26.571	21.946	-17,4%
Resultado líquido (atribuível aos accionistas)		19.876	15.969	-19,7%
Resultado por ação		0,149	0,120	-19,7%
Dívida remunerada líquida		152.322	75.595	-76.727
Dívida remunerada líquida/EBITDA (x)	1)	1,21	0,64	-0,58 x
EBITDA/juros líquidos (x)	2)	109,8	199,5	89,78 x

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

2) Juros líquidos incluem o valor dos juros suportados de empréstimos deduzidos dos juros de aplicações (exclui imposto de selo e comissões)

5. EVENTOS SUBSEQUENTES

A Assembleia Geral de Acionistas realizada no dia 23 de abril de 2020 decidiu, de acordo com a proposta do Conselho de Administração, distribuir um dividendo de 18,5 cêntimos por ação. O respetivo pagamento será efetuado em 17 de maio de 2021.

Mozelos, 3 de maio de 2021

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

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

Demonstração Consolidada da Posição Financeira

milhares de euros

	31 Março 2021 (não auditado)	31 Dezembro 2020	31 Março 2020 (não auditado)
Ativo			
Ativos fixos tangíveis	278 398	281 676	277 662
Ativos intangíveis	15 070	16 170	10 758
Direito de uso	5 813	6 241	6 215
Goodwill	13 668	13 746	13 744
Ativos biológicos	23	23	0
Propriedades de investimento	5 378	5 403	5 475
Investimentos em associadas e emp. conjuntos	25 047	24 046	22 775
Outros ativos financeiros	1 631	1 603	1 707
Ativos não correntes detidos para venda	1 102	0	0
Impostos diferidos	13 634	14 672	13 459
Outros devedores	3 405	3 405	3 906
Ativos não correntes	363 169	366 986	355 701
Inventários	326 458	364 109	367 263
Clientes	184 438	161 360	193 882
Imposto sobre o rendimento	6 050	4 838	4 440
Outros devedores	52 019	35 724	50 616
Outros ativos	3 592	2 402	3 663
Caixa e equivalentes	88 301	70 266	73 841
Ativos correntes	660 858	638 699	693 705
Total do Ativo	1 024 026	1 005 684	1 049 406
Capital Próprio			
Capital social	133 000	133 000	133 000
Reservas e outras componentes do capital próprio	418 078	352 382	374 494
Resultado líquido do exercício	15 969	64 326	19 876
Interesses que não controlam	28 153	26 948	30 520
Total do Capital Próprio	595 200	576 656	557 889
Passivo			
Dívida remunerada	82 176	92 192	55 291
Outros passivos financeiros	22 817	21 436	23 196
Provisões	3 229	3 349	3 484
Benefícios pós-emprego	1 993	2 068	1 697
Impostos diferidos	48 924	50 570	49 264
Passivos não correntes	159 138	169 616	132 932
Dívida remunerada	81 720	88 791	170 873
Fornecedores	113 323	110 402	121 463
Outros passivos financeiros	47 521	41 238	45 750
Outros passivos	19 449	17 216	19 361
Imposto sobre o rendimento	7 676	1 767	1 138
Passivos correntes	269 688	259 413	358 585
Total do Passivo e Capital Próprio	1 024 026	1 005 684	1 049 406

Demonstração Consolidada de Resultados por Naturezas

milhares de euros

	1T 2021 (não auditado)	1T 2020 (não auditado)
Vendas	199 588	203 661
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	-88 613	-105 984
Varição de produção	-11 156	7 985
Fornecimento e serviços externos	-31 315	-31 690
Gastos com pessoal	-36 593	-37 977
Ajustamentos de imparidade de ativos	637	-1 500
Outros rendimentos e ganhos	1 639	3 583
Outros gastos e perdas	-2 063	-2 310
Cash Flow operacional corrente (EBITDA corrente)	32 123	35 768
Depreciações/Amortizações	-10 178	-9 197
Resultados operacionais correntes (EBIT corrente)	21 946	26 571
Gastos financeiros	-476	-680
Rendimentos financeiros	16	139
Ganhos (perdas) em associadas e emp. conjuntos	681	1 548
Resultados antes de impostos	22 166	27 578
Imposto sobre os resultados	-5 068	-6 432
Resultado líquido	17 098	21 147
Interesses que não controlam	-1 129	-1 271
Resultado líquido atribuível aos acionistas da Corticeira Amorim	15 969	19 876
Resultado por ação - básico e diluído (euros por ação)	0,120	0,149

Demonstração Consolidada do Rendimento Integral

milhares de euros

	1T 2021 (não auditado)	1T 2020 (não auditado)
Resultado Líquido consolidado do período	17 098	21 147
Itens que poderão ser reclassificados para resultados:		
Varição do Justo Valor dos instrumentos financeiros derivados	- 612	- 98
Varição das diferenças de conversão cambial e outras	1 947	- 1 784
Outro rendimento integral de associadas contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial	320	- 1 139
Outro rendimento integral	- 211	220
Outros rendimentos integrais líquidos de imposto	1 444	-2 801
Total do rendimento integral	18 543	18 346
Atribuível a:		
Acionista da Corticeira Amorim	17 337	17 907
Interesses que não controlam	1206	439

Demonstração Consolidada dos Fluxos De Caixa

milhares de euros

	1T21 (não auditado)	1T20 (não auditado)
ATIVIDADES OPERACIONAIS		
Recebimentos de clientes	190 662	185 400
Pagamentos a fornecedores	-133 159	-151 959
Pagamentos ao Pessoal	-35 442	-36 064
Fluxo gerado pelas operações	22 060	-2 623
Pagamento/recebimento do imposto s/ o rendimento	-1 153	-42
Outros rec./pag. relativos à atividade operacional	19 840	22 333
FLUXOS DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	40 748	19 668
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO		
Recebimentos provenientes de:		
Ativos fixos tangíveis	232	327
Investimentos financeiros	15	534
Outros ativos	136	102
Juros e proveitos relacionados	26	70
Pagamentos respeitantes a:		
Ativos fixos tangíveis	-5 785	-8 436
Direitos de uso	0	-298
Investimentos financeiros	-28	-15
Ativos intangíveis	-614	-212
FLUXOS DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	- 6 017	- 7 929
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO		
Recebimentos provenientes de:		
Empréstimos obtidos	0	40 000
Subsídios de investimento	1 796	22
Transações com Interesses que não controlam	0	68
Outros	436	552
Pagamentos respeitantes a:		
Empréstimos obtidos	-19 799	-9 236
Juros e gastos similares	-379	-539
Subsídios de investimento	0	-475
Outros	-114	-96
FLUXOS DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	- 18 059	30 295
Variações de caixa e seus equivalentes	15 195	42 034
Efeito das diferenças de câmbio	129	-463
Variação de perímetro	0	0
Caixa e seus equivalentes no início do período	24 309	-23 988
Caixa e seus equivalentes no fim do período	39 633	17 583

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
Saldo a 1 de janeiro de 2020	133 000	38 893	212	-4 127	24 471	242 068	74 947	30 081	539 543
Afetação do resultado do exercício anterior	-	-	-	-	0	74 947	-74 947	-	0
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Alterações de perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Alterações da percentagem de interesse mantendo controlo	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Resultado líquido consolidado do período	-	-	-	-	-	-	19 876	1 271	21 147
Varição do justo valor dos instrumentos financeiros derivados	-	-	-98	-	-	-	-	-	-98
Varição das diferenças de conversão cambial	-	-	-	-940	-	-	-	-844	-1 784
Outro rendimento integral de associadas	-	-	-	-1 141	-	2	-	-	-1 139
Outro rendimento integral	-	-	-	-	-	208	-	12	220
Rendimentos integrais totais do período	0	0	-98	-2 081	0	210	19 876	439	18 346
Saldo a 31 de março de 2020	133 000	38 893	114	-6 208	24 471	317 225	19 876	30 520	557 889
Saldo a 1 de janeiro de 2021	133 000	38 893	431	-9 043	26 600	295 502	64 325	26 948	576 656
Afetação do resultado do exercício anterior	-	-	-	-	-	64 325	-64 325	-	0
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Alterações de perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Alterações da percentagem de interesse mantendo controlo	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Resultado líquido consolidado do período	-	-	-	-	-	-	15 969	1 129	17 098
Varição do justo valor dos instrumentos financeiros derivados	-	-	-612	-	-	-	-	-	-612
Varição das diferenças de conversão cambial	-	-	-	1 780	-	-	-	167	1 947
Outro rendimento integral de associadas	-	-	-	-122	-	442	-	-	320
Outro rendimento integral	-	-	-	-	-	-120	-	-91	-211
Rendimentos integrais totais do período	0	0	- 612	1 658	0	322	15 969	1 205	18 543
Saldo a 31 de março de 2021	133 000	38 893	-181	-7 385	26 600	360 149	15 969	28 153	595 200

NOTAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

1. 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 2020 e 31 de março de 2021, 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 3 de maio de 2021. 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€).

2. RESUMO DAS PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas em 31 de março de 2021 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 2020.

3. EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

Empresa	Localização	País	1T 2021	2020
Matérias-Primas				
Amorim Natural Cork, S.A.	Vale de Cortiças - Abrantes	PORTUGAL	100%	100%
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%
Rolhas				
Amorim Cork, SGPS, S.A.	Santa Maria Lamas	PORTUGAL	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 Cork, 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 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	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%	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	(c) Santiago	CHILE	50%	50%
Corchos de Argentina, S.A.	(b) Mendoza	ARGENTINA	50%	50%
Corpach Bourrasse, S.A.	Santiago	CHILE	80%	80%
Elfverson & Co. AB	Paryd	SUÉCIA	75%	75%
Equipar, Participações Integradas, Lda.	Coruche	PORTUGAL	100%	100%
S.A.S. Ets Christian Bourassé	Tosse	FRANÇA	80%	80%
FP Cork, Inc.	Califórnia	E. U. AMÉRICA	100%	100%
Francisco Oller, S.A.	Girona	ESPAÑA	94%	94%
Hungarocork, Amorim, RT	Budapeste	HUNGRIA	100%	100%
Indústria Corchera, S.A.	(c) 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%	94%
S.C.I. Friedland	Céret	FRANÇA	100%	100%
S.C.I. Prioux	Epernay	FRANÇA	91%	91%
Socori, S.A.	Rio Meão	PORTUGAL	80%	80%
Socori Forestal, S.L.	Cáceres	ESPAÑA	80%	80%
Société Nouvelle des Bouchons Trescases	(b) Perpignan	FRANÇA	50%	50%
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.	(c) Navarrete - La Rioja	ESPAÑA	50%	50%
Vinolok a.s	(b) Jablonec nad Nisou	REP. CHECA	50%	50%
Wine Packaging & Logistic, S.A.	(b) Santiago	CHILE	16%	16%

Empresa	Localização	País	1T 2021	2020
Revestimentos				
Amorim Cork Flooring, S.A.	S. Paio de Oleiros	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Benelux, BV	Tholen	HOLANDA	100%	100%
Amorim Deutschland, GmbH	(a) Delmenhorts	ALEMANHA	100%	100%
Amorim Subertech, 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 Canada, Inc.	Vancouver	CANADÁ	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%	84%
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%
Korkkitrio Oy	Tampere	FINLÂNDIA	51%	51%
Timberman Denmark A/S	Hadsund	DINAMARCA	100%	100%
Aglomerados Compósitos				
Amorim Cork Composites, S.A.	Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
Amorim (UK), Ltd.	Horsham West Sussex	REINO UNIDO	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	(a) Delmenhorts	ALEMANHA	100%	100%
Amorim Industrial Solutions - Imobiliária, S.A.	Corroios	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Sports, Lda.	Mozelos	PORTUGAL	70%	70%
Amorim Sports North America, Inc.	(d) Trevor - Wisconsin	E. U. AMÉRICA	90%	-
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%
Corkeen Europe	Mozelos	PORTUGAL	85%	85%
Corkeen Global	Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
Corkeen North America, Inc.	(d) Trevor - Wisconsin	E. U. AMÉRICA	90%	-
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%
Isolamentos				
Amorim Cork Insulation, S.A.	Vendas Novas	PORTUGAL	100%	100%
Holding Cortiça				
Corticeira Amorim, SGPS, S.A.	Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
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.	Mozelos	PORTUGAL	75%	75%
TDCork - Tapetes Decorativos com Cortiça, Lda.	(b) Mozelos	PORTUGAL	25%	25%
Soc. Portuguesa de Aglomerados de Cortiça, Lda.	Montijo	PORTUGAL	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) - Empresa constituída em 2021

As percentagens indicadas são as percentagens de interesses e não de controlo.

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.

4. CÂMBIOS UTILIZADOS NA CONSOLIDAÇÃO

Câmbios consolidação		Taxa de Fecho 31/mar/21	Taxa Média jan-mar 21	Taxa Média jan-dez 20	Taxa de Fecho 31/dez/20
Peso argentino	ARS	107,874	106,682	80,877	102,687
Dólar australiano	AUD	1,541	1,560	1,655	1,590
Lev búlgaro	BGN	1,956	1,956	1,956	1,956
Real brasileiro	BRL	6,741	6,599	5,894	6,374
Dólar canadiano	CAD	1,478	1,526	1,530	1,563
Franco suíço	CHF	1,107	1,091	1,071	1,080
Peso chileno	CLP	844,650	871,615	902,158	866,820
Renminbi	CNY	7,681	7,808	7,875	8,023
Coroa checa	CZK	26,143	26,070	26,455	26,242
Coroa dinamarquesa	DKK	7,437	7,437	7,454	7,441
Dinar argelino	DZD	156,311	159,871	144,517	160,674
Euro	EUR	1,000	1,000	1,000	1,000
Libra esterlina	GBP	0,852	0,874	0,890	0,899
Dólar de Hong Kong	HKD	9,117	9,345	8,855	9,468
Forint húngaro	HUF	363,270	361,206	351,249	363,890
Iene	JPY	129,910	127,806	121,846	126,490
Dirrã marroquino	MAD	10,627	10,777	10,817	10,872
Zloty polaco	PLN	4,651	4,546	4,443	4,560
Rublo russo	RUB	88,318	89,668	82,725	91,467
Coroa sueca	SEK	10,238	10,120	10,485	10,034
Dinar tunisino	TND	3,273	3,272	3,195	3,290
Lira turca	TRL	9,725	8,916	8,055	9,113
Dólar americano	USD	1,173	1,205	1,142	1,227
Rand	ZAR	17,348	18,030	18,765	18,022

5. 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

1T2021	Matérias-Primas	Rolhas	Revestimentos	Compósitos	Isolamentos	Holding	Ajustamentos	Consolidado
Vendas Clientes Exterior	2 466	138 373	29 169	26 608	2 951	22	0	199 588
Vendas Outros Segmentos	46 569	2 102	1 386	623	596	386	- 51 663	-
Vendas Totais	49 035	140 475	30 555	27 231	3 547	408	- 51 663	199 588
EBITDA corrente	4 224	24 504	2 140	1 322	806	- 1 188	315	32 123
Ativo não corrente	38 656	205 780	35 718	47 289	4 568	2 921	28 237	363 169
Ativo corrente	146 519	330 081	71 934	57 059	9 341	65 544	- 19 619	660 858
Passivo	31 970	168 722	38 083	34 050	2 573	14 596	138 833	428 826
Investimento Tangível e Intangível	1 072	3 752	483	964	94	34	0	6 399
Depreciações	- 1 230	- 5 937	- 1 623	- 1 213	- 147	- 28	0	- 10 178
Ganhos (perdas) em associadas	0	697	1	- 17	0	0	0	681

1T2020	Matérias-Primas	Rolhas	Revestimentos	Compósitos	Isolamentos	Holding	Ajustamentos	Consolidado
Vendas Clientes Exterior	4 114	142 479	30 655	23 832	2 555	26	0	203 661
Vendas Outros Segmentos	50 113	2 342	873	1 029	465	400	- 55 224	-
Vendas Totais	54 228	144 821	31 528	24 862	3 020	426	- 55 224	203 661
EBITDA corrente	4 728	29 664	1 304	2 072	157	- 1 643	- 513	35 768
Ativo não corrente	37 670	197 868	37 441	46 279	4 320	1 571	30 551	355 701
Ativo corrente	166 482	361 679	68 085	62 237	10 488	52 744	- 28 010	693 705
Passivo	34 405	168 048	46 637	36 777	2 369	8 102	195 178	491 516
Investimento Tangível e Intangível	1 140	4 681	811	1 430	273	41	0	8 375
Depreciações	- 1 088	- 5 459	- 1 656	- 836	- 133	- 24	0	- 9 197
Ganhos (perdas) em associadas	0	1 558	0	- 8	0	- 2	0	1 548

Ajustamentos = desempolamentos inter-segmentos e valores não alocados a segmentos.

EBITDA = Resultado antes de depreciações, custos de financiamento líquido, interesses que não controlam e imposto sobre rendimento e resultados não recorrentes.

Foram considerados como únicos gastos que não implicam desembolsos materialmente relevante o valor das provisões e ajustamentos de imparidades de ativos.

A opção pela divulgação do EBITDA 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 90% das suas vendas dirigidas para as outras UN, 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 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.

6. 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, 3 de maio de 2021

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

Corticeira Amorim, SGPS, S.A.
Edifício Amorim
Rua Comendador Américo Ferreira
Amorim380
Apartado 20
4536-902 Mozelos · VFR
Portugal

IRO | Ana Negrais de Matos, CFA
+351 227 475 423
ana.matos@amorim.com

www.amorim.com

Geral
+351 227 475 400
corticeira.amorim@amorim.com

Instagram: amorimcork

Sociedade Aberta
Capital Social
€ 133.000.000,00
Pessoa Coletiva e Matrícula
Nº 500 077 797
Conservatório do Registo
Comercial
de Santa Maria da Feira