
AMORIM

CORTICEIRA AMORIM RELATÓRIO & CONTAS CONSOLIDADO

31-03-2024 (não auditado)

1

(página intencionalmente deixada em branco)

RELATÓRIO CONSOLIDADO DE GESTÃO

1. SUMÁRIO DA ATIVIDADE

O primeiro trimestre de 2024 foi caracterizado por uma acentuada revisão de expectativas relativamente à condução da política monetária nas economias G7. De destacar o caso norte-americano: de sete cortes de taxas de juro de 0,25% que eram descontados no início do ano, passou-se para algo em torno de três descidas de taxas em 2024. Na Zona Euro, registou-se uma evolução idêntica, mas de menor magnitude. Relativamente ao crescimento económico, estima-se que tenha atingido 4,0% em cadeia (2,5% no trimestre anterior), e terá sido suportado pelo contributo dos EUA, ainda que com um auxílio extra da China.

Os EUA terão evidenciado um abrandamento na atividade económica, o consumo privado caiu dos 3,3% registados no trimestre passado para 2,5% neste período, mas não terá sido esta a principal causa do abrandamento do ritmo de crescimento económico. Antes, terão sido as exportações Líquidas e a diminuição de stocks a contribuir decisivamente para o número final.

A Zona Euro terá registado um crescimento de 0,3% nos primeiros três meses de 2024, face ao trimestre anterior, superando todas as expectativas e pondo fim à recessão técnica em que se encontrava. Destaque para a Alemanha que terá conseguido ultrapassar a fase de contração económica.

As vendas consolidadas da Corticeira Amorim atingiram 234,7 milhões de euros (M€) no primeiro trimestre de 2024, um decréscimo de 9,7% face ao período homólogo de 2023, principalmente devido à redução dos volumes de venda.

Todas as Unidades de Negócio (UN) registaram pressão sobre as vendas, exceto a Amorim Cork Composites, cujas vendas cresceram ligeiramente para 27,5 M€ (+0,6% face ao período homólogo de 2023). As vendas da Amorim Cork (-10,4% face ao período homólogo de 2023), que representaram 77% das vendas consolidadas, foram penalizadas pela redução dos volumes, transversal a todos os segmentos, ainda que tenham beneficiado de melhorias do mix de produto e da implementação de subida de preços.

De salientar que o efeito cambial no primeiro trimestre foi quase neutro; excluindo este efeito, as vendas no final do trimestre teriam diminuído 9,2%.

A variação das vendas nas restantes UN foi de -7,8% na Amorim Florestal, de -4,6% na Amorim Cork Insulation e -16,5% na Amorim Cork Flooring.

O EBITDA consolidado totalizou 43,7 M€ o que compara com 47,9 M€ no primeiro trimestre de 2023. O consumo de matérias-primas cortiça adquiridas a preços mais elevados e os efeitos negativos da desalavancagem operacional foram determinantes para esta redução. A Amorim Cork e a Amorim Cork Composites foram as UN que se destacaram em termos de melhoria de rentabilidade no período, refletindo, entre outros, menores custos de matérias-primas não cortiça e maiores eficiências industriais. A margem EBITDA consolidada cifrou-se em 18,6% (1T23: 18,4%).

O resultado das associadas e dos interesses que não controlam diminuíram relativamente ao período homólogo de 2023 em 13,7% e 23,2%, respetivamente.

Após resultados atribuíveis aos interesses que não controlam, a Corticeira Amorim encerrou o primeiro trimestre de 2024 com um resultado líquido de 16,1 M€, uma redução de 32,4% face ao período homólogo de 2023. Esta evolução reflete a inclusão de custos não-recorrentes da implementação no curto prazo de um Plano de Otimização Industrial na Amorim Cork Flooring (4,0 M€), bem como o aumento dos encargos financeiros em consequência do aumento das taxas de juro e do maior nível de endividamento.

No final de março, a dívida remunerada líquida baixou para 236,7 M€ (12M23: 240,8 M€), apesar do acréscimo das necessidades de fundo de maneo (25,7 M€) e do investimento em ativo fixo (12,4 M€).

2. ATIVIDADE DESENVOLVIDA NO 1T24

A **UN Amorim Florestal** registou vendas de 234,7 M€, um decréscimo de 7,8% face ao período homólogo de 2023. Este decréscimo da atividade decorreu da diminuição da procura por parte das restantes UN da Corticeira Amorim.

O EBITDA atingiu os 3,9 M€, apresentando uma redução face ao período homólogo do ano anterior (7,9 M€). A redução da margem EBITDA (passou de 11,7% em 1T23 para 6,3% em 1T24) resulta essencialmente do aumento do preço de consumo das matérias-primas e da redução da atividade, apesar do da melhoria do *mix* de vendas e da redução de custos operacionais (essencialmente conservação e reparação e transportes).

Após dois anos em que a campanha de cortiça foi atípica, espera-se uma normalização para 2024. No entanto, os preços de consumo da cortiça manter-se-ão em níveis elevados nos próximos meses, refletindo os inventários constituídos na campanha de 2023.

A UN continua a desenvolver o Projeto de Intervenção Florestal na Herdade de Rio Frio e na Herdade da Baliza, sendo as plantações iniciadas em 2023 estendidas ao início de 2024.

A UN continuará a desenvolver tecnologias mais eficientes para melhorar os processos, desde a silvicultura até ao fabrico e seleção de discos de cortiça.

A **UN Amorim Cork** registou vendas de 183,7 M€, uma redução de 10,4% face ao período homólogo de 2023.

A diminuição das quantidades vendidas foi a principal razão para a redução das vendas, ainda que tenham existido melhorias no *mix* de produtos e aumentos de preços.

O efeito cambial também foi negativo; a taxas de câmbio constantes a diminuição das vendas teria sido de 9,8%.

A consolidação do grupo VMD adicionou 5,8 M€ às vendas.

Todos os segmentos e a maioria dos mercados de vinho apresentaram diminuição das quantidades vendidas, refletindo os efeitos da diminuição de stocks na cadeia de valor. O segmento de vinhos tranquilos superou os restantes segmentos, suportado pelo robusto crescimento de vendas da Neutrocork, que se destacou entre todas as categorias de rolhas.

O EBITDA da UN cifrou-se em 41,1 M€ (41,4 M€ no período homólogo de 2023). A margem EBITDA ascendeu a 22,4% (20,2% no período homólogo de 2023). O aumento dos preços da cortiça e a diminuição da atividade operacional pressionaram a rentabilidade, mas a margem EBITDA teve um desempenho positivo, suportado pela melhoria de *mix* de produtos, pela redução dos custos de transporte, por maior eficiência industrial e pela redução dos preços das matérias-primas não cortiça.

A **UN Amorim Cork Flooring** registou vendas de 21,5 M€, uma diminuição de 16,5%, quando comparado com o período homólogo de 2023. Apesar da evolução positiva das vendas de produtos de *trade*, as vendas totais diminuíram devido à redução de vendas de produtos fabricados refletindo condições de mercado muito desafiantes, nomeadamente no segmento residencial. A maioria das linhas de produtos apresentou uma redução de vendas, especialmente aquelas que estão a ser descontinuadas. No início do ano foram lançados novos produtos mais sustentáveis, mas a sua contribuição para as vendas globais ainda foi reduzida.

Nos mercados da Escandinávia e do Canadá registou-se um desempenho positivo em termos de vendas. As vendas em todas as outras regiões, incluindo a Alemanha, o mercado mais importante da UN, não mostraram sinais de recuperação.

O EBITDA da UN Amorim Cork Flooring foi negativo e ascendeu a 3,1 M€, o que compara com o EBITDA negativo de 1,2 M€ do período homólogo de 2023. A redução da atividade operacional foi a principal causa da queda da

margem EBITDA, que foi ainda impactada por quedas de preços, gastos de marketing (essencialmente a produção de ferramentas de marketing para os novos produtos) e gastos de eletricidade.

Foram reconhecidos gastos não recorrentes de 4 M€ relativo a um plano de otimização industrial a implementar nos próximos meses na UN. O contexto do sector de *flooring* no mercado europeu está significativamente condicionado: as vendas diminuiram cerca de 20% em 2023; o clima económico no setor da construção não é favorável com a intensificação da concorrência dos produtores asiáticos; as perdas significativas levaram grandes *players* do setor a implementar medidas de redução de custos. A atividade da Amorim Cork Flooring também se ressentiu por estas condições adversas, registando perdas nos últimos anos, que se agravaram nos primeiros meses de 2024. Assim, torna-se necessário ajustar a estrutura de custos para reduzir perdas operacionais e aumentar a eficiência através da otimização industrial, o que passará, numa primeira fase, por ajustar as estruturas de produção e de suporte aos atuais volumes de vendas.

As vendas da **UN Amorim Cork Composites** totalizaram 27,5 M€, um aumento de 0,6% em relação ao período homólogo de 2023. Em termos de vendas, os aumentos de preços compensaram a diminuição das quantidades e um *mix* de produtos menos favorável.

Em termos de segmentos, os maiores aumentos de vendas verificaram-se nos segmentos de *Resilient & Engineered Flooring Manufacturers* e *Distributors of Flooring & Related Products*; as maiores diminuições verificaram-se nos segmentos de *Multi-purpose Seals & Gaskets*, *Construction Special Retail* and *Rail Segments*.

De salientar a contribuição positiva das *joint-ventures*, cujas vendas totalizaram 1,8 M€.

O EBITDA do período foi de 5,2 M€. A margem EBITDA ascendeu a 18,8% (1T23: 16,6%). Apesar da diminuição de quantidades vendidas, do aumento nos preços da cortiça consumida e dos gastos operacionais de eletricidade e conservação e reparação, a melhoria da rentabilidade resulta essencialmente da diminuição dos preços da matéria-prima não cortiça e do aumento da eficiência industrial.

As vendas da **UN Amorim Cork Insulation** atingiram 4,1 M€, uma redução de 4,6% relativamente ao trimestre homólogo do ano anterior. A diminuição das vendas reflete a diminuição das quantidades vendidas apesar de ter existido um aumento de preços marginal.

O EBITDA foi negativo e cifrou-se em 1,0 M€, o que compara com os 0,83M € negativos do período homólogo de 2023. O EBITDA da UN é altamente sensível ao preço da cortiça, uma vez que a UN utiliza apenas a cortiça como matéria-prima no fabrico dos seus produtos; em consequência, o contexto de aumento de preços da cortiça teve um impacto significativo na rentabilidade da UN. A margem EBITDA foi também penalizada pela diminuição da atividade e por gastos operacionais mais elevados, sendo de salientar o aumento do gasto com eletricidade.

3. RESULTADOS E POSIÇÃO FINANCEIRA

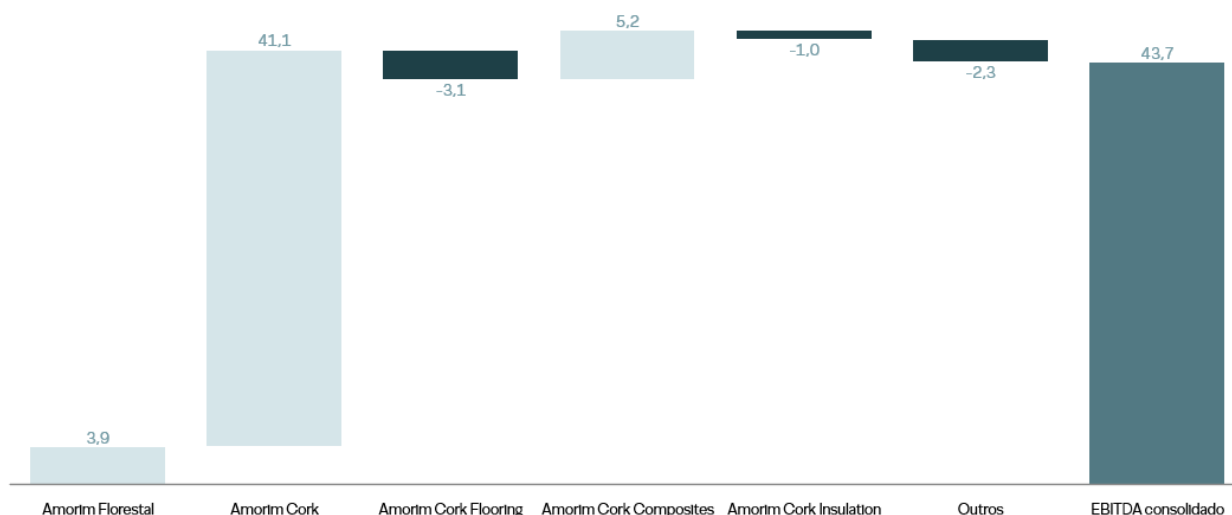
Conforme referido, a variação das vendas (-9,7%) decorre da redução das vendas registada em todas as UN, com exceção da Amorim Cork Composites.

Apesar do aumento do preço de consumo da matéria-prima cortiça, a variação da margem bruta percentual, que foi positiva (passou de 52,5% no 1T2023 para 56,0% no 1T2024), reflete o efeito da variação da produção e uma maior eficiência operacional.

Ao nível dos gastos operacionais, o aumento de cerca de 1,1 M€ dos gastos com pessoal (+2,6% face ao período homólogo de 2023) é explicado pelos aumentos salariais e pelo efeito perímetro (consolidação do Grupo VMD). Os fornecimentos e serviços externos diminuiram 4,1% face ao mesmo período do ano anterior, devido essencialmente à diminuição da rubrica de transportes (-23,4%). A rubrica de eletricidade aumentou cerca de 22,6% relativamente ao período homólogo do ano anterior.

Nas restantes rubricas de rendimentos/gastos operacionais que impactam o EBITDA, a variação foi desfavorável e ascendeu a cerca de 0,3 M€. 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€ (1T23: -0,6 M€).

O EBITDA diminuiu 8,8%, atingindo os 43,7 M€. O rácio EBITDA/Vendas foi de 18,6% (1T23: 18,4%).



Conforme explicado acima, neste trimestre foram reconhecidos 4 M€ de resultados não recorrentes na UN Amorim Cork Flooring.

Face ao período homólogo de 2023, os resultados financeiros agravaram-se, refletindo o aumento do custo e do nível médio de financiamento.

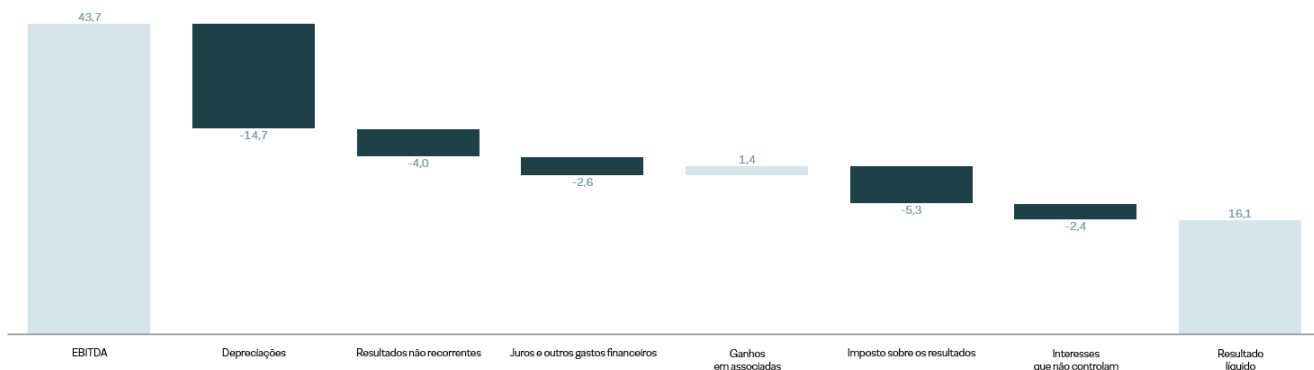
O resultado das Associadas cifrou-se em 1,4 M€ apresentando uma redução face ao período homólogo do ano anterior (1T23: 1,3 M€).

Como é normal, só será possível estimar o valor dos benefícios fiscais ao investimento de 2024 (RFAI e SIFIDE) aquando do encerramento do exercício. Deste modo, o eventual ganho de imposto só será registado no fecho de contas de 2024.

O valor dos interesses que não controlam diminuiram face ao período homólogo de 2023 (2,4 M€ vs 3,1 M€).

Após o imposto sobre os resultados de 5,3 M€ e a alocação de resultados aos interesses que não controlam, o resultado líquido atribuível aos acionistas da Corticeira Amorim atingiu os 16,1 M€, uma diminuição de 32,4% face aos resultados líquidos de 23,8 M€ registados no 1T23.

O resultado por ação foi de 0,121 € (1T23: 0,119 €).



Ao nível da Posição financeira, o Ativo aumentou 13 M€ face a dezembro de 2023. Por rubrica, salienta-se o aumento de Clientes (19 M€) e de Outros ativos financeiros (13 M€). A rubrica de inventários diminuiu cerca de 24 M€, em linha com a variação que habitualmente ocorre no final do primeiro trimestre.

A variação do Capital próprio (excluindo interesses que não controlam) fica a dever-se, essencialmente, ao resultado do período (+16 M€). O aumento da rubrica de Interesses que não controlam (+1 M€) decorre do resultado do período atribuível aos interesses que não controlam.

Relativamente ao Passivo, é de salientar a redução da dívida remunerada (-5 M€) e dos fornecedores (-33 M€). Em sentido diverso, registou-se o aumento da rubrica de outros passivos financeiros (+20 M€).

No final de março de 2024, o Capital próprio era de 816 M€. O rácio de autonomia financeira elevava-se aos 57,2%.

4. PRINCIPAIS INDICADORES CONSOLIDADOS

		1T23	1T24	Varição
Vendas		259 887	234 694	-9,7%
Margem Bruta – Valor		136 472	131 434	-3,7%
Margem Bruta / Vendas		52,5%	56,0%	+ 3,5 p.p.
Gastos operacionais correntes (incl. depreciações)		102 048	102 470	0,4%
EBITDA corrente		47 905	43 679	-8,8%
EBITDA/Vendas		18,4%	18,6%	+ 0,2 p.p.
EBIT corrente		34 424	28 964	-15,9%
Resultado líquido	1)	23 772	16 082	-32,4%
Resultado por ação		0,179	0,121	-32,4%
Dívida remunerada líquida		165 979	236 722	70 743
Dívida remunerada líquida/EBITDA (x)	2)	0,99	1,37	0,38 x
EBITDA/juros líquidos (x)	3)	83,6	39,0	-44,60 x

1) Inclui resultados não recorrentes relativo a plano de otimização industrial na Amorim Cork Flooring

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

3) 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 22 de abril de 2024 decidiu, de acordo com a proposta do Conselho de Administração, distribuir um dividendo de 20 cêntimos por ação. Os dividendos serão colocados à disposição dos Senhores Acionistas a partir do dia 22 de maio de 2024.

Para além deste evento e até à data de emissão deste 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 filiais incluídas na consolidação.

Mozelos, 7 de maio de 2024

O Conselho de Administração da Corticeira Amorim, S.G.P.S., S.A.

António Rios de Amorim (Presidente)

Luisa Alexandra Ramos Amorim (Vice-Presidente)

Cristina Rios de Amorim Baptista (Vogal)

Nuno Filipe Vilela Barroca de Oliveira (Vogal)

Fernando José de Araújo dos Santos Almeida (Vogal)

Juan Ginesta Viñas (Vogal)

João Nuno de SottoMayor Pinto de Castello Branco (Vogal)

José Pereira Alves (Vogal)

Maria Cristina Galhardo Vilão (Vogal)

António Manuel Mónica Lopes de Seabra (Vogal)

Helena Sofia Silva Borges Salgado Fonseca Cerveira Pinto (Vogal)

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

Demonstração Consolidada da Posição Financeira

milhares de euros

	31 março 2024 (não auditado)	31 dezembro 2023	31 março 2023 (não auditado)
Ativo			
Ativos fixos tangíveis	434 354	438 297	400 733
Ativos intangíveis	17 556	18 018	20 901
Direito de uso	5 742	5 046	4 273
Goodwill	23 871	23 872	18 883
Ativos biológicos	4 959	4 952	928
Propriedades de investimento	2 221	2 241	3 948
Investimentos em associadas e emp. conjuntos	33 558	32 630	34 222
Outros ativos financeiros	2 190	2 097	2 113
Impostos diferidos	19 722	20 203	15 308
Outros ativos	1 895	1 895	5 018
Ativos não correntes	546 068	549 251	506 329
Inventários	491 878	516 497	399 583
Ativos biológicos	1 391	1 391	0
Clientes	222 736	203 080	248 183
Imposto sobre o rendimento	9 636	7 951	19 983
Ativos não correntes detidos para venda	0	0	298
Outros ativos financeiros	54 991	41 726	57 326
Outros ativos	29 429	21 937	39 472
Caixa e equivalentes	72 170	73 394	70 898
Ativos correntes	882 231	865 974	835 743
Total do Ativo	1 428 298	1 415 225	1 342 071
Capital Próprio			
Capital social	133 000	133 000	133 000
Reservas e outras componentes do capital próprio	576 321	488 311	533 106
Resultado líquido do exercício	16 082	88 897	23 772
Interesses que não controlam	91 072	89 835	82 696
Total do Capital Próprio	816 475	800 044	772 574
Passivo			
Dívida remunerada	123 035	101 793	98 711
Outros passivos financeiros	9 188	8 300	9 374
Provisões	11 379	7 942	4 828
Benefícios pós-emprego	3 363	3 228	2 753
Impostos diferidos	40 743	42 715	43 894
Passivos não correntes	187 708	163 979	159 560
Dívida remunerada	185 856	212 440	138 167
Fornecedores	125 623	159 000	153 492
Outros passivos financeiros	72 062	51 497	70 659
Outros passivos	28 768	24 320	27 192
Imposto sobre o rendimento	11 806	3 946	20 428
Passivos correntes	424 115	451 203	409 938
Total do Passivo e Capital Próprio	1 428 298	1 415 225	1 342 071

Demonstração Consolidada de Resultados por Naturezas

	milhares de euros	
	1T24 (não auditado)	1T23 (não auditado)
Vendas	234 694	259 887
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	-113 777	-138 444
Varição de produção	10 517	15 029
Fornecimento e serviços externos	-38 834	-40 489
Gastos com pessoal	-51 023	-49 721
Ajustamentos de imparidade de ativos	-115	-538
Outros rendimentos e ganhos	4 949	4 935
Outros gastos e perdas	-2 732	-2 753
Resultado operacional antes de depreciações/amortizações e não recorrentes	43 679	47 905
Depreciações/Amortizações	-14 715	-13 481
Resultado operacional	28 964	34 424
Resultados não recorrentes	-4 000	0
Gastos financeiros	-2 948	-1 050
Rendimentos financeiros	305	75
Ganhos (perdas) em associadas e emp. conjuntos	1 394	1 616
Resultados antes de impostos	23 715	35 066
Imposto sobre os resultados	-5 274	-8 219
Resultado líquido	18 441	26 847
Interesses que não controlam	2 360	3 074
Resultado líquido atribuível aos acionistas da Corticeira Amorim	16 082	23 772
Resultado por ação - básico (euros por ação)	0,121	0,179
Resultado por ação - diluído (euros por ação)	0,121	0,179

Demonstração Consolidada do Rendimento Integral

	milhares de euros	
	1T24 (não auditado)	1T23 (não auditado)
Resultado Líquido consolidado do período	18 441	26 847
Itens que poderão ser reclassificados para resultados:		
Varição do Justo Valor dos instrumentos financeiros derivados	-87	327
Varição das diferenças de conversão cambial e outras	-1 537	-71
Outro rendimento integral de associadas contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial	-467	444
Outro rendimento integral	80	102
Outros rendimentos integrais líquidos de imposto	-2 011	802
Total do rendimento integral	16 431	27 649
Atribuível a:		
Acionistas da Corticeira Amorim	15 194	24 292
Interesses que não controlam	1 237	3 357

Demonstração Consolidada dos Fluxos De Caixa

	milhares de euros	
	1T24 (não auditado)	1T23 (não auditado)
ATIVIDADES OPERACIONAIS		
Recebimentos de clientes	229 761	233 043
Pagamentos a fornecedores	-190 308	-233 360
Pagamentos ao Pessoal	-44 197	-42 365
Fluxo gerado pelas operações	-4 744	-42 683
Pagamento/recebimento do imposto s/ o rendimento	325	-4 660
Outros rec./pag. relativos à atividade operacional	22 456	30 899
FLUXOS DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	18 037	- 16 444
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO		
Recebimentos provenientes de:		
Ativos fixos tangíveis	401	712
Ativos intangíveis	12	-
Investimentos financeiros	-	396
Outros ativos	-	26
Juros e proveitos relacionados	369	364
Pagamentos respeitantes a:		
Ativos fixos tangíveis	-11 123	-19 315
Ativos intangíveis	-1 080	-443
FLUXOS DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	- 11 421	- 18 260
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO		
Recebimentos provenientes de:		
Empréstimos obtidos	10 641	-
Subsídios de investimento	3 771	-
Outros	206	819
Pagamentos respeitantes a:		
Empréstimos obtidos	-	-1 845
Juros e gastos similares	-3 261	-1 126
Locações	-444	-1 242
Dividendos pagos aos acionistas da Corticeira Amorim	-	-50
Subsídios de investimento	-916	-769
Outros	-171	-172
FLUXOS DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	9 826	- 4 385
Variações de caixa e seus equivalentes	16 441	-39 090
Efeito das diferenças de câmbio	-560	-108
Caixa e seus equivalentes no início do período	-12 869	35 341
Caixa e seus equivalentes no fim do período	3 013	-3 857

Demonstração Consolidada das Alterações no Capital Próprio

milhares de euros

Capital próprio atribuível aos acionistas 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 2023	133 000	38 893	623	-4 185	26 600	372 260	98 395	79 339	744 926
Afetação do resultado do exercício anterior	-	-	-	-	0	98 395	-98 395	-	0
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	0	0
Alterações de perímetro	-	-	-	-	-	-	-	0	0
Alterações da percentagem de interesse mantendo controlo	-	-	-	-	-	-	-	0	0
Resultado líquido consolidado do período	-	-	-	-	-	-	23 772	3 074	26 847
Variação do justo valor dos instrumentos financeiros derivados	-	-	327	-	-	-	-	-	327
Variação das diferenças de conversão cambial	-	-	-	-447	-	-	-	376	-71
Outro rendimento integral de associadas	-	-	-	444	-	-	-	-	444
Outro rendimento integral	-	-	-	-	-	196	-	-94	102
Rendimentos integrais totais do período	0	0	327	- 3	0	196	23 772	3 357	27 649
Saldo a 31 de março de 2023 (não auditado)	133 000	38 893	950	-4 188	26 600	470 851	23 772	82 696	772 574
Saldo a 1 de janeiro de 2024	133 000	38 893	74	-6 677	26 600	429 421	88 898	89 835	800 044
Afetação do resultado do exercício anterior	-	-	-	-	0	88 897	-88 897	-	0
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	0	-	0	0
Alterações de perímetro	-	-	-	-	-	0	-	0	0
Alterações da percentagem de interesse mantendo controlo	-	-	-	-	-	0	-	0	0
Resultado líquido consolidado do período	-	-	-	-	-	-	16 082	2 360	18 441
Variação do justo valor dos instrumentos financeiros derivados	-	-	-87	-	-	-	-	-	-87
Variação das diferenças de conversão cambial	-	-	-	-384	-	-	-	-1 153	-1 537
Outro rendimento integral de associadas	-	-	-	-467	-	-	-	-	-467
Outro rendimento integral	-	-	-	-	-	50	-	30	80
Rendimentos integrais totais do período	0	0	- 87	- 851	0	50	16 082	1 237	16 431
Saldo a 31 de março de 2024 (não auditado)	133 000	38 893	-13	-7 527	26 600	518 368	16 082	91 072	816 475

NOTAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

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, S.G.P.S., S.A. e as 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 da Corticeira Amorim no setor da cortiça.

A atividade da Corticeira Amorim estende-se desde a aquisição e preparação da cortiça, até à sua transformação por um vasto leque de produtos derivados. 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 na Rua Comendador Américo Ferreira de Amorim, 380 em Mozelos, Santa Maria da Feira (Portugal), 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 2023 e 31 de março de 2024, de 67 830 000 ações da Corticeira Amorim, correspondentes a 51,00% do capital social. A Corticeira Amorim está 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 condensadas foram aprovadas em Conselho de Administração no dia 7 de maio de 2024. 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 POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas em 31 de março de 2024 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 consolidada da posição financeira, a demonstração consolidada dos resultados, a demonstração consolidada do rendimento integral, a demonstração consolidada das alterações no capital próprio e a demonstração consolidada dos fluxos de caixa, bem como as notas explicativas selecionadas.

As políticas contabilísticas adotadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas condensadas da Corticeira Amorim são consistentes com as utilizadas na preparação das demonstrações financeiras apresentadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2023.

3. EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

Empresa	Localização	País	1T24	2023
Amorim Florestal				
Amorim Florestal, S.A.	Vale de Cortiças - Abrantes	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Agroflorestal, S.A.	Ponte de Sor	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Florestal III, S.A.	Ponte de Sor	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%
Herdade de Rio Frio, S.A.	Ponte de Sor	PORTUGAL	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%
Amorim Cork				
Amorim Cork, SGPS, S.A.	Santa Maria Lamas	PORTUGAL	100%	100%
ACIC USA, LLC	Califórnia	EUA	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 de 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 de Lamas	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Cork América, Inc.	Califórnia	EUA	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 Hungary Zrt.	Budapeste	HUNGRIA	100%	100%
Amorim Cork Itália, SPA	Conegliano	ITÁLIA	100%	100%
Amorim Cork South Africa (Pty) Ltd.	Cidade do Cabo	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	75%	75%
Biocape - Importação e Exportação de Cápsulas, Lda.	Mozelos	PORTUGAL	75%	75%
Bouchons Prioux	Epernay	FRANÇA	91%	91%
Bozales ICAS HITE Argentina	(b) Mendoza	ARGENTINA	26%	26%
Chapuis, S.L.	Girona	ESPAÑA	100%	100%
Corchera Gomez Barris	(b) Santiago	CHILE	50%	50%
Corchos de Argentina, S.A.	(a) Mendoza	ARGENTINA	50%	50%
Bourrassé Chile	Santiago	CHILE	100%	100%
Elfverson & Co. AB	Paryd	SUÉCIA	38%	38%
Elfverson I.P., S.A.	Vergada	PORTUGAL	38%	38%
Elfverson Portugal, SA	Santa Maria de Lamas	PORTUGAL	38%	38%
S.A.S. Ets Christian Bourrassé	Tosse	FRANÇA	100%	100%
FP Cork, Inc.	Califórnia	EUA	100%	100%
Francisco Oller, S.A.	Girona	ESPAÑA	98%	98%
HITE, S.A. - Hispano Italiana Trenzados Especiales, S.A.	(b) Barcelona	ESPAÑA	25%	25%
I.C.A.S. S.p.A.	(b) Ivrea	ITÁLIA	50%	50%
ICAS Brasil Ltda.	(b) Garibaldi (RS)	BRASIL	25%	25%
ICAS France S.a.r.l.	(b) Reims	FRANÇA	50%	50%
ICAS HITE Australasia	Adelaide	AUSTRÁLIA	37%	37%
Indústria Corchera, S.A.	(b) Santiago	CHILE	50%	50%
Kapselabrik GmbH	(b) Bad Kreuznach	ALEMANHA	50%	50%
Korken Schiesser Ges.M.B.H.	Viena	ÁUSTRIA	69%	69%
Olimpiadas Barcelona 92, S.L.	Girona	ESPAÑA	100%	100%
Pfefferkorn & Co. GmbH	(b) Simmern	ALEMANHA	50%	50%
Pfefferkorn & Reiter GmbH	(b) Simmern	ALEMANHA	50%	50%
Portocork América, Inc.	Califórnia	EUA	100%	100%
Portocork France, S.A.S.	Bordéus	FRANÇA	100%	100%
Portocork Itália, s.r.l	Milão	ITÁLIA	100%	100%
Prats & Bonany S.A.	(b) Reims	FRANÇA	37%	37%
Relvas II - Rolhas de Cortiça S.A.	(b) Montemor-o-Novo	PORTUGAL	50%	50%
Sarl Relvas France	(b) Reims	FRANÇA	37%	37%
SACI S.r.l.	(b) Ivrea	ITÁLIA	50%	50%
Sagrera et Cie	Reims	FRANÇA	91%	91%
S.A. Oller et Cie	Reims	FRANÇA	98%	98%
San Bernardo Tappi Spumante S.r.l	(b) Ivrea	ITÁLIA	50%	50%
Schneider (Mainsee 1407. V V) GmbH	(b) Bad Kreuznach	ALEMANHA	50%	50%

S.C.I. Friedland		Céret	FRANÇA	100%	100%
S.C.I. Prioux		Epernay	FRANÇA	91%	91%
Socori, S.A.		Rio Meão	PORTUGAL	100%	100%
Socori Forestal, S.L.		Cáceres	ESPAÑA	100%	100%
Société Nouvelle des Bouchons Trescases	(a)	Perpignan	FRANÇA	50%	50%
Sumois S.A	(b)	Sant Sadurni D'Anoia	ESPAÑA	25%	25%
Tango S.S	(b)	Ivrea	ITÁLIA	37%	37%
Trefinos Italia, s.r.l		Treviso	ITÁLIA	91%	91%
Trefinos USA, LLC		Fairfield, CA	EUA	91%	91%
Trefinos, S.L.		Girona	ESPAÑA	91%	91%
Victor y Amorim, S.L.	(b)	Navarrete - La Rioja	ESPAÑA	50%	50%
Vinolok a.s	(a)	Jablonec nad Nisou	REP. CHECA	50%	50%
Wine Packaging & Logistic, S.A.	(a)	Santiago	CHILE	16%	16%
VMD Group SA		Pully	SUIÇA	55%	55%
Chaillot Bouchons SA		Saint-Prex	SUIÇA	55%	55%
SUBOENO SA		Saint-Prex	SUIÇA	55%	55%
PM OEnologie Consulting Sàrl		Saint-Léonard	SUIÇA	55%	55%
Amorim Cork Flooring					
Amorim Cork Flooring, S.A.		S. Paio de Oleiros	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Benelux, BV		Tholen	HOLANDA	100%	100%
Amorim Deutschland, GmbH		Delmenhorts	ALEMANHA	100%	100%
Amorim Flooring (Switzerland) AG		Zug	SUIÇA	100%	100%
Amorim Flooring Austria GesmbH		Viena	ÁUSTRIA	100%	100%
Amorim Flooring Canada, Inc.		Vancôver	CANADÁ	100%	100%
Amorim Flooring North America Inc.		Hanover - Maryland	EUA	100%	100%
Amorim Flooring Rus, LLC		Moscovo	RÚSSIA	100%	100%
Amorim Flooring Sweden AB		Möndal	SUÉCIA	100%	100%
Amorim Flooring UK, Ltd.		Manchester	REINO UNIDO	100%	100%
Cortex Korkvertriebs, GmbH		Fürth	ALEMANHA	100%	100%
Dom Korkowy, Sp. Zo. O.	(b)	Kraków	POLÓNIA	50%	50%
Korkkitrio Oy		Tampere	FINLÂNDIA	78%	78%
Timberman Denmark A/S		Hadsund	DINAMARCA	80%	80%
Amorim Cork Composites					
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	EUA	100%	100%
Navicork by Amorim, Lda.		Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Deutschland, GmbH		Delmenhorts	ALEMANHA	100%	100%
Amorim Industrial Solutions - Imobiliária, S.A.		Corroios	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Sports, Lda.		Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Sports North America, Inc.		Trevor - Wisconsin	EUA	100%	100%
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, Ltd.		Trevor - Wisconsin	EUA	100%	100%
Korko - Made By Nature, Lda	(a)	Mozelos	PORTUGAL	50%	50%
Postya - Serviços de Consultadoria, Lda.		Funchal - Madeira	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Cork Insulation					
Amorim Cork Insulation, S.A.		Vendas Novas	PORTUGAL	100%	100%
Corticeira Amorim e Outras					
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.	(a)	Mozelos	PORTUGAL	50%	50%
TDCork - Tapetes Decorativos com Cortiça, Lda.	(a)	Mozelos	PORTUGAL	25%	25%
Soc. Portuguesa de Aglomerados de Cortiça, Lda.		Montijo	PORTUGAL	100%	100%
Amorim Cork IT S.A.		Mozelos	PORTUGAL	100%	100%
Amorim - Viagens e Turismo, S.A.		Mozelos	PORTUGAL	100%	100%

(a) - Consolida pelo Método de Equivalência Patrimonial.

(b) - Consolida pelo método integral porque a administração da Corticeira Amorim detém direta ou indiretamente, o controlo da gestão operacional da entidade.

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/24	Taxa média jan-mar 24	Taxa média jan-dez 2023	Taxa de fecho 31/dez/23
Peso argentino	ARS	925,318	905,318	319,957	892,205
Dólar australiano	AUD	1,661	1,651	1,629	1,626
Lev búlgaro	BGN	1,956	1,956	1,956	1,956
Real brasileiro	BRL	5,403	5,375	5,401	5,362
Dólar canadiano	CAD	1,467	1,464	1,460	1,464
Franco suíço	CHF	0,977	0,949	0,972	0,926
Peso chileno	CLP	1056,410	1026,915	907,849	971,810
Renminbi	CNY	7,814	7,805	7,660	7,851
Coroa checa	CZK	25,305	25,071	24,004	24,724
Coroa dinamarquesa	DKK	7,458	7,456	7,451	7,453
Dinar argelino	DZD	145,016	145,749	146,547	148,007
Euro	EUR	1,000	1,000	1,000	1,000
Libra esterlina	GBP	0,855	0,856	0,870	0,869
Dólar de Hong Kong	HKD	8,445	8,491	8,466	8,618
Forint húngaro	HUF	395,260	388,182	381,853	382,800
Iene	JPY	163,450	161,150	151,990	156,330
Dirrã marroquino	MAD	10,879	10,881	10,952	10,886
Zloty polaco	PLN	4,312	4,333	4,542	4,340
Rublo russo	RUB	99,530	98,499	92,874	99,192
Coroa sueca	SEK	11,525	11,279	11,479	11,096
Dinar tunisino	TND	3,374	3,377	3,351	3,394
Lira turca	TRL	34,949	33,603	25,760	32,653
Dólar americano	USD	1,081	1,086	1,081	1,105
Rand	ZAR	20,523	20,507	19,955	20,348

5. RELATOS POR SEGMENTOS

A Corticeira Amorim está organizada nas seguintes Unidades de Negócio: Amorim Florestal, Amorim Cork, Amorim Cork Flooring, Amorim Cork Composites e Amorim Cork Insulation.

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							
1T24 (não auditado)	Amorim Florestal	Amorim Cork	Amorim Cork Flooring	Amorim Cork Composites	Amorim Cork Insulation	Corticeira Amorim e Outras	Ajusta mentos	Consoli dado
Vendas Clientes Exterior	2 283	180 474	21 053	26 979	3 591	316	-	234 694
Vendas Outros Segmentos	60 142	3 180	487	491	539	3 428	- 68 267	-
Vendas Totais	62 425	183 654	21 540	27 470	4 130	3 744	- 68 267	234 694
EBITDA (*)	3 916	41 064	- 3 141	5 153	- 987	- 1 547	- 779	43 679
Ativo não corrente	97 965	304 176	36 991	56 339	8 337	2 276	39 983	546 068
Ativo corrente	250 993	520 512	53 834	59 653	14 421	5 505	- 22 688	882 231
Passivo	55 572	234 908	51 247	40 086	5 954	222 279	1 777	611 823
Investimento Tangível e Intangível	2 390	8 570	470	653	188	101	-	12 372
Depreciações	- 1 660	- 9 374	- 1 529	- 1 741	- 262	- 149	-	- 14 715
Ganhos (perdas) em associadas	-	1 432	-	- 39	-	1	-	1 394

1T23 (não auditado)	Amorim Florestal	Amorim Cork	Amorim Cork Flooring	Amorim Cork Composites	Amorim Cork Insulation	Corticeira Amorim e Outras	Ajusta mentos	Consoli dado
Vendas Clientes Exterior	2 750	201 750	24 916	26 652	3 688	131	-	259 887
Vendas Outros Segmentos	64 988	3 194	878	654	643	4 097	- 74 454	-
Vendas Totais	67 738	204 944	25 794	27 306	4 331	4 228	- 74 454	259 887
EBITDA (*)	7 903	41 389	- 1 200	4 520	- 323	- 862	- 3 523	47 905
Ativo não corrente	95 458	278 850	36 284	55 053	7 235	814	32 635	506 329
Ativo corrente	196 250	504 951	62 117	59 072	15 014	15 882	- 17 544	835 743
Passivo	45 965	196 590	34 814	36 418	3 966	21 905	229 840	569 497
Investimento Tangível e Intangível	2 648	12 650	1 312	2 978	566	138	-	20 291
Depreciações	- 1 424	- 8 495	- 1 712	- 1 401	- 175	- 273	-	- 13 481
Ganhos (perdas) em associadas	-	1 661	-	- 47	-	3	-	1 616

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

() EBITDA = Resultado operacional antes de depreciações/amortizações 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 Unidades de Negócio, dado as estruturas financeiras não homogéneas apresentadas pelas diferentes Unidades 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 e a utilização de instrumentos como, por exemplo, o RETGS, são da responsabilidade da Holding.

A Amorim Cork 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 EUA, Austrália, Chile, África do Sul e Argentina.

A Amorim Florestal é de longe a mais integrada no ciclo produtivo da Corticeira Amorim, sendo mais de 90% das suas vendas dirigidas para as outras UN, com destaque para as vendas de prancha e discos para a Amorim Cork.

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 das Amorim Cork Flooring, da Amorim Cork Insulation e da Amorim Cork Composites concentram-se na Europa. 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 DA ATIVIDADE

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, 7 de maio de 2024

O Conselho de Administração da Corticeira Amorim, S.G.P.S., S.A.

António Rios de Amorim (Presidente)

Luisa Alexandra Ramos Amorim (Vice-Presidente)

Cristina Rios de Amorim Baptista (Vogal)

Nuno Filipe Vilela Barroca de Oliveira (Vogal)

Fernando José de Araújo dos Santos Almeida (Vogal)

Juan Ginesta Viñas (Vogal)

João Nuno de SottoMayor Pinto de Castello Branco (Vogal)

José Pereira Alves (Vogal)

Maria Cristina Galhardo Vilão (Vogal)

António Manuel Mónica Lopes de Seabra (Vogal)

Helena Sofia Silva Borges Salgado Fonseca Cerveira Pinto (Vogal)