

03

Unidades Agro-florestais

**10**Unidades de Preparação
de Matérias-Primas**20**

Unidades Industriais

63

Empresas de Distribuição

08

Joint Ventures

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 1021 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.

Unidades de Negócio

Amorim Florestal**Amorim Cork****Amorim Cork Flooring****Amorim Cork
Composites****Amorim Cork
Insulation**

Vendas por Unidade de Negócio (2022)



Vendas por Área Geográfica (2022)



Vendas | EBITDA | Margem EBITDA / Vendas (2022)



Principais Indicadores

Demonstração de Resultados	Unidade	2022	2021	2020	2019	2018
Vendas	M€	1021,4	837,8	740,1	781,1	763,1
Margem Bruta	M€	523,8	415,8	386,5	387,4	386,5
Margem Bruta / Produção	%					
Fornecimentos e Serviços Externos	M€	186,5	142,6	123,2	124,8	124,1
Custos com Pessoal	M€	182,9	146,1	138,1	139,9	134,2
Outros Custos Operacionais (inclui depreciações)	M€	39,0	33,5	29,1	33,1	25,5
EBITDA	M€	164,0	134,4	122,5	124,7	134,0
EBITDA/Vendas	%	16,1	16,0	16,6	16,0	17,6
EBIT	M€	115,3	93,7	86,0	89,5	102,7
Resultado Líquido	M€	98,4	74,8	64,3	74,9	77,4

Demonstração Consolidada da Posição Financeira	Unidade	2022	2021	2020	2019	2018
Goodwill Líquido	M€	18,9	9,8	13,7	13,7	14,0
Ativo Fixo Líquido	M€	420,1	307,4	304,1	295,5	267,2
Net Working Capital *	M€	441,8	358,3	407,7	427,4	414,5
Outros **	M€	46,2	61,3	31,0	28,6	13,7
Capital Investido	M€	926,9	736,8	756,5	765,3	709,4
Endividamento Líquido	M€	129,0	48,07	110,7	161,1	139,0
Capital Social	M€	133,0	133,0	133,0	133,0	133,0
Reservas e Lucros Retidos	M€	532,6	462,9	416,7	376,5	333,4
Interesses que Não Controlam	M€	79,3	27,3	26,9	30,1	31,9
Acordo para aquisição de Interesses que Não Controlam	M€	0,0	5,0	10,0	15,0	20,4
Impostos e Impostos Diferidos	M€	25,1	33,3	32,2	26,1	-12,6
Provisões	M€	6,6	5,5	4,5	5,5	43,4
Subsídios ***	M€	21,3	21,7	21,0	18,1	21,3
Capitais Próprios e Outras Origens	M€	767,9	688,8	644,4	604,2	570,7

NOTAS

* Inventários + Clientes - Fornecedores + Outros ativos/(responsabilidades operacionais)

** Propriedades de investimento + Investimentos em associadas + Ativos intangíveis + Outros ativos/(responsabilidades) não operacionais

*** Subsídios sem juros (reembolsáveis e não reembolsáveis)

Informação por Ação	Unidade	2022	2021	2020	2019	2018
Número de Ações	shares	133.000.000	133.000.000	133.000.000	133.000.000	133.000.000
Resultado por Ação	€	0,740	0,562	0,484	0,564	0,582
Valor Contabilístico da Ação	€	5,601	4,686	4,336	4,057	3,746
Cotação (fim do período)	€	8,720	11,28	11,60	11,30	9,000
Capitalização Bolsista (fim do período)	M€	1.159,8	1.500,2	1.542,8	1.502,9	1.197,0

Dívida & Rácios	Unidade	2022	2021	2020	2019	2018
Dívida Líquida	M€	129,0	48,07	110,7	161,1	139,0
Dívida Líquida/EBITDA	X	0,79	0,36	0,90	1,29	1,04
EBITDA/Juros Líquidos	X	148,6	167,7	105,7	88,2	108,0
Gearing	%	17,3	7,7	19,2	29,9	27,9
Net Working Capital (NWC)	M€	441,8	358,3	407,7	427,4	414,5
NWC / Capitalização Bolsista	%	38,1	26,4	26,4	28,4	34,6
NWC / Vendas x 360	X	109,3	154,0	197,8	197,0	195,5
Free Cash Flow (FCF)	M€	139,6	119,2	90,0	37,5	11,2
Capex	M€	76,7	44,0	44,8	58,8	57,9
Rentabilidade do Capital Investido (ROIC)	%	11,8	10,2	9,8	10,8	11,8
Custo Médio da Dívida	%	1,2	0,9	1,0	1,14	1,09

NOTAS

Dívida Líquida/EBITDA considerando o EBITDA dos últimos quatro trimestres

NWC = Inventários + Clientes + Outros ativos operacionais - Fornecedores - Outros passivos operacionais

FCF = EBITDA - Gastos não correntes - Gastos líquidos de financiamento - Imposto sobre o rendimento - Capex - Variação do NWC

Cobertura de Analistas

Entidade	Analista	Preço-Alvo	Recomendação	Data
Bestinver Securities	Enrique Yáñez, CFA eyaguez@bestinver.es	11,00	Buy	02 Maio 2024
Santander	Manuel Lorente manuel.lorente@gruposantander.com	11,75	Outperform	19 Março 2024
Berenberg	Fraser Donlon fraser.donlon@berenberg.com	12,00	Buy	04 Março 2024
JB Capital Markets	Enrique Parrondo Navarro eparrondo@jbcapital.com	12,50	Buy	26 Fevereiro 2024
Caixa BI	Carlos Jesus carlos.jesus@caixabi.pt	12,20	Buy	06 Fevereiro 2024
ODDO BHF	Luis de Toledo Heras luis.de-toledo-heras@oddo-bhf.com	11,50	Outperform	26 Janeiro 2024
CaixaBank BPI	Bruno Bessa bruno.bessa@caixabank.com	11,60	Buy	22 Janeiro 2024
AJS Independent Research	António Seladas, CFA aseladas@asindependentresearch.com	9,50	Neutral	28 Dezembro 2023
Renta 4 Banco	Pablo Fernández de Mosteyrín pablofernandez@renta4.es	11,50	Sobreponderar	13 Dezembro 2023