

RELATÓRIO INTERCALAR

_9 MESES 2023



MAKING IT BETTER



SEMAPA

PARTE 1

RELATÓRIO DE GESTÃO

1 DESTAQUES

GRUPO SEMAPA INVESTE 487 M€ NOS PRIMEIROS 9 MESES

DESTES, 295 M€ NA AQUISIÇÃO DE NOVAS PARTICIPADAS

EBITDA NESTE PERÍODO ASCENDEU A 507 M€ E RESULTADO LÍQUIDO A 167 M€

- Nos primeiros 9 meses de 2023, o Grupo Semapa prosseguiu a sua **estratégia de diversificação**. A 31 de março foi concluída a aquisição por parte da Navigator da Gomà-Camps Consumer em Espanha, com vista a reforçar a sua presença no segmento At Home. A integração desta nova fábrica permitirá à Navigator posicionar-se como o segundo maior produtor ibérico de Tissue. Já no final do 2º trimestre, a Semapa adquiriu uma participação de 100% na Triangle's Cycling Equipments, em Portugal. Em resultado da forte aposta em I&D, a Triangle's é hoje uma referência mundial na produção de quadros para e-bikes, tendo no seu portfolio de clientes várias prestigiadas marcas do sector.
- O valor dos **investimentos em ativos fixos** realizado nos primeiros nove meses de 2023 atingiu os 192,2 milhões de euros, valor muito acima do verificado no período homólogo (121,1 milhões de euros). Destacou-se a Navigator com 142 milhões de euros (vs. 65 milhões de euros no período homólogo), dos quais 61% são investimento ESG de cariz sustentável. A Secil realizou investimentos no valor de 41 milhões de euros, dos quais 13 milhões de euros são relativos ao projeto CCL - *Clean Cement Line* na fábrica de cimento do Outão, mantendo-se o empenho do Grupo na progressiva descarbonização das suas unidades de negócio.
- No final dos primeiros nove meses de 2023, a **dívida líquida remunerada** consolidada atingiu 1 080,0 milhões de euros, superior em 285,8 milhões de euros relativamente ao final de 2022 o que, com o pagamento de dividendos de 136 milhões de euros e o montante de investimento de 487,3 milhões de euros, demonstra a capacidade de geração de cash flow do Grupo. A 30 de setembro de 2023, o Grupo dispõe de uma confortável posição de liquidez assegurada por disponibilidades (248,1 milhões de euros) e por um conjunto de linhas contratadas e não utilizadas.
- O **volume de negócios** consolidado do Grupo Semapa, nos primeiros nove meses de 2023, foi de 2 021,9 milhões de euros (vs. 2 312,3 milhões de euros no período homólogo): 1 460,6 milhões de euros na Pasta e Papel / Navigator (- 19,9% vs. o período homólogo), 518,8 milhões de euros no Cimento / Secil (+15,7%), e 42,9 milhões de euros nos Outros Negócios (+3,9%). As exportações e vendas no exterior no mesmo período ascenderam a 1 484,5 milhões de euros, o que representa 73,4% do volume de negócios.

Após o ano extraordinário de 2022, a normalização das condições de mercado condicionou fortemente o sector da pasta e papel nos primeiros nove meses de 2023, tendo-se assistido ao longo do 1º semestre de 2023 à redução dos *stocks* de papel de impressão e de embalagem acumulados em toda a cadeia de distribuição a um ritmo mais lento do que esperado, observando-se no 3º trimestre uma ligeira melhoria. Neste trimestre verificou-se um crescimento das quantidades vendidas de UWF de 6% face ao trimestre anterior. Apesar da tendência de queda ao longo dos primeiros 9 meses de 2023, o índice de preços de referência para o papel tem sido resiliente, com o preço médio nesse período ainda 6% superior ao do período homólogo. O segmento de papel Tissue manteve um desempenho bastante mais positivo nos primeiros 9 meses de 2023. No segmento do Cimento, o volume de negócios reflete essencialmente a evolução positiva em Portugal, Tunísia e Líbano.

- O **EBITDA** dos primeiros nove meses de 2023 totalizou 507,3 milhões de euros (vs. 673,2 milhões de euros no período homólogo): 376,5 milhões de euros foram gerados na Pasta e Papel (-31,8% vs. o período homólogo), 117,5 milhões de euros no Cimento (+10,7%) e 13,4 milhões de euros nos Outros Negócios (-11,0%). A margem EBITDA consolidada atingiu 25,1%, -4,0 p.p. abaixo da registada em igual período de 2022.

A redução do EBITDA foi principalmente justificada pela evolução verificada no segmento da Pasta e Papel. Nos primeiros nove meses do ano verificou-se uma redução dos custos variáveis, o que aliado ao esforço de manutenção de preços e enriquecimento do mix de produto, compensou parcialmente a redução de volumes de venda de papel. O EBITDA do segmento do Cimento teve uma evolução positiva, dada a melhoria verificada em Portugal, Tunísia e Líbano.

- O **resultado líquido atribuível a acionistas da Semapa** no final dos primeiros nove meses de 2023 atingiu os 167,2 milhões de euros (vs. 231,4 milhões de euros em 2022).

PRINCIPAIS INDICADORES ECONÓMICO FINANCEIROS

IFRS - valores acumulados (milhões de euros)	9M 2023	9M 2022	Var.	3ºT 2023	3ºT 2022	Var.
Volume de negócios	2 021,9	2 312,3	-12,6%	677,7	846,6	-20,0%
EBITDA	507,3	673,2	-24,6%	176,0	248,1	-29,1%
Margem EBITDA (%)	25,1%	29,1%	-4,0 p.p.	26,0%	29,3%	-3,3 p.p.
Depreciações, amortizações e perdas por imparidade	(155,9)	(169,4)	8,0%	(53,2)	(59,0)	9,9%
Provisões	(5,5)	0,3	<-1000%	(1,8)	(1,1)	-56,4%
EBIT	346,0	504,1	-31,4%	121,1	188,0	-35,6%
Margem EBIT (%)	17,1%	21,8%	-4,7 p.p.	17,9%	22,2%	-4,3 p.p.
Resultados de associadas e emp. conjuntos	1,8	4,0	-54,8%	0,6	2,4	-74,0%
Resultados financeiros líquidos	(50,1)	(88,9)	43,7%	(16,8)	(24,9)	32,5%
Resultados antes de impostos	297,7	419,2	-29,0%	104,9	165,4	-36,6%
Impostos sobre o rendimento	(72,0)	(108,4)	33,6%	(25,9)	(43,8)	40,9%
Lucros do período	225,6	310,8	-27,4%	79,0	121,6	-35,0%
Atribuível aos acionistas da Semapa	167,2	231,4	-27,7%	59,6	89,9	-33,8%
Atribuível a interesses não controlados (INC)	58,4	79,4	-26,4%	19,4	31,6	-38,7%
Cash Flow	387,0	479,9	-19,4%	133,9	181,7	-26,3%
Cash Flow Livre	(130,5)	296,7	-144,0%	32,0	138,7	-76,9%
	30/09/2023	31/12/2022	Set23 vs. Dez22			
Capitais próprios (antes de INC)	1 408,5	1 323,4	6,4%			
Dívida líquida remunerada	1 080,0	794,2	36,0%			
Passivos por locação (IFRS 16)	102,9	101,2	1,7%			
Total	1 182,9	895,4	32,1%			

2 DESEMPENHO DAS UNIDADES DE NEGÓCIOS DO GRUPO SEMAPA

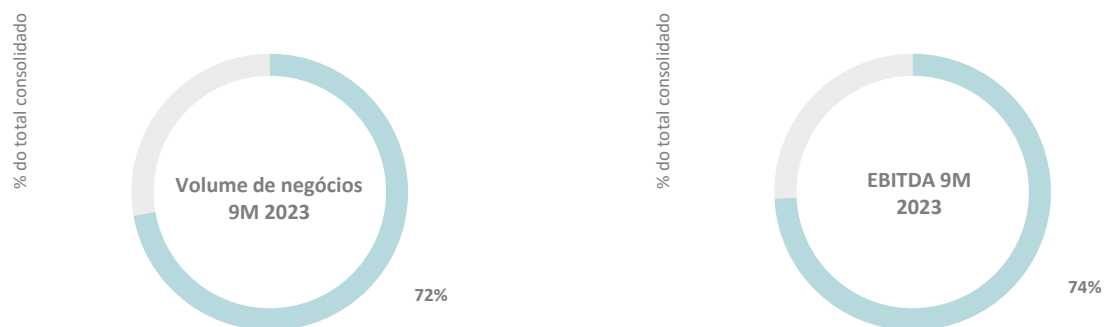
2.1. CONTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO DE NEGÓCIO

IFRS - valores acumulados (milhões de euros)	Pasta e Papel		Cimento		Outros negócios		Holdings		Consolidado 9M 2023
	9M 2023	23/22	9M 2023	23/22	9M 2023	23/22	9M 2023	23/22	
Volume de negócios	1 460,6	-19,9%	518,8	15,7%	42,9	3,9%	(0,4)	-282,5%	2 021,9
EBITDA	376,5	-31,8%	117,5	10,7%	13,4	-11,0%	(0,1)	-227,0%	507,3
Margem EBITDA (%)	25,8%	-4,5 p.p.	22,6%	-1,0 p.p.	31,3%	-5,2 p.p.	-	-	25,1%
Depreciações, amortizações e perdas por imparidade	(109,1)	14,7%	(42,9)	-10,5%	(3,7)	-51,1%	(0,2)	-7,9%	(155,9)
Provisões	(1,3)	-151,4%	(4,2)	-90,7%	-	-	-	-100,0%	(5,5)
EBIT	266,2	-37,6%	70,4	8,2%	9,7	-23,2%	(0,3)	-312,5%	346,0
Margem EBIT (%)	18,2%	-5,2 p.p.	13,6%	-0,9 p.p.	22,6%	-8,0 p.p.	-	-	17,1%
Resultados de associadas	-	-	0,1	114,3%	-	-	1,7	-63,1%	1,8
Resultados financeiros líquidos	(15,7)	73,9%	(28,6)	-13,5%	(0,1)	-16,3%	(5,6)	-62,4%	(50,1)
Resultados antes de impostos	250,5	-31,6%	41,9	6,8%	9,6	-23,5%	(4,2)	-482,6%	297,7
Impostos sobre o rendimento	(58,0)	44,4%	(4,7)	68,9%	(0,6)	77,6%	(8,7)	-163,0%	(72,0)
Lucros do período	192,5	-26,6%	37,1	54,9%	8,9	-8,0%	(12,9)	-186,8%	225,6
Atribuível a acionistas da Semapa	134,7	-26,6%	36,5	56,1%	9,0	-6,9%	(12,9)	-186,8%	167,2
Atribuível a interesses não controlados (INC)	57,8	-26,5%	0,6	7,9%	(0,0)	-124,8%	-	-	58,4
Cash Flow	302,9	-21,9%	84,2	29,6%	12,7	3,9%	(12,8)	-184,5%	387,0
Cash Flow Livre	32,5	-89,9%	58,5	512,1%	1,3	-74,6%	(222,8)	<-1000%	(130,5)
Dívida líquida remunerada	549,7		294,2		2,0		234,0		1 080,0
Passivos por locação (IFRS 16)	66,3		35,0		1,2		0,5		102,9
Total	616,0		329,2		3,1		234,5		1 182,9

Nota 1: Os valores dos indicadores por segmentos de negócio poderão diferir dos apresentados individualmente por cada Grupo, na sequência de ajustamentos de harmonização efetuados na consolidação.

Nota 2: No dia 19 de junho de 2023, a Semapa através da sua participada Aphelion, adquiriu uma participação de 100% na Triangle's. A Semapa iniciou os procedimentos necessários tendentes ao reconhecimento e mensuração do Goodwill e respetivos ativos e passivos adquiridos nas Demonstrações Financeiras Consolidadas. A 30 de setembro de 2023, os Outros Negócios incluem os negócios Triangle's e ETSA.

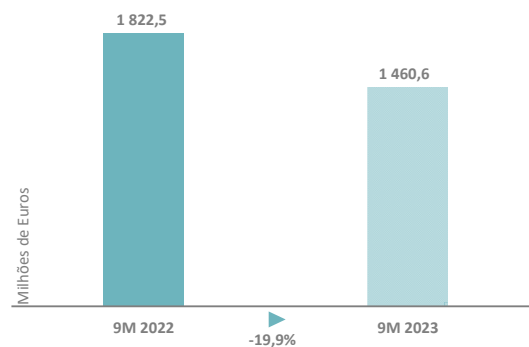
2.2. SÍNTESE DA ATIVIDADE DA NAVIGATOR



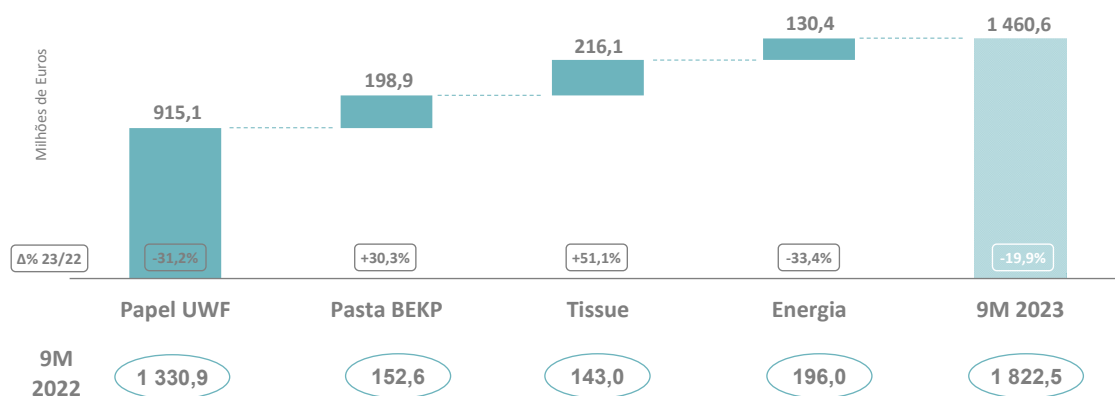
DESTAQUES DE 2023 (VS. 2022)

- O volume de negócios totalizou 1 460,6 milhões de euros (-19,9% vs. 9M 2022). De registar a melhoria verificada no 3º trimestre face ao 2º trimestre de 2023 (+0,6%).

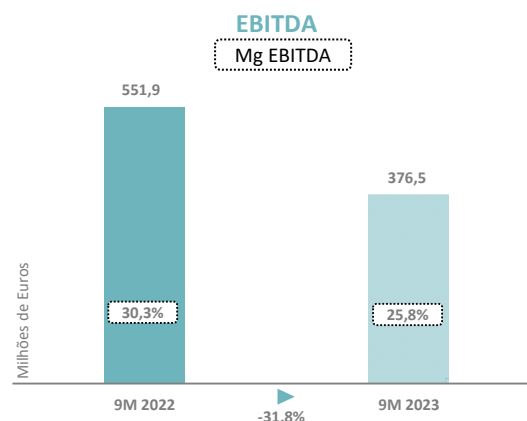
VOLUME DE NEGÓCIOS



VOLUME DE NEGÓCIOS DESAGREGADO POR SEGMENTO



- O EBITDA atingiu 377 milhões de euros (-31,8% vs. 9M 2022). Importa mencionar o aumento do EBITDA no 3ºT vs. o 2ºT de 2023 (+1,0%), refletido numa margem EBITDA de 25,7% (+0,1 p.p. vs. trimestre anterior).
- Performance de 2023 marcada pela redução de volumes de venda, parcialmente compensada pelo esforço de manutenção de preços e pela evolução positiva dos custos variáveis.



PRINCIPAIS INDICADORES ECONÓMICO FINANCEIROS

IFRS - valores acumulados (milhões de euros)	9M 2023	9M 2022	Var.	3ºT 2023	3ºT 2022	Var.
Volume de negócios	1 460,6	1 822,5	-19,9%	481,1	680,4	-29,3%
EBITDA	376,5	551,9	-31,8%	123,5	207,4	-40,4%
Margem EBITDA (%)	25,8%	30,3%	-4,5 p.p.	25,7%	30,5%	-4,8 p.p.
Depreciações, amortizações e perdas por imparidade	(109,1)	(128,0)	14,7%	(37,4)	(45,5)	17,9%
Provisões	(1,3)	2,5	-151,4%	-	(0,6)	100,0%
EBIT	266,2	426,5	-37,6%	86,1	161,2	-46,6%
Margem EBIT (%)	18,2%	23,4%	-5,2 p.p.	17,9%	23,7%	-5,8 p.p.
Resultados financeiros líquidos	(15,7)	(60,1)	73,9%	(7,2)	(15,1)	52,2%
Resultados antes de impostos	250,5	366,4	-31,6%	78,9	146,1	-46,0%
Impostos sobre o rendimento	(58,0)	(104,2)	44,4%	(18,4)	(40,3)	54,4%
Lucros do período	192,5	262,2	-26,6%	60,6	105,8	-42,8%
Atribuível aos acionistas da Navigator	192,5	262,2	-26,6%	60,5	105,8	-42,8%
Atribuível a interesses não controlados (INC)	0,0	(0,0)	409,2%	0,0	(0,0)	319,1%
Cash Flow	302,9	387,6	-21,9%	97,9	152,0	-35,6%
Cash Flow Livre	32,5	322,3	-89,9%	22,8	148,2	-84,6%
	30/09/2023	31/12/2022				
Capitais próprios (antes de INC)	994,3	1 018,0				
Dívida líquida remunerada	549,7	382,2				
Passivos por locação (IFRS 16)	66,3	61,6				
Total	616,0	443,9				

Nota: Os valores dos indicadores por segmentos de negócio poderão diferir dos apresentados individualmente por cada Grupo, na sequência de ajustamentos de harmonização efetuados na consolidação.

PRINCIPAIS INDICADORES OPERACIONAIS

em 1 000 t	9M 2023	9M 2022	Var.	3ºT 2023	3ºT 2022	Var.
Pasta BEKP						
FOEX – BHKP Usd/t	1 075	1 261	-14,7%	826	1 373	-39,9%
FOEX – BHKP Eur/t	994	1 192	-16,6%	758	1 365	-44,4%
Vendas de BEKP (pasta)	370	203	82,6%	154	53	190,7%
Papel UWF						
FOEX – A4- BCopy Eur/t	1 243	1 172	6,1%	1 152	1 281	-10,1%
Vendas de UWF (papel)	810	1 133	-28,5%	277	399	-30,6%
Tissue						
Vendas totais de tissue	102	77	31,8%	41	27	53,9%

O ano de 2023, compara com um ano extraordinário em que os preços atingiram níveis históricos, devido a um desequilíbrio sem paralelo entre oferta e procura em todos os produtos, justificado por limitações logísticas e por um crescimento expressivo de custos ao longo de todo o ano, que em 2023 a Navigator tem conseguido controlar, estando os seus *cash costs* já ao nível do início de 2022.

A redução verificada nos *cash costs* em todos os segmentos, ao longo do ano, continua a fazer-se sentir, tendo sido ainda mais expressiva este trimestre. Por outro lado, a resiliência dos preços internacionais de papel de impressão e tissue, a par da estratégia comercial e de diversificação de produtos e mercados permitiu alcançar bons resultados, num contexto de uma fortíssima contração da procura a nível internacional na maior parte dos segmentos em que a Navigator opera.

Nos primeiros nove meses de 2023, a Navigator registou um volume de negócios de 1 460,6 milhões de euros, tendo as vendas de papel representado cerca de 61% do total (vs. 69% no período homólogo), as de pasta 13% (vs. 8%), as de tissue 15% (vs. 8%) e as de energia 9% (vs. 11%).

Papel

A utilização da capacidade produtiva da indústria (produção/capacidade) registou um forte ajustamento em 2023, tendo também a Navigator moderado os ritmos de produção. A taxa de utilização média dos primeiros 9 meses foi de 75%, que compara com 66% de média da indústria.

O 3º trimestre de 2023 revela uma ligeira melhoria do contexto de mercado face ao vivido no 1º semestre. Apesar de inicialmente lento, o processo de *destocking* ao longo da cadeia de distribuição aparenta ter-se intensificado no final do 3º trimestre, continuando a generalidade dos operadores a adequar os níveis de *stock* à procura que têm registado. Esta situação levou a um ligeiro aumento do nível de entrada de encomendas feitas aos produtores europeus, em particular em setembro, reduzindo de forma expressiva o fator sazonalidade que a indústria normalmente enfrenta. Assistiu-se, assim, no 3º trimestre a um ligeiro aumento de utilização da capacidade produtiva, que na Navigator se situou nos 76% (vs 66% de média da indústria).

Num contexto global de forte queda de procura aparente (-11%), o papel UWF continua, como habitualmente, a ser o mais resiliente, dada a versatilidade de usos, tendo registado um decréscimo de quase 6%, o que compara com os papéis CWF que caíram 18%. Os papéis com fibra obtida por via mecânica registaram uma contração de 21%.

Na Europa, a procura aparente de papel UWF apresenta uma evolução negativa de 21%, face ao período homólogo (a setembro), mantendo-se, igualmente, a grade mais resiliente. Nos Estados Unidos registou-se um decréscimo da procura de 13% a agosto. O consumo aparente de UWF nas restantes regiões mundiais decresceu 2%, com a China a crescer 1% em consumo de UWF face a 2022.

O índice de referência para o papel de escritório na Europa no final de setembro situava-se em 1.127 €/t (vs 1.204 €/t no final de junho). Apesar da tendência de queda ao longo dos primeiros 9 meses de 2023, o índice de preços de referência para o papel tem sido resiliente, com o preço médio nos primeiros 9 meses de 2023 ainda 6% superior ao do período homólogo. De realçar que a queda do índice desde o início do ano foi de 16%, enquanto a queda do índice de pasta foi de mais de 40%.

As vendas de UWF da Navigator totalizaram 809 mil toneladas nos primeiros 9 meses do ano, o que representa uma quebra de 29% face ao período homólogo. No entanto, no 3º trimestre, verifica-se um crescimento de 6% face às vendas do trimestre anterior, que reflete o atual contexto de início da normalização do nível de *stocks* ao longo da cadeia de distribuição, o qual se encontrava anormalmente elevado no 1º semestre. Por sua vez, o volume de negócios nos primeiros 9 meses ficou 31% abaixo do período homólogo. De destacar, uma vez mais, a resiliência das marcas de fábrica que representaram cerca de 80% das vendas desde o início do ano (vs. média de 65% registada no período 2012-2021). A quota de produtos premium, mantém-se também elevada em 58% (vs. média histórica de 53% registada no período 2012-2021).

Papel de embalagem

No segmento de Papel de embalagem sentiu-se em 2023 um forte abrandamento da procura face aos anos anteriores, em que se verificaram níveis de procura extraordinariamente altos que resultaram num aumento de *stocks* anormal em transformadores e clientes finais. A normalização destas condições, num ambiente de abrandamento macroeconómico e inflação elevada, tem-se mostrado lenta, o que justifica largamente o arrefecimento da procura. Acresce o impacto no consumo de embalagens e sacos de retalho de novas formas de taxar estas embalagens de forma indiferenciada, ignorando a sustentabilidade dos produtos, tratando de forma igual produtos papeleiros de origem natural, renovável e biodegradável e compostável aos demais produtos de embalagem feitos à base de produtos com origem fóssil e/ou finita. Ainda assim nos últimos meses têm-se verificado sinais promissores de alguma recuperação, continuando o segmento de packaging a revelar aspetos muito positivos para o desenvolvimento futuro da Navigator.

O reconhecimento da qualidade dos nossos produtos à base de fibra de eucalipto globulus e, consequentemente, da marca gKRAFT™, servindo a marcas de grande exposição, em setores como a moda, retalho alimentar, e-commerce, indústria ou agricultura, tem resultado numa cada vez maior e mais diversificada base de clientes, hoje superior a 250 clientes ativos, em 33 países, desde o lançamento da marca em 2021.

A Navigator continua assim a sua aposta nos papéis de embalagem, essencialmente nos mercados de *bags* (sacos de retalho), *flexible packaging* (embalagens flexíveis), e *Food & Beverage*, nomeadamente para aplicações de *food & beverage*, no sector das embalagens alimentares, onde a introdução inovadora das qualidades da fibra de eucalipto tem tido enorme aceitação.

Entre os vários projetos em curso de ampliação da sua oferta, a Navigator tem vindo a desenvolver desde o início de 2023 novas gamas de produtos, destinadas às mais diversas aplicações industriais, e a uma multiplicidade de produtos de consumo, cuja fase de testes e introdução no mercado ainda em curso, virá a abrir portas, a curto prazo, a outros segmentos de alto valor acrescentado.

O projeto de produção integrada de peças de celulose moldada de eucalipto, destinadas a substituir embalagens de plástico de utilização única no mercado de *food service* e *food packaging*, continua a avançar como planeado, com 75% do projeto já executado, estando a entrada em produção prevista para o final do 1º semestre de 2024.

Pasta

O índice de referência de pasta de fibra curta (*hardwood*) na Europa – PIX BHKP em dólares – atingiu máximos históricos em 2022 (1.380 USD/t), tendo começado a corrigir no 1º trimestre de 2023, acentuando a quebra no 2º e 3º trimestres, situando-se no final de setembro em 820 USD/t, o que representa uma queda de 13% em relação ao final de junho de 2023. A evolução do preço médio do trimestre situou-se 40% abaixo do preço médio registado no período homólogo. Por seu lado, o índice de referência na China para a pasta *hardwood* registou um aumento de 9% face ao final de junho, situando-se no final de setembro em 553 USD/t. De referir, que os preços na China atingiram mínimos em maio (475 USD/t), uma queda de 45% face aos 866 USD/t registados em outubro de 2022, e, na Europa, em agosto (800 USD/t) uma queda de 42% face aos máximos de 1.380 USD/t registados em janeiro de 2023.

Esta evolução foi sustentada: (i) pela queda da procura global, em particular na Europa; (ii) pelo aumento do nível de *stocks* ao longo da cadeia de abastecimento durante o final de 2022 e início de 2023; (iii) pelo alívio dos constrangimentos logísticos sentidos durante 2022; e (iv) pelo aumento da oferta, devido à entrada de nova capacidade, nomeadamente na América Latina: um dos projetos arrancou em dezembro do ano passado (1,3 Mt net) e outro durante o 2º trimestre de 2023 (2,2 Mt).

No 3º trimestre de 2023, a procura mundial de pasta de eucalipto (euca) está a mostrar um desempenho melhor em relação à primeira metade do ano (onde o crescimento foi praticamente nulo), tendo voltado ao crescimento neste trimestre. A China representa o grande impulsionador desta recuperação, com a reposição de *stocks* após os preços terem atingido o seu mínimo em maio, apresentando um crescimento de procura face ao período homólogo a agosto de 20% de euca. A performance bastante positiva do mercado chinês mais do que compensou a fraca procura na Europa, que apresentou níveis 19% abaixo do período homólogo, tanto no total da procura de fibra curta, como na procura de pasta de eucalipto.

Este movimento bastante positivo no mercado da pasta foi motivado pelo efeito de restocking da China após um mínimo dos preços em maio (já referido) e também por um aparente aumento expressivo da produção de papel de impressão e embalagem e de tissue na China (agosto foi o segundo melhor mês dos últimos 3 anos em termos de produção de papel e tissue de fibra virgem), surpreendendo analistas e agentes de mercado. Este movimento esteve na base do aumento dos preços para novembro na China para os 630 USD/t (+33% vs. maio) e na Europa para os 980 USD/t (PIX 24/Out nos 847 USD).

Em todo este contexto, ao longo do ano a Navigator teve disponível uma maior quantidade de pasta para venda, fruto de uma menor integração em papel. As vendas acumuladas em 2023 situaram-se assim em 370 mil toneladas, o que representa um aumento de 83% face ao período homólogo, tendo o valor das vendas (em euros) sido condicionado pelo atual nível de preços, evidenciando ainda assim um crescimento de cerca de 30%.

Tissue

O segmento de papel tissue mantém bom desempenho, com as vendas de produto acabado com crescimento sustentado nos primeiros 9 meses de 2023. Tal crescimento foi obtido num contexto de procura de mercado estável na Ibéria (Espanha a crescer 0,2% nos primeiros 7 meses de 2023), enquanto a Europa Ocidental apresenta uma contração de 2,4%.

O volume de vendas de tissue atingiu 102 mil toneladas nos primeiros 9 meses, um aumento de 32% face ao período homólogo, tendo a evolução favorável de preços levado a um crescimento do valor de vendas de cerca de 51%. O aumento verificado beneficiou da integração da nova fábrica desde o início 2º trimestre, agora denominada Navigator Tissue Ejea. Além de potenciar o crescimento de vendas, esta aquisição contribui igualmente para a diversificação da base de clientes e para ganhos relevantes em sinergias de integração.

O crescimento do valor de vendas de produto acabado deu-se sobretudo no canal *At Home*, impulsionado pela captação de novos clientes e reforço da posição na base de clientes pré-existente, e através do aumento de volumes de vendas para França e Espanha.

O foco na inovação e na diferenciação de produto continua a permitir à Navigator reforçar a sua presença junto dos clientes, especialmente com recurso à marca de fabricante, que nos primeiros 9 meses representou 24% do volume total de vendas de produto acabado, resultado de um crescimento de 26% do volume de vendas vs. período homólogo.

Energia

Nos primeiros nove meses do ano, a venda de energia elétrica totalizou cerca de 130 milhões de euros o que representa um decréscimo de aproximadamente 33% face ao período homólogo.

A redução decorre essencialmente do facto de no primeiro semestre do ano, o preço médio para a área Portuguesa do OMIE que serve de referência à venda neste período, ter registado um valor de 90,4 €/MWh, por oposição ao valor de 205,8 €/MWh registado em 2022. Para o período em análise, o volume total de vendas da Navigator manteve-se em linha com o registado no ano anterior.

Importa sublinhar que as centrais de cogeração renováveis da Navigator transitaram, no passado mês de junho, para a modalidade especial do regime remuneratório, em detrimento da venda a preço de mercado.

Destaque para o início da construção das novas centrais fotovoltaicas em regime de autoconsumo nos sites industriais da Figueira da Foz, Aveiro e Vila Velha de Rodão, que permitirão triplicar a capacidade instalada nos sites da Navigator dos atuais 12 MW para cerca de 38 MW.

EBITDA

Nos primeiros nove meses, verificou-se uma redução dos custos variáveis, com redução dos *cash costs* unitários em todos os segmentos. A resiliência nos preços de papel, nomeadamente nos segmentos de maior valor acrescentado, ofereceu uma proteção adicional aos resultados, num contexto de forte escassez de volumes de venda de papel. Estes fatores aliados à estratégia comercial de diversificação de produtos e mercados permitiram atingir um EBITDA de 377 milhões de euros. A margem EBITDA de 25,8% (-4,5 p.p. face ao período homólogo).

A evolução positiva nos *cash costs* unitários já se vinha a verificar ao longo do 1º semestre, e tornou-se mais expressiva no 3º trimestre. Quando se compara os *cash costs* com os registados no 1º semestre, verificamos no segmento de pasta e papel uma redução entre 12% a 15% e no papel tissue uma redução de mais de 9%.

Quando se compara o 3º trimestre com o mesmo trimestre de 2022 verificamos uma acentuada quebra de custos em todos os segmentos, com uma redução entre 16% e 18% nos segmentos de pasta e papel e de perto de 12% no segmento de tissue.

A evolução dos custos fixos totais foi positiva em cerca de 1% face ao período homólogo, para a qual contribuiu a redução dos custos com pessoal e a evolução dos custos de funcionamento e manutenção, que aumentaram abaixo da inflação.

A Navigator mantém assim o foco, não só na gestão de custos variáveis, mas também potenciando a eficiência no consumo de matérias-primas e subsidiárias via redução dos consumos específicos, nomeadamente na produção de pasta, papel e tissue, mas também mantendo o esforço de contenção de custos fixos.

Os **resultados financeiros** situaram-se em -15,7 milhões de euros (vs. -60,1 milhões de euros face ao período homólogo). De referir que no período homólogo os resultados financeiros estavam penalizados por impactos não recorrentes (*non cash*) de cerca de -40 milhões de euros, resultantes essencialmente do reconhecimento em resultados do exercício, em 2022, de diferenças de câmbio acumuladas desfavoráveis, associadas ao reembolso de suprimentos concedidos à subsidiária Portucel Moçambique.

Excluindo impactos não recorrentes, verifica-se uma evolução positiva de 4,4 milhões de euros relativamente ao período homólogo. Para este resultado contribuiu a subida de taxas de juro que permitiu otimizar a gestão do excesso de disponibilidades, que resultou num resultado positivo de 3,6 milhões de euros e também a política de cobertura de risco de taxa de juro que, apesar da rápida subida dos indexantes, permitiu que os custos de financiamento se mantivessem estáveis. De destacar que o custo médio de dívida se mantém abaixo de 2% em setembro de 2023.

Os **resultados líquidos atribuíveis aos acionistas** da Navigator nos primeiros nove meses de 2022 totalizaram 192,5 milhões de euros (vs. 262,2 milhões de euros no período homólogo).

A geração de **cash flow** livre nos primeiros nove meses foi de cerca de 33 milhões de euros (vs. cerca de 322 milhões de euros no período homólogo), a qual reflete o impacto do desembolso na aquisição da Gomà-Camps Consumer, o volume de pagamento de impostos superior ao período homólogo, que reflete o nível excecional de resultados no ano precedente, assim como o exigente plano de investimentos no âmbito do calendário muito apertado definido pelo Plano de Recuperação e Resiliência (PRR).

O nível do investimento em fundo de maneio manteve-se contido, sendo de destacar, no final do trimestre, uma inflexão no sentido do decréscimo do valor dos inventários, bem como uma redução do saldo de valores a receber.

Nos primeiros nove meses de 2023, o montante total de **investimentos** ascendeu a 142 milhões de euros (vs. 65 milhões de euros no período homólogo). De destacar que 61% do investimento total dos primeiros nove meses, correspondente a 86 milhões de euros, é classificado como investimento ESG - em ambiente ou de cariz sustentável.

O montante de investimento inclui maioritariamente investimentos direcionados para a manutenção da capacidade produtiva, modernização dos equipamentos e melhoria de eficiência, projetos estruturais e de segurança. Entre os investimentos destacam-se os projetos em curso: a nova Caldeira de Recuperação em Setúbal, de elevada eficiência, e a nova torre e prensas de lavagem em Aveiro, que contribuirão para acelerar o plano de descarbonização da Navigator, o investimento no tratamento de águas residuais (ETAR em Setúbal), o Novo Parque de Madeiras na Figueira da Foz e o tratamento de cinzas da Caldeira de Recuperação em Aveiro.

3º TRIMESTRE DE 2023 VS. 3º TRIMESTRE DE 2022

Durante o terceiro trimestre verificou-se uma melhoria do volume de vendas em todos os produtos quando comparamos com os valores do trimestre anterior.

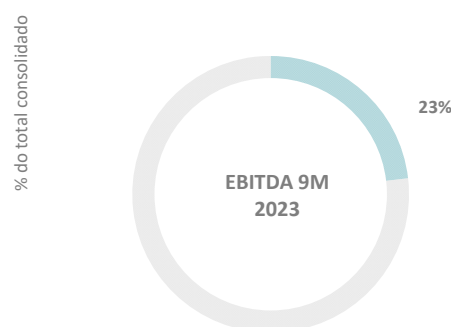
Assim, o volume de vendas de papel foi de 276 mil toneladas (+6% vs. 2ºT; -31% vs. 3ºT 2022), verificando-se uma ligeira melhoria face ao trimestre anterior. Apesar de inicialmente lento, o processo de destocking aparenta ter prosseguido com expressão mais significativa durante o 3º trimestre.

O volume de vendas de pasta foi de 154 mil toneladas (+25% vs. 2ºT; +191% vs. 3ºT 2022). A menor integração em papel no trimestre aumentou a disponibilidade de pasta para venda, a qual é rapidamente absorvida devido às suas qualidades distintivas, reconhecidas há décadas pelos mercados internacionais.

O volume de vendas de papel tissue atingiu 41 mil toneladas (+11% vs. 2ºT; +54% vs. 3ºT 2022), impulsionadas pela procura de produto acabado e pela adição da capacidade de Navigator Tissue Ejea.

No 3º trimestre a Navigator registou um volume de negócios de 481 milhões de euros (+0,6% vs. 2ºT; -29% vs. 3ºT 2022), tendo o EBITDA atingido 124 milhões de euros (+1% vs. 2ºT; -40% vs. 3ºT 2022), refletido numa margem EBITDA de 25,7% (+0,1 p.p. vs. trimestre anterior; -4,8 p.p. vs. 3ºT 2022).

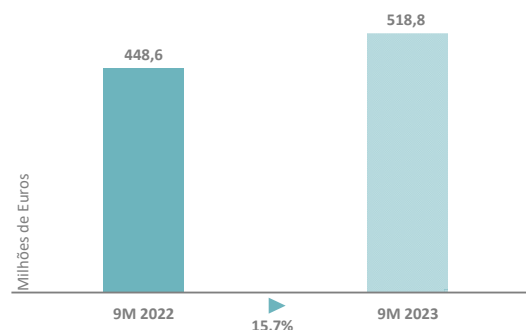
2.3. SÍNTESE DA ATIVIDADE DA SECIL



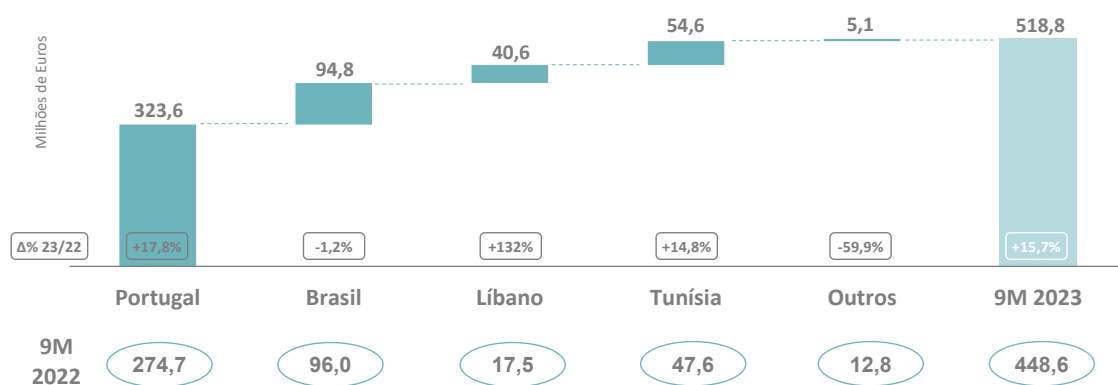
DESTAQUES DE 2023 (VS. 2022)

- O volume de negócios acumulado ao 3º Trimestre de 2023 atingiu 518,8 milhões de euros, 15,7% acima do verificado no período homólogo, o que se traduziu num aumento de 70,2 milhões de euros.
- Este aumento resulta essencialmente da evolução positiva nos mercados português, tunisino e libanês. A variação cambial das moedas dos diferentes países teve um impacto negativo de 3,8 milhões euros no volume de negócios da Secil (excluindo o efeito da desvalorização da Libra libanesa).

VOLUME DE NEGÓCIOS

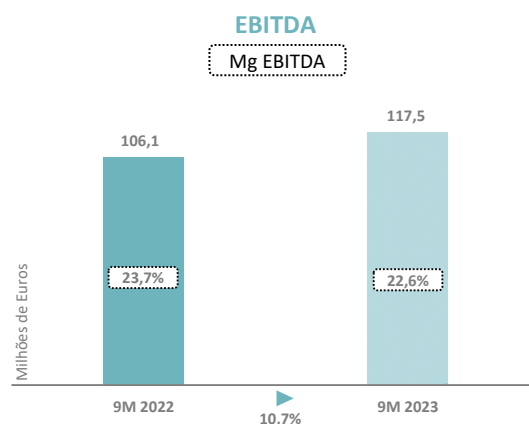


VOLUME DE NEGÓCIOS DESAGREGADO POR PAÍS

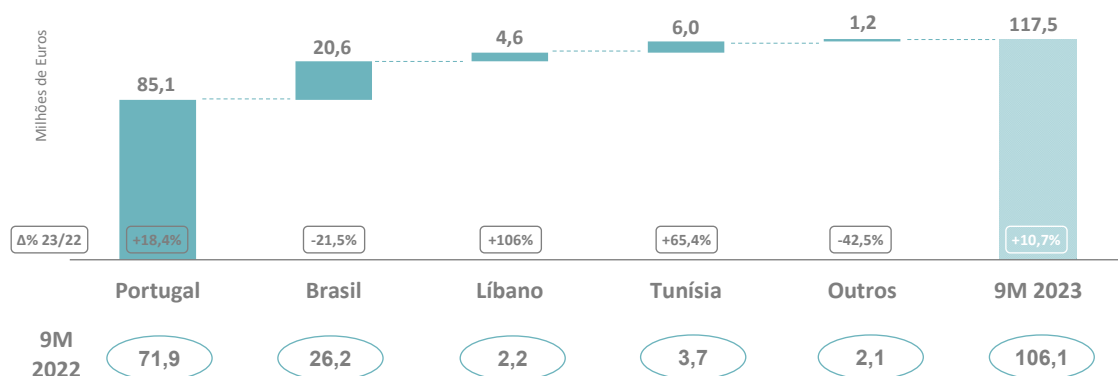


Nota: Outros inclui Angola, Trading, Outros e Eliminações.

- O EBITDA atingiu 117,5 milhões de euros, ou seja, um aumento de 11,4 milhões de euros (+10,7%) face ao período homólogo, resultante da contribuição muito positiva dos negócios em Portugal e, com menor expressão dos negócios na Tunísia e Líbano, permitindo contrabalançar a performance menos positiva dos negócios no Brasil.
- Esta evolução traduz os efeitos negativos provocados pelo aumento dos custos de produção, sobretudo energéticos, em consequência da forte subida do preço dos combustíveis e da tendência inflacionista verificada genericamente em todas as economias, como resultado da saída da crise sanitária global e da continuidade da guerra na Ucrânia, compensado pelo aumento médio dos preços de venda e crescimentos de mercado em diversos países.



EBITDA DESAGREGADO POR PAÍS



Nota: Outros inclui Angola, Trading, Outros e Eliminações.

Os **resultados financeiros líquidos** da Secil apresentaram um agravamento face ao período homólogo, tendo passado de -25,2 milhões de euros, para -28,6 milhões de euros. Este diferencial negativo resulta do aumento do custo líquido

de financiamento, maioritariamente em Angola (empréstimos bancários e intra-grupo) e também das perdas cambiais registadas em Angola e Líbano.

Os **resultados líquidos atribuíveis aos acionistas** da Secil atingiram nos primeiros nove meses de 2023 um valor de 36,5 milhões de euros, que compara com 23,4 milhões de euros registados no período homólogo. Para além do aumento registado no EBITDA, a redução nos impostos sobre lucros de 10,5 milhões de euros permitiu contrabalançar o agravamento dos resultados financeiros, mencionados acima, bem como, o aumento das depreciações, amortizações e perdas por imparidade (-4,1 milhões de euros), e das provisões (-2,0 milhões de euros). A redução verificada nos impostos sobre lucros é justificada maioritariamente pelo registo de imposto diferido ativo (8,1 milhões de euros de SIFIDE 2022 e 0,7 milhões de euros de recuperação de prejuízos fiscais) e pela recuperação de imposto relativo a processo de 2006 (1,3 milhões de euros).

Nos primeiros nove meses de 2023, a Secil registou um valor de **investimento** em ativos fixos de 40,7 milhões de euros (vs. 51,9 milhões de euros no período homólogo). De destacar o investimento no projeto CCL – *Clean Cement Line* no valor de 13 milhões de euros.

O projeto CCL – *Clean Cement Line*, encontra-se em fase de arranque. Este investimento na instalação industrial da Secil no Outão, combina pioneiramente um conjunto de tecnologias maduras com inovadoras que permitirá reduzir 20% de emissões de CO₂, aumentar a eficiência energética em 20% e produzir 30% da energia elétrica através de recuperação de calor do próprio processo. O clínquer de baixo carbono que resultará deste processo permitirá responder competitivamente a solicitações de *green procurement* no mercado.

PRINCIPAIS INDICADORES ECONÓMICO FINANCEIROS

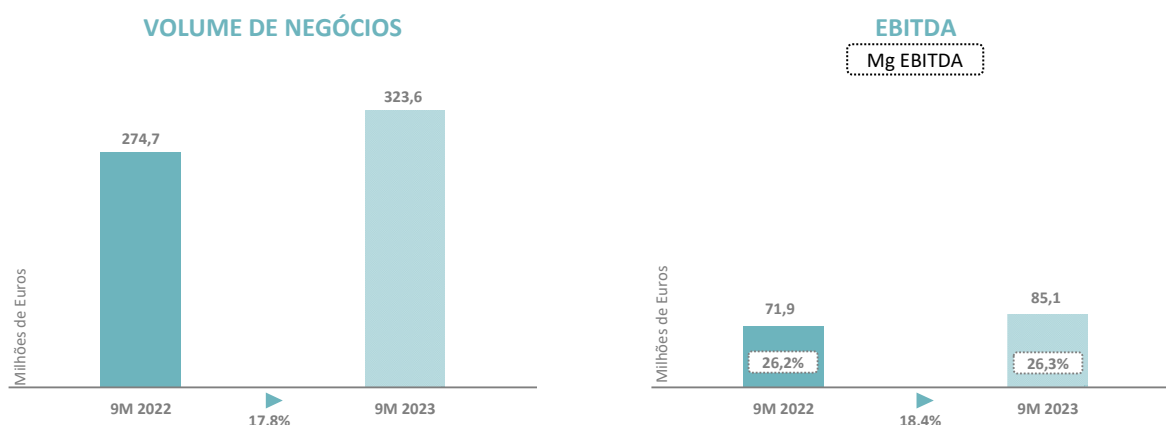
IFRS - valores acumulados (milhões de euros)	9M 2023	9M 2022	Var.	3ºT 2023	3ºT 2022	Var.
Volume de negócios	518,8	448,6	15,7%	178,9	152,0	17,7%
EBITDA	117,5	106,1	10,7%	46,0	35,3	30,4%
Margem EBITDA (%)	22,6%	23,7%	-1,0 p.p.	25,7%	23,2%	2,5 p.p.
Depreciações, amortizações e perdas por imparidade	(42,9)	(38,8)	-10,5%	(13,7)	(12,6)	-9,4%
Provisões	(4,2)	(2,2)	-90,7%	(1,8)	(0,5)	-260,3%
EBIT	70,4	65,1	8,2%	30,5	22,2	37,2%
Margem EBIT (%)	13,6%	14,5%	-0,9 p.p.	17,0%	14,6%	2,4 p.p.
Resultados de associadas e emp. conjuntos	0,1	(0,7)	114,3%	0,1	(0,2)	129,3%
Resultados financeiros líquidos	(28,6)	(25,2)	-13,5%	(6,3)	(8,7)	28,1%
Resultados antes de impostos	41,9	39,2	6,8%	24,2	13,2	83,0%
Impostos sobre o rendimento	(4,7)	(15,2)	68,9%	(7,8)	(7,0)	-11,4%
Lucros do período	37,1	24,0	54,9%	16,4	6,2	163,9%
Atribuível aos acionistas da Secil	36,5	23,4	56,1%	15,1	6,4	137,0%
Atribuível a interesses não controlados (INC)	0,6	0,6	7,9%	1,3	(0,2)	903,7%
Cash Flow	84,2	65,0	29,6%	31,9	19,3	65,7%
Cash Flow Livre	58,5	(14,2)	512,1%	25,9	2,4	971,7%
	30/09/2023	31/12/2022				
Capitais próprios (antes de INC)	430,7	398,0				
Dívida líquida remunerada	294,2	306,2				
Passivos por locação (IFRS 16)	35,0	38,0				
Total	329,2	344,2				

Nota: Os valores dos indicadores por segmentos de negócio poderão diferir dos apresentados individualmente por cada Grupo, na sequência de ajustamentos de harmonização efetuados na consolidação.

PRINCIPAIS INDICADORES OPERACIONAIS

em 1 000 t	9M 2023	9M 2022	Var.	3ºT 2023	3ºT 2022	Var.
Capacidade produtiva anual de cimento	9 750	9 750	0,0%	9 750	9 750	0,0%
Produção						
Clínquer	2 739	3 055	-10,4%	1 014	931	8,9%
Cimento	3 840	3 802	1,0%	1 328	1 220	8,8%
Vendas						
Cimento e Clínquer						
Cimento cinzento	3 815	3 754	1,6%	1 399	1 248	12,1%
Cimento branco	57	57	-0,3%	20	17	16,3%
Clínquer	54	100	-46,1%	7	25	-72,5%
Outros Materiais de Construção						
Agregados	3 535	3 598	-1,8%	1 169	1 164	0,5%
Argamassas	224	202	11,1%	76	67	13,6%
em 1 000 m3						
Betão Pronto	1 496	1 522	-1,7%	508	514	-1,2%

PORTUGAL



Em **Portugal**, O Banco de Portugal (Boletim Económico outubro 2023) projeta para a economia portuguesa um crescimento de 2,1% para 2023. De acordo com a publicação do INE “Índices de produção, Emprego e Remunerações na Construção, agosto 2023, o índice de produção na construção acelerou para uma variação homóloga de 6,4% em agosto, acima dos 6,2% de julho. Estima-se que o consumo de cimento em Portugal, tenha registado até setembro um acréscimo, em termos acumulados, de cerca de 0,6% comparativamente ao período homólogo.

Nos primeiros nove meses de 2023, o **volume de negócios** do conjunto das operações desenvolvidas em Portugal atingiu 323,6 milhões de euros, ou seja, um crescimento de 17,8% comparativamente ao período homólogo de 2022.

Na unidade de negócio de Cimento em Portugal, o volume de negócios apresentou um crescimento de 13,5% face ao período homólogo (+21,7 milhões de euros) em resultado da redução das quantidades vendidas, conjugada com uma evolução favorável dos respetivos preços médios.

O volume de negócios de exportação, incluindo terminais da Secil, apresentou um aumento face ao período homólogo (+5,7%), em resultado da conjugação do crescimento do preço médio com a redução das quantidades vendidas.

Nos restantes segmentos de negócio com atividade desenvolvida a partir de Portugal (Betão Pronto, Agregados e Argamassas), o volume de negócios ascendeu no acumulado ao 3º Trimestre de 2023 a 155,3 milhões de euros, um

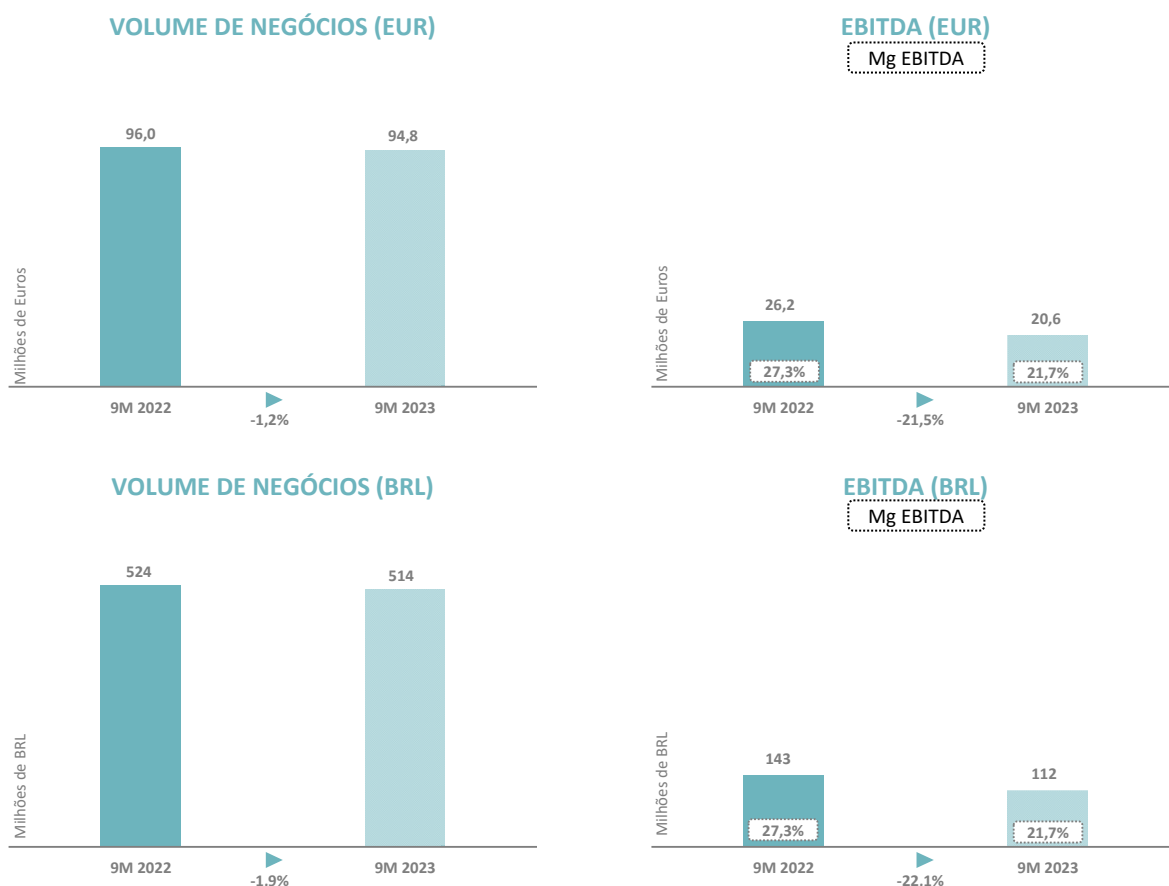
crescimento de 18,6% face ao período homólogo, explicado pela evolução favorável dos preços médios de venda, reforçado pelo aumento das quantidades vendidas no Betão e nas Argamassas.

O **EBITDA** do conjunto das atividades em Portugal ascendeu a 85,1 milhões de euros, representando um crescimento de 18,4%, face ao período homólogo.

A unidade de negócio de Cimento apresentou um EBITDA de 74,6 milhões de euros, ou seja, um acréscimo de 0,2 milhões de euros (+0,3%) face ao registado no período homólogo, impactado positivamente pelo aumento do volume de negócios que superou a subida dos custos de produção, em consequência da subida dos preços e do atraso no arranque do projeto CCL.

As unidades de negócio de materiais de construção apresentaram, no seu conjunto, um aumento no EBITDA de 9,5 milhões de euros (+81,3%). A evolução positiva nas quantidades vendidas em alguns negócios, conjugado com a evolução positiva dos preços de venda permitiu compensar com margem positiva a subida dos custos variáveis de produção.

BRASIL



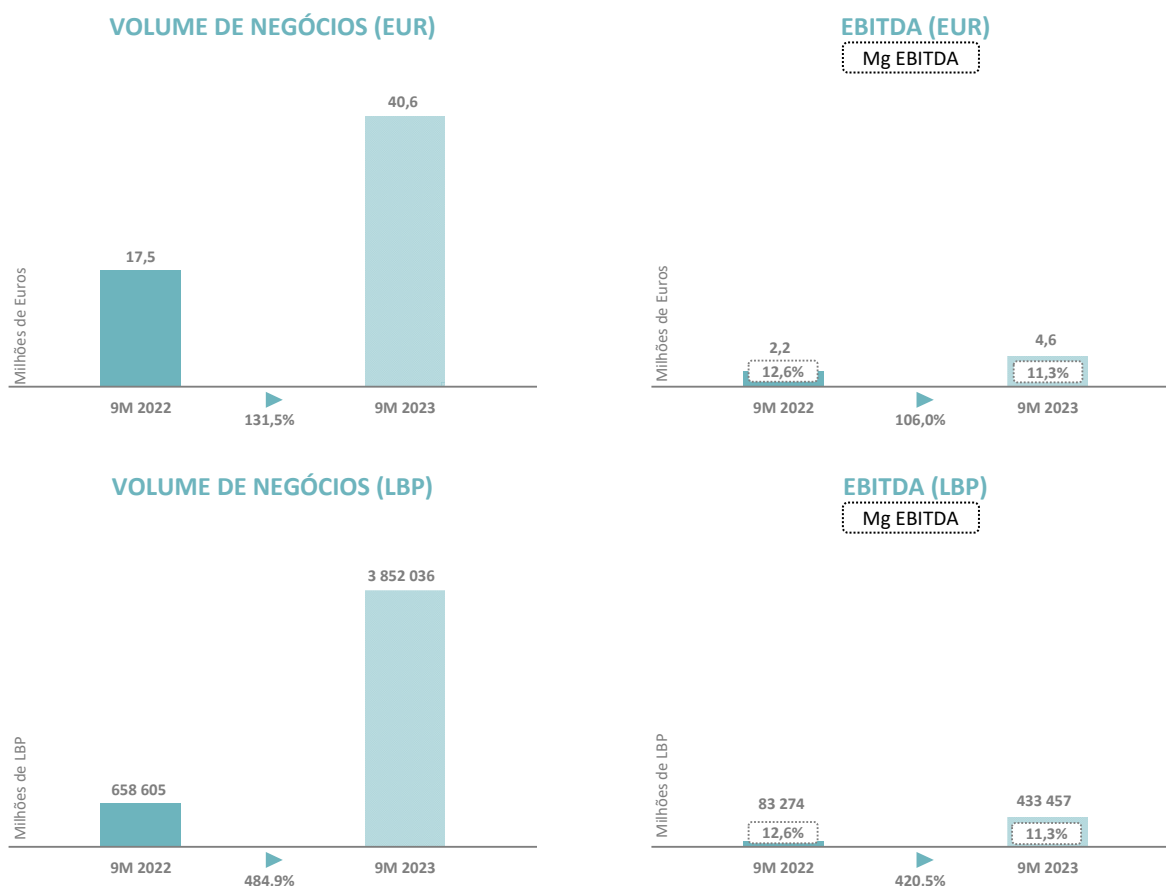
Nota: Câmbio médio EUR-BRL 2022 = 5,4618 / Câmbio médio EUR-BRL 2023 = 5,4238

De acordo com estimativas do SNIC (Relatório setorial de setembro 2023) as vendas de cimento no Brasil pelos produtores locais terão registado até setembro de 2023 uma redução de 1,7% face ao período homólogo, com o mês de setembro a registar um decréscimo de 4,6%. Terão contribuído negativamente para esta evolução a manutenção das elevadas taxas de juro e de inflação, bem como o ambiente de instabilidade geopolítica mundial que impactou negativamente o setor imobiliário que continua a ser um dos principais indutores do consumo de cimento. Adicionalmente, o período prolongado de chuvas intensas em diversas regiões do país (em especial no Sul), associado ao endividamento das famílias agravado pela desaceleração do mercado de trabalho, continua a impactar negativamente o setor brasileiro do cimento. Contudo, o cenário de recuperação do Emprego e do PIB, associado à descida de inflação, permite ao SNIC antever para o final do ano uma quebra de mercado de cerca de 1%.

O **volume de negócios** do conjunto das operações neste país atingiu nos primeiros 9 meses de 2023, 94,8 milhões de euros, representando um decréscimo de 1,2%, face ao período homólogo. As vendas de Cimento em quantidade registaram um decréscimo face ao período homólogo, impactadas não só pela evolução negativa do mercado do cimento, mas também por alguns constrangimentos na produção, tendo os preços médios de venda registado um crescimento.

O **EBITDA** das atividades no Brasil atingiu 20,6 milhões de euros, o que comparado com os 26,2 milhões de euros do período homólogo, representa uma contração de 21,5%. Além da diminuição das quantidades vendidas, o resultado é reflexo do impacto negativo da subida dos custos variáveis de produção, principalmente energéticos, como também dos custos fixos, nomeadamente de manutenção e pessoal.

LÍBANO



Nota: Câmbio EUR-LBP 2022 = 37 529,8 / Câmbio EUR-LBP 2023 = 94 816,3

O **Líbano** sofre de uma grave crise económico-financeira e social. Apesar dos esforços empreendidos por parte das forças políticas para a estabilização da situação, o aparecimento da pandemia covid-19, a continuidade do conflito na Ucrânia, e o mais recente conflito na região na faixa de Gaza vieram contribuir ainda mais para o seu agravamento. Adicionalmente, os cortes no fornecimento de energia eléctrica constantes a partir do último trimestre de 2021 têm impactado negativamente as operações da Secil naquele país.

Apesar deste contexto e beneficiando de um aumento dos preços, o **volume de negócios** do conjunto das operações no Líbano registou, um crescimento de 131,5% comparativamente ao ano anterior, tendo passado de 17,5 milhões de euros para 40,6 milhões de euros. O volume de negócios teria sido superior em 85,1 milhões de euros se retirado o efeito da desvalorização cambial. De referir que a Libra libanesa terminou o 3º Trimestre de 2023 a 94 816,3 por 1 Eur, que compara com 37 529,8 por 1 Eur no final do período homólogo.

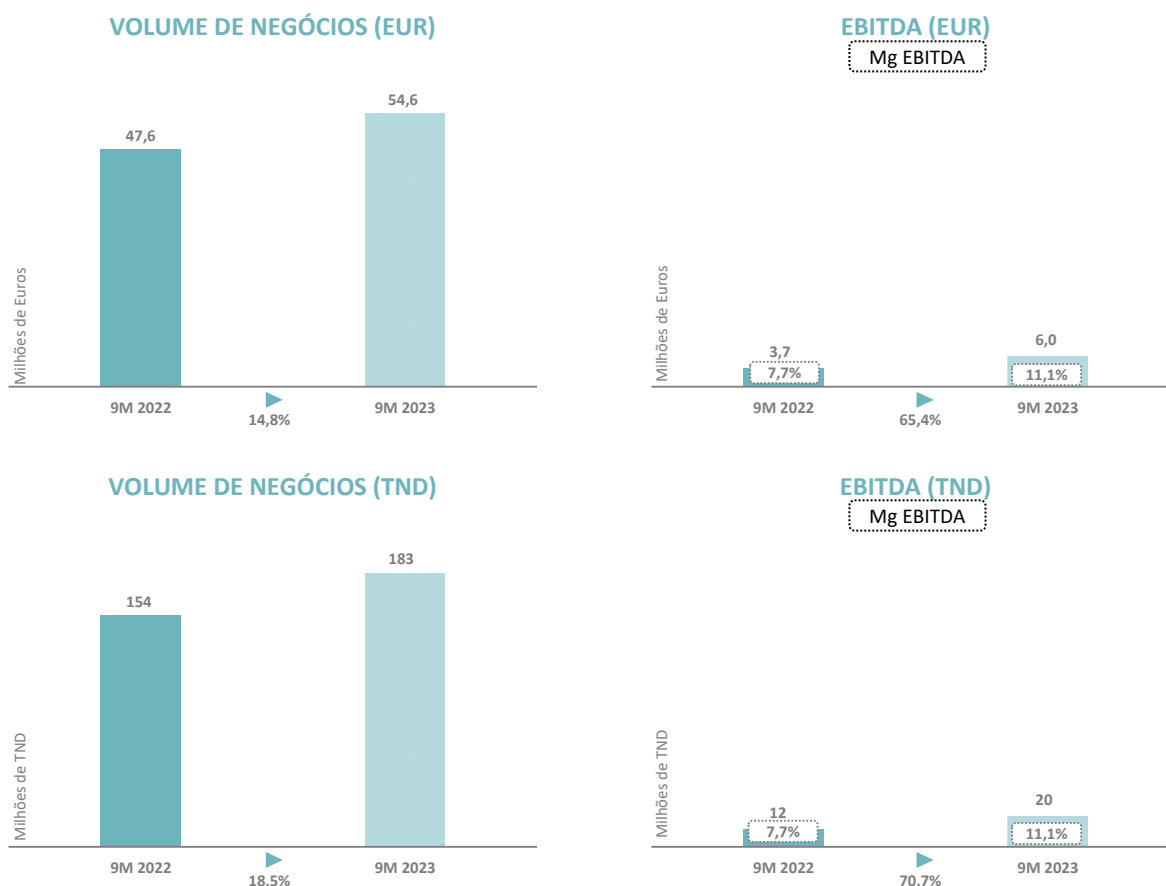
O volume de negócios no segmento do cimento apresentou um crescimento de 157,6% que resulta essencialmente do aumento dos preços de venda em moeda local face à situação de hiperinflação e à rápida desvalorização da moeda,

associado a um aumento nas quantidades vendidas de cimento para o mercado interno, impactado pela irregularidade no fornecimento de energia elétrica.

No segmento do Betão, por outro lado registou-se um decréscimo no volume de negócios, face ao período homólogo (-5,6%), em resultado da diminuição das quantidades vendidas apesar do aumento do preço médio de venda.

O **EBITDA** gerado pelo conjunto das operações do Líbano totalizou 4,6 milhões de euros, o que representa um acréscimo de 106%, quando comparado com o mesmo período do ano passado. Esta evolução está impactada positivamente sobretudo pelo efeito do preço no mercado interno e pelo aumento das quantidades vendidas, que mais do que compensou os efeitos negativos do aumento nos custos de produção, em consequência do aumento da inflação na economia local, refletida sobretudo no custo das matérias-primas, energia elétrica e custos fixos.

TUNÍSIA



Nota: Câmbio médio EUR-TND 2022 = 3,2432 / Câmbio médio EUR-TND 2023 = 3,3484

A **Tunísia** continua a enfrentar desafios significativos, incluindo elevados défices externos e fiscais, aumento da dívida e um crescimento insuficiente para reduzir o desemprego. Subsiste ainda instabilidade social, que poderá agravar-se, e uma pressão nas reivindicações sindicais. O défice do Estado reflete-se nas obras públicas e o sector imobiliário enfrenta desafios devido a dificuldades de financiamento (pela fragilidade do sector bancário), com impacto no volume da construção. Os efeitos colaterais da guerra da Ucrânia e a instabilidade política vieram agravar ainda mais a situação.

Neste contexto difícil, estima-se que o mercado interno de cimento tenha decrescido cerca de 11% face ao período homólogo de 2022, continuando a caracterizar-se por uma concorrência muito intensa, devido ao excesso de capacidade instalada.

Apesar deste contexto, o **volume de negócios** do conjunto das operações desenvolvidas na Tunísia apresentou uma variação positiva de 14,8% face a igual período do ano anterior, totalizando 54,6 milhões de euros.

No segmento de negócio Cimento, o volume de negócios cresceu cerca de 17,3%, tendo-se cifrado em 52,6 milhões de euros, reflexo por um lado, do crescimento dos preços no mercado interno e no mercado externo e, por outro lado, do aumento das quantidades vendidas para o mercado interno (+4,3%) e o mercado externo (+16,7%).

Em contraponto com o negócio do cimento, o volume de negócios do Betão apresentou uma diminuição de 21,7% face ao período homólogo, resultado essencialmente da quebra nas quantidades vendidas.

O **EBITDA** das atividades na Tunísia cifrou-se em 6,0 milhões de euros, ou seja, 65,4% acima do registado nos primeiros 9 meses 2022 (3,7 milhões de euros), resultado do aumento das quantidades vendidas no mercado interno e do aumento dos preços médios de venda, sobretudo no mercado externo, que permitiram compensar o aumento dos custos de produção (essencialmente energia elétrica, matérias-primas e custos fixos).

ANGOLA E OUTROS

Estima-se que o mercado angolano de cimento, de acordo com os dados disponíveis, terá apresentado uma variação positiva de 2% relativamente ao período homólogo.

As quantidades de cimento vendidas pela Secil apresentaram um decréscimo de 28%. Ao longo do ano, a Secil Lobito tem tido alguma dificuldade em acompanhar a política de preços seguida nos últimos tempos, no que se refletiu numa redução efetiva do preço médio de venda. Neste contexto, o **volume de negócios** cifrou-se em 6,0 milhões de euros, ou seja, 46,8% abaixo do valor registado no mesmo período de 2022.

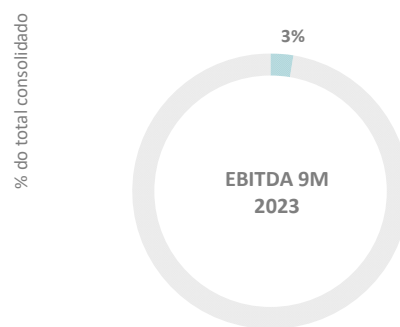
O EBITDA atingido nos primeiros 9 meses de 2023 foi de 1,1 milhões de euros, o que comparando com o valor de 2,7 milhões de euros, registado no período homólogo, representa um decréscimo de 58,8%, justificado sobretudo pela quebra no volume de negócios.

3º TRIMESTRE DE 2023 VS. 3º TRIMESTRE DE 2022

O EBITDA do 3º trimestre de 2023 foi superior ao do 3º trimestre de 2022 em cerca de 10,7 milhões de euros (30,4%). A evolução positiva das atividades em Portugal de 3,7 milhões de euros (+14,4%), Tunísia (+3,6 milhões de euros, e Líbano (+3,9 milhões de euros) justificam este aumento significativo no trimestre.

A variação positiva em Portugal, Tunísia e Líbano, justifica-se sobretudo pelo aumento de preços e crescimento de mercado. Em Portugal a evolução positiva ocorreu sobretudo nos materiais e nos terminais de Holanda, Espanha e Madeira. Na Tunísia o aumento resultou sobretudo do aumento das vendas no mercado interno e no Líbano do aumento dos preços no mercado interno.

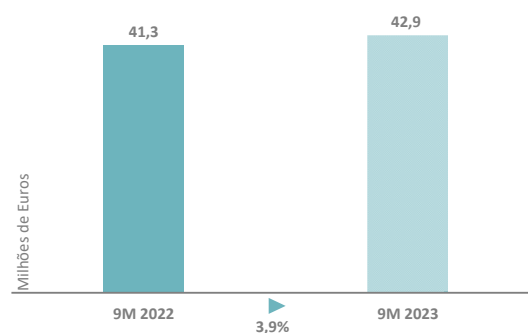
2.4. SÍNTESE DA ATIVIDADE DE OUTROS NEGÓCIOS¹



DESTAQUES DE 2023 (VS. 2022)

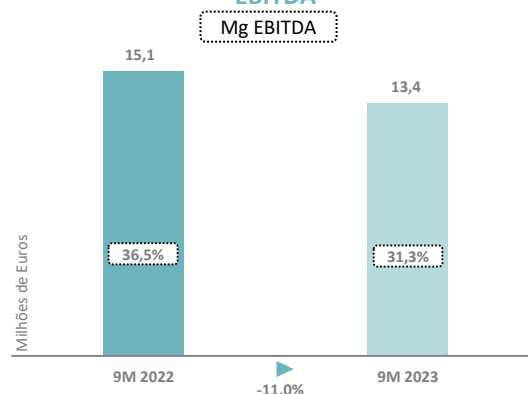
- O volume de negócios ascendeu a cerca de 42,9 milhões de euros nos primeiros nove meses do ano de 2023, o que representou um aumento de cerca de 1,6 milhões de euros relativamente ao período homólogo do ano anterior. De notar que os valores de 2023 incorporam 3 meses de atividade da Triangle's.

VOLUME DE NEGÓCIOS



- O EBITDA totalizou cerca de 13,4 milhões de euros nos primeiros nove meses do ano de 2023, o que representou uma redução de 1,7 milhões de euros face ao período homólogo do ano anterior.
- Esta evolução resulta essencialmente da redução do volume de negócios da ETSA e do aumento do preço de compra da matéria-prima de categoria 3, assim como dos gastos com o pessoal, conjugado com o efeito positivo da incorporação de 3 meses de atividade da Triangle's.

EBITDA



¹ A 30 de setembro de 2023, os Outros Negócios incluem os negócios Triangle's e ETSA.

PRINCIPAIS INDICADORES ECONÓMICO FINANCEIROS

IFRS - valores acumulados (milhões de euros)	9M 2023	9M 2022	Var.	3ºT 2023	3ºT 2022	Var.
Volume de negócios	42,9	41,3	3,9%	18,0	14,2	26,6%
EBITDA	13,4	15,1	-11,0%	6,4	5,3	19,8%
Margem EBITDA (%)	31,3%	36,5%	-5,2 p.p.	35,4%	37,4%	-2,0 p.p.
Depreciações, amortizações e perdas por imparidade	(3,7)	(2,5)	-51,1%	(2,0)	(0,9)	-130,2%
Provisões	-	-	-	-	-	-
EBIT	9,7	12,6	-23,2%	4,4	4,5	-1,3%
Margem EBIT (%)	22,6%	30,6%	-8,0 p.p.	24,5%	31,4%	-6,9 p.p.
Resultados financeiros líquidos	(0,1)	(0,1)	-16,3%	(0,1)	(0,0)	-208,9%
Resultados antes de impostos	9,6	12,5	-23,5%	4,3	4,4	-3,1%
Impostos sobre o rendimento	(0,6)	(2,8)	77,6%	(0,2)	(1,2)	81,7%
Lucros do período	8,9	9,7	-8,0%	4,1	3,3	25,1%
Atribuível aos acionistas de Outros negócios	9,0	9,6	-6,9%	4,2	3,2	29,2%
Atribuível a interesses não controlados (INC)	(0,0)	0,1	-126,0%	(0,1)	0,0	-333,4%
Cash Flow	12,7	12,2	3,9%	6,0	4,1	46,9%
Cash Flow Livre	1,3	5,1	-74,6%	2,0	0,5	270,1%
	30/09/2023	31/12/2022				
Capitais próprios (antes de INC)	133,2	97,7				
Dívida líquida remunerada	2,0	(12,7)				
Passivos por locação (IFRS 16)	1,2	1,3				
Total	3,1	(11,4)				

Nota: Os valores dos indicadores por segmentos de negócio poderão diferir dos apresentados individualmente por cada Grupo, na sequência de ajustamentos de harmonização efetuados na consolidação.

O volume de negócios, nos primeiros nove meses de 2023, cifrou-se em cerca de 42,9 milhões de euros, o que representou uma quebra de cerca de 3,9% comparativamente com igual período de 2022. Excluindo o impacto da aquisição da Triangle's a quebra teria sido superior (-13,5%).

Esta evolução desfavorável resulta de um decréscimo das vendas da ETSA face ao período homólogo do ano anterior que se justifica essencialmente pela diminuição nas vendas de gordura de categoria 3.

Quanto às prestações consolidadas de serviços, face ao período homólogo do ano anterior revelam um ligeiro decréscimo resultante de um mix de variações entre os vários tipos de prestações de serviços prestados pela ETSA.

O EBITDA totalizou cerca de 13,4 milhões de euros nos primeiros nove meses do ano de 2023, o que representou uma queda de cerca de 11% face ao período homólogo do ano anterior, explicado essencialmente pela redução do volume de negócios da ETSA, mas também pelo aumento do preço de compra da matéria-prima de categoria 3 em 35,0%, assim como dos gastos com o pessoal em 9,9%. A aquisição da Triangle's contribuiu positivamente nos últimos três meses para atenuar esta quebra.

A margem EBITDA atingiu 31,3%, o que se traduziu numa variação negativa de cerca de 5,2 p.p. face à margem registada nos primeiros nove meses do ano anterior.

Os **resultados financeiros** mantiveram-se ao nível do período homólogo do ano anterior. A incorporação dos encargos financeiros da Triangle's foi compensada pelo resultado das aplicações financeiras em depósitos a prazo realizadas nos primeiros nove meses do ano de 2023 (inexistentes em 2022).

O **Resultado Líquido** deste segmento de negócio atingiu, nos primeiros nove meses do ano de 2023, cerca de 9,0 milhões de euros, o que representa um decréscimo de cerca de 6,9% face ao período homólogo do ano anterior.

O valor de **investimento** em ativos fixos foi de 9,4 milhões de euros nos primeiros nove meses de 2023, dos quais 1,4 milhões de euros da Triangle's.

Os outros negócios incluem, além da ETSA, a empresa Triangle's adquirida pela Semapa em 19 de junho de 2023. A Triangle's foi fundada em 2015, tendo iniciado produção em 2017, com o objetivo de se afirmar no sector dos quadros

de bicicletas recorrendo a níveis de automação muito elevados e sem paralelo no mercado. Em resultado da forte aposta em I&D, a Triangle's é hoje uma referência mundial na produção de quadros para e-bikes, tendo no seu portfolio de clientes várias prestigiadas marcas do sector. As vendas são quase na sua globalidade destinadas ao mercado de exportação, tendo ascendido a 36,7 milhões de euros em 2022 que compara com 8,1 milhões de euros em 2020.

Com esta aquisição, a Semapa pretende acelerar o crescimento da Triangle's, investindo na expansão da capacidade instalada e numa continua aposta no desenvolvimento tecnológico, com a ambição de a transformar numa plataforma de futuro num sector com elevado crescimento.

Os objetivos delineados assentam na promoção da consolidação da empresa como referência internacional e na contribuição para o desenvolvimento da mobilidade elétrica cujo impacto na descarbonização e em comunidades saudáveis e sustentáveis está totalmente alinhado com o propósito da Semapa - Making it better.

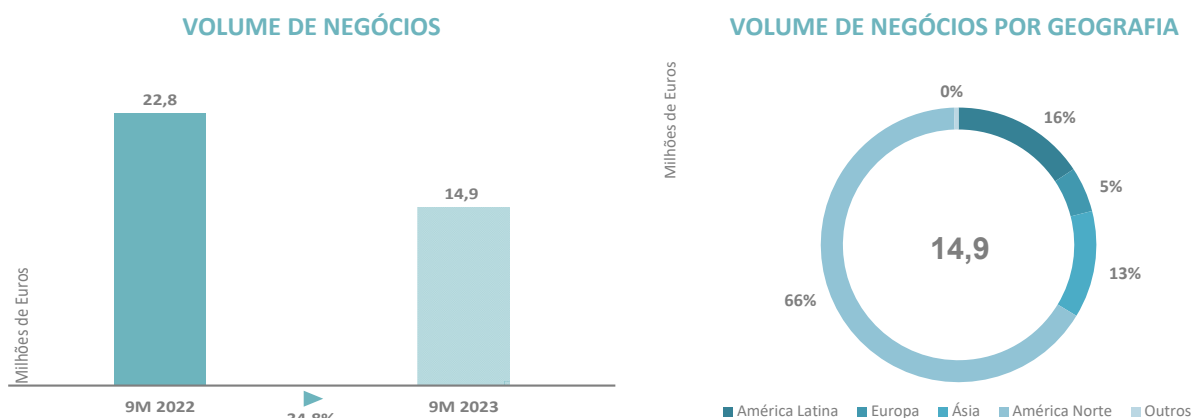
3º TRIMESTRE DE 2023 VS. 3º TRIMESTRE DE 2022

O volume de negócios no 3º Trimestre de 2023 cifrou-se em cerca de 18,0 milhões de euros, o que representou um acréscimo em relação ao período homólogo em cerca de 26,6%. De notar que este valor já incorpora 3 meses de atividade da Triangle's.

Na ETSA, o volume de negócios reduziu-se 24% face ao período homólogo. Esta variação, resulta de um decréscimo das vendas em cerca de 32%, e das prestações consolidadas de serviços em cerca de 2%. A variação das vendas da ETSA deve-se essencialmente à diminuição do valor de vendas de gordura de categoria 3 e de categoria 1, devido à redução de quantidades vendidas e dos preços médios.

No 3º trimestre de 2023, o EBITDA foi de 6,4 milhões de euros, superior em cerca de 19,8% face ao período homólogo.

2.5. SÍNTESE DE ATIVIDADE DA UTIS²



O volume de negócios da UTIS ascendeu a cerca de 14,9 milhões de euros nos primeiros nove meses do ano de 2023, o que representou um decréscimo de 7,9 milhões de euros relativamente ao período homólogo do ano anterior. No período, verificou-se uma redução da quantidade vendida de sistemas devido ao início da exportação de equipamentos para uma nova geografia. Este impacto foi parcialmente mitigado por um aumento de preços, mas não evitando uma

² A UTIS é uma joint-venture 50/50 entre a Semapa e a Ultimate Cell. Sendo um "Empreendimento conjunto" à luz das normas IFRS (participação 50/50), o seu reflexo contabilístico nas demonstrações financeiras (consolidadas e separadas) da Semapa é pelo método da equivalência patrimonial (não estando incorporada "linha a linha") nas contas consolidadas da Semapa. Desta forma, 50% dos resultados desta JV são incorporados na Demonstração de Resultados da Semapa, na linha "Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos", estando o valor do investimento evidenciado na linha de Balanço "Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos".

redução do volume de negócios de 34,8% YoY. De referir, a manutenção da América Norte como a região com maior peso no volume de negócios.

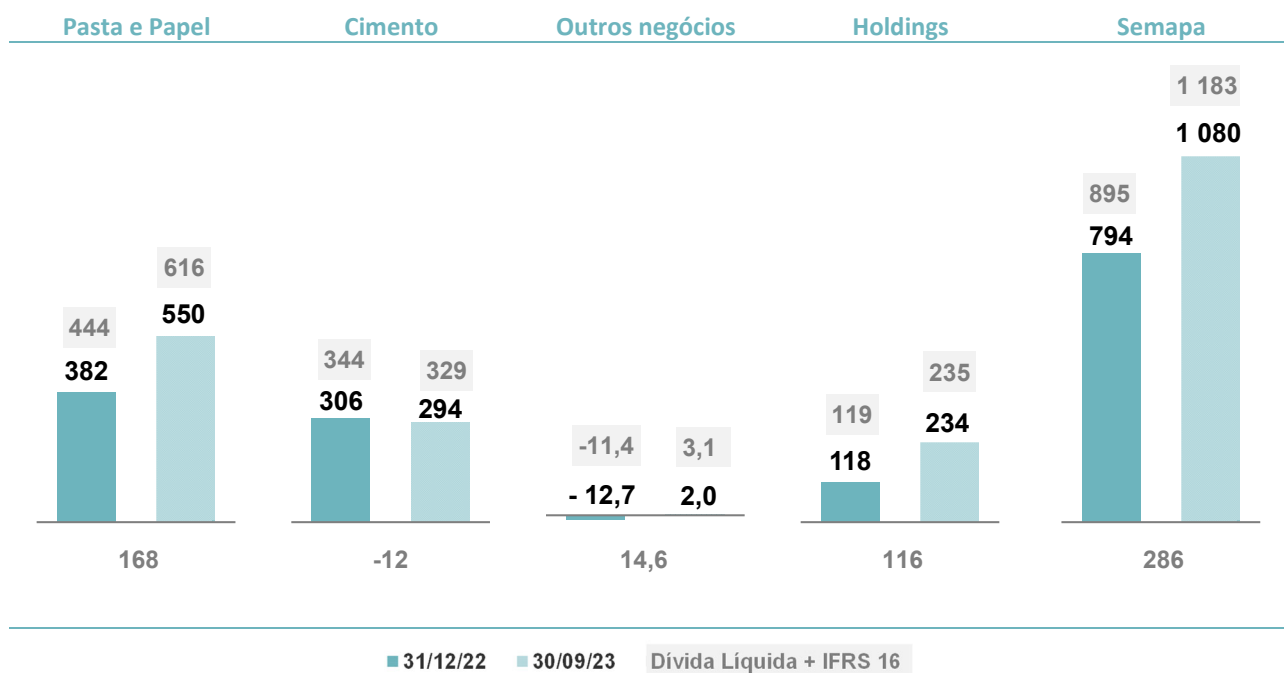
2.6. SÍNTESE DA ATIVIDADE DA SEMAPA NEXT

Os primeiros 9 meses de 2023 destacam-se pelos investimentos feitos em três empresas — dois investimentos follow-on e um *discovery check*.

3 ÁREA FINANCEIRA DO GRUPO SEMAPA

3.1. ENDIVIDAMENTO

DÍVIDA LÍQUIDA



Em 30 de setembro de 2023, a **dívida líquida consolidada** totalizava 1 080,0 milhões de euros, o que representou um aumento de 285,8 milhões de euros face ao valor apurado no final do exercício de 2022. Incluindo o efeito da IFRS 16, a dívida líquida seria de 1 182,9 milhões de euros, valor superior em 287,5 milhões de euros ao apresentado no final de 2022. Para além do *cash flow* operacional gerado, estas variações são explicadas por:

- Navigator: +167,5 milhões de euros, impactado pela aquisição da Gomà-Camps Consumer no 1º trimestre, pela distribuição de 200 milhões de euros de dividendos no 2º trimestre, pelo volume de pagamento de impostos, que reflete o nível excecional de resultados de 2022, e ainda pelo exigente calendário para o plano de investimentos no âmbito do Plano de Recuperação e Resiliência (PRR);
- Secil: -12 milhões de euros, incluindo a realização de investimentos em ativos fixos de cerca de 40,7 milhões de euros, pagamento de dividendos e reembolso de prestações suplementares no valor total de 41 milhões de euros à Semapa;
- Outros Negócios: +14,6 milhões de euros significativamente influenciada pela incorporação da dívida líquida da Triangle's no momento da aquisição (13,9 milhões de euros) e pelo pagamento de dividendos da ETSA no valor de 2 milhões de euros; e,
- Holdings: +115,7 milhões de euros, incluindo o recebimento de dividendos (Navigator: 140 milhões de euros; Secil: 41 milhões de euros e ETSA: 2 milhões de euros), bem como do pagamento de dividendos (76 milhões de euros). Adicionalmente, a Semapa adquiriu 100% do capital social da Triangle's por um preço de aquisição, pago no final do semestre, de cerca de 180 milhões de euros, incluindo 12 milhões de euros de créditos acionistas, e pagou o *earn out* referente à aquisição da UTIS de cerca de 24 milhões de euros. A Semapa Next investiu cerca de 5,2 milhões de euros durante o período.

A 30 de setembro de 2023, o total de disponibilidades consolidadas ascendia a 248,1 milhões de euros, tendo o Grupo, adicionalmente, um conjunto de linhas contratadas e não utilizadas, assegurando desta forma uma forte posição de liquidez.

3.2. RESULTADO LÍQUIDO

Após um ano de 2022 extraordinário em especial no caso da Navigator, ano em que os preços atingiram níveis históricos, por um desequilíbrio sem paralelo entre oferta e procura em todos os produtos, o **resultado líquido atribuível a acionistas** da Semapa, nos primeiros nove meses de 2023, foi 167,2 milhões de euros, o que representa um decréscimo de 64,2 milhões de euros face ao período homólogo, explicado essencialmente pelo efeito combinado dos seguintes fatores:

- Redução do EBITDA em 165,9 milhões de euros, devido à redução de 175,4 milhões de euros no segmento de Pasta e Papel;
- Melhoria dos resultados financeiros líquidos em cerca de 38,8 milhões de euros. De referir que no período homólogo os resultados financeiros estavam penalizados por impactos não recorrentes (non cash) de cerca de -40 milhões de euros;
- Redução dos impostos sobre o rendimento em cerca de 36,4 milhões de euros, decorrente fundamentalmente da redução dos resultados.

4 PERSPETIVAS FUTURAS

O ano de 2023 tem sido dominado por uma grande instabilidade geopolítica, o que, aliado ao atual contexto macroeconómico, com a desaceleração das principais economias mundiais, continua a não permitir suficiente visibilidade sobre a evolução de mercado. A incerteza e provável aumento da volatilidade dos mercados internacionais (mercados financeiros, energéticos e de matérias-primas) que a instabilidade no Médio Oriente vai trazer adicionam-se, enquanto elementos de perturbação, às tensões geopolíticas que se desenvolveram e acumularam nos últimos dois anos.

O FMI que no início do ano apresentava um quadro menos pessimista para a evolução da economia mundial, veio no *Outlook* de outubro corrigir em baixa algumas projeções. As últimas projeções apontam que a economia mundial deverá crescer 3,0% em 2023 (menos que os 3,5% em 2022) e 3,1% em média nos próximos cinco anos, configurando-se como a previsão de crescimento a médio prazo mais baixa em décadas.

Para a Zona Euro, o *World Economic Outlook* (WEO) do FMI, publicado em outubro de 2023, prevê um crescimento do PIB de 0,7% em 2023 (valor revisto em baixa em 0,2 p.p. face ao *update* de julho) e de 1,2% em 2024 (revisão em baixa em 0,3 p.p.). Para Portugal, prevê um crescimento do PIB de 2,3% para 2023 e de 1,5% em 2024.

O Banco de Portugal (Boletim Económico de outubro 2023) projeta para a economia portuguesa um crescimento de 2,1% para 2023, 1,5% para 2024 e 2,1% para 2025.

NAVIGATOR

No sector, e para o negócio de pasta, para o 4º trimestre 2023 e em 2024, é antecipada a continuação de uma recuperação progressiva e gradual, que se vem a assistir particularmente no decorrer do terceiro trimestre, sugerindo, no entanto, alguma prudência no contexto atual. De facto, a volatilidade do mercado chinês, o principal motor de consumo de fibras curtas, reforça esse sentido de prudência na perspetiva de uma evolução demasiado rápida nos preços da pasta para o ano de 2024. A recomendar esta perspetiva de prudência está ainda o arranque em 2024 de uma nova fábrica na América Latina (2,6 Mt/ano), que será uma das 3 maiores fábricas de pasta de fibra curta no mundo, o que introduz mais incerteza relativamente ao balanço oferta / procura.

No segmento de papel, para o 4º trimestre e em 2024 é esperada uma evolução positiva da carteira de encomendas, que já assistimos, em particular, a partir de setembro. A par com a entrada de encomendas, verificou-se um aumento nos prazos de entrega das fábricas para os distribuidores, atualmente nos níveis de 2021. Pese embora o contexto de desaceleração económica e de elevada incerteza em que vivemos, é previsível que a melhoria da procura, redução da oferta na Europa e a forte pressão nos custos originem uma inversão da queda de preços de Papel na Europa e em alguns mercados Internacionais.

Na Europa concretizam-se anúncios de reduções temporárias ou definitivas de capacidade no setor papelero. De facto, em 2023 e 2024 quase 600 mil toneladas de capacidade de produção anual de UWF sairão da Europa. Esta saída de capacidade resulta quer de anúncios de fecho permanente de operação, quer de anúncio de conversão da capacidade para grades de packaging. No sentido inverso, na China, em 2023, verificou-se um aumento líquido de 3 milhões de toneladas e nos próximos anos é esperada a entrada de mais 2,8 milhões de toneladas de capacidade líquida de UWF (2 milhões dos quais ainda incertos). Este movimento, será positivo para o mercado de pasta, podendo, no entanto, colocar pressão nos mercados de papel, não tanto na Europa, mas sobretudo em Overseas.

No segmento de papel tissue, a procura continua a apresentar taxas de crescimento interessantes. A Navigator tem potenciado as sinergias e economias de escala associadas ao crescimento do negócio, nomeadamente com a aquisição da Navigator Tissue Ejea. Verifica-se, no entanto, uma pressão crescente sobre as margens, decorrente dos recentes aumentos significativos dos preços da pasta e da energia, os principais custos do tissue.

Apesar do esforço e compromisso da Navigator na redução de custos, quer pela otimização de consumos específicos, quer pela negociação de preços na logística, nas matérias-primas e subsidiárias e na energia, estes continuam muito acima dos níveis pré-pandemia. Os preços da energia continuam o dobro dos preços históricos recentes (2018-2019), o que coloca naturalmente pressão nos preços dos produtos finais, pelo que não se antecipa que convirjam para os níveis registados no passado.

A agilidade das equipas da Navigator, com gestão e planeamento de produção responsável, estratégias comerciais focadas na diversificação de produtos e geografias, a par do rigor nos programas de controlo de custos e de eficiência nos consumos específicos, bem como a solidez financeira da empresa, têm permitido a consistência e estabilidade na entrega de resultados em diferentes contextos de mercado. Confiámos que todos estes fatores continuarão a evidenciar a resiliência do modelo de negócio da Navigator.

SECIL

A Secil encontra-se a avaliar potenciais oportunidades de investimento, com ênfase na área de descarbonização dos seus processos industriais e I&D em produtos e soluções nos sectores em que atua, encontrando-se em análise o seu enquadramento no âmbito do Plano de Recuperação e Resiliência. Espera-se que a execução do Plano de Recuperação e Resiliência contribua positivamente para a recuperação económica em **Portugal**.

Para o **Brasil**, o FMI no *World Economic Outlook* (WEO), publicado em outubro de 2023, prevê um crescimento da economia brasileira de 3,1% em 2023 (após o crescimento de 2,9% de 2022) e de 1,5% para 2024. A inflação prevista é de 4,7% para 2023, reduzindo-se para 4,5% em 2024. As altas taxas de juro já estão a condicionar financiamentos imobiliários e respetivos investimentos o que poderá ser compensado com investimentos públicos previstos em infraestruturas.

No **Líbano**, as perspetivas económicas continuam altamente incertas e dependentes de medidas políticas das autoridades. A instabilidade geopolítica na região do Médio Oriente, com o início do recente conflito na faixa de Gaza no mês de outubro veio acentuar as dificuldades na recuperação da economia e potenciais riscos de segurança, sociais e políticos. A Secil está a acompanhar de perto o desenrolar dos acontecimentos.

O ano de 2023 continua assim com uma elevada incerteza, com restrições no setor bancário e um fornecimento limitado de eletricidade. A depreciação cambial até ao 3º trimestre de 2023, bem como a elevada taxa de inflação espelham bem as dificuldades e entraves no retomar da atividade económica.

Para a **Tunísia**, o FMI no *World Economic Outlook* (WEO), publicado em outubro de 2023, prevê um crescimento do PIB de 1,3% em 2023 e de 1,9% para 2024. A inflação prevista é de 9,4% para 2023 (acima da verificada em 2022 que foi de 8,3%), subindo para 9,8% em 2024.

O cenário político da Tunísia não teve evolução significativa, apesar da formação do novo parlamento. O contexto económico continua difícil e as tensões sociais aumentam. As negociações com o FMI voltaram a parar devido (entre outros) à questão persistente das compensações (subsídios).

Ainda de referir que no mês de outubro ocorreu um sinistro de incêndio na fábrica de cimento de Gabès. Apesar de os danos materiais não serem muito significativos, existiu impacto nos equipamentos de abastecimento elétrico das linhas de produção. Em consequência, é expectável uma redução da atividade de produção de cimento no último trimestre de 2023. A Secil está neste momento a tomar medidas no sentido de reduzir o impacto operacional desta ocorrência e acionar as apólices de seguro contratadas que permitam compensar os efeitos do sinistro ocorrido.

As perspetivas para **Angola** (*World Economic Outlook*, FMI outubro 2023) são de um crescimento de 1,3% para 2023 e de 3,3% em 2024. Em relação à inflação, a previsão é de descida acentuada para 13,1% em 2023 (depois dos 21,4% registados em 2022). De referir a previsão para novo aumento da inflação para 2024 (22,3%). Prevê-se que o Kuanza desvalorize até ao final do ano 16,8% em cima dos 39,5% de desvalorização ocorrida até junho.

OUTROS NEGÓCIOS

A **ETSA** não está imune a todos os riscos inerentes ao atual enquadramento macroeconómico. No entanto, a ETSA encara o futuro com confiança devido à aposta contínua em produtos de elevado valor acrescentado a serem escoados no mercado internacional. Nesse sentido, as exportações representaram cerca de 55,4% do valor global de vendas acumuladas a 30 de setembro de 2023 e deu-se continuação à construção de uma nova unidade fabril em Coruche, fruto do forte investimento em inovação, designada ETSA ProHy, prevendo-se a sua inauguração no início do segundo semestre de 2024.

Na **Triangle's** os planos da Semapa para a empresa passam por concretizar o plano de expansão de capacidade para 450 mil quadros (projeto ao abrigo do PRR), reforçar os esforços comerciais para ganhar quota de mercado e posicionar-se para beneficiar do crescimento que se perspetiva para o sector.

UTIS

A UTIS continua a alargar a sua tecnologia UC3 a outros sectores de atividade/negócio, nomeadamente, biomassa, centrais de energia, indústrias químicas, incineração, entre outras, bem como produção de hidrogénio para as HRS – Hydrogen Refueling Stations. Na área da combustão interna, face aos desenvolvimentos tecnológicos entretanto ocorridos para os motores de elevada cilindrada UCLE - Ultimate Cell Large Engines, o seu incremento quase que exponencial, será, no curto/médio prazo, um objetivo muito importante no contexto do crescimento do volume de negócios e resultados que espera alcançar.

A definição das geografias prioritárias, o reforço da estrutura comercial e de marketing, a criação de novas patentes com o aumento e diversificação na ligação às Universidades, o assegurar da formação contínua de todos os colaboradores, assim como uma continuada aposta no reforço do *procurement* e manutenção como objetivo de exportação na ordem dos 95% da sua produção, são alguns dos vetores considerados essenciais para a sua sustentabilidade a longo prazo.

SEMAPA NEXT

Com base nas condições de mercado atuais e nas oportunidades existentes, até final do ano de 2023, a Semapa Next antecipa realizar dois investimentos adicionais. Por fim, a empresa continuará a acompanhar o seu portfólio de investimentos de forma a acrescentar valor a estes e estará presente em eventos tecnológicos nacionais e internacionais com o objetivo de fortalecer a marca Semapa Next.

Lisboa, 3 novembro de 2023

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

PRESIDENTE:

JOSÉ ANTÔNIO DO PRADO FAY

VOGAIS:

RICARDO MIGUEL DOS SANTOS PACHECO PIRES

VÍTOR PAULO PARANHOS PEREIRA

FILIPA MENDES DE ALMEIDA DE QUEIROZ PEREIRA

MAFALDA MENDES DE ALMEIDA DE QUEIROZ PEREIRA

LUA MÓNICA MENDES DE ALMEIDA DE QUEIROZ PEREIRA

ANTÓNIO PEDRO DE CARVALHO VIANA-BAPTISTA

PAULO JOSÉ LAMEIRAS MARTINS

DEFINIÇÕES

EBITDA = EBIT + Depreciações, amortizações e perdas por imparidade + Provisões

EBIT = Resultados operacionais

Resultados operacionais = Resultados antes de impostos, de resultados financeiros e de resultados de associadas e empreendimentos conjuntos tal como apresentado na Demonstração dos Resultados em formato IFRS

Cash Flow = Lucros do período + Depreciações, amortizações e perdas por imparidade + Provisões

Cash Flow Livre = Variação de dívida remunerada + Variação cambial dívida em moeda estrangeira + Dividendos (pagos-recebidos) + Aquisição de ações próprias

Dívida líquida remunerada = Dívida remunerada não corrente (líquida de encargos com emissão de empréstimos) + Dívida remunerada corrente (incluindo dívida a acionistas) – Caixa e seus equivalentes

ADVERTÊNCIA

O presente documento contém afirmações que dizem respeito ao futuro e estão sujeitas a riscos e incertezas que podem levar a resultados reais diferentes dos indicados nessas afirmações. Os referidos riscos e incertezas resultam de fatores alheios ao controlo e capacidade de previsão da Semapa, como, por exemplo, condições macroeconómicas, mercados de concessão de crédito, flutuações de moeda e alterações legislativas ou regulamentares. As afirmações acerca do futuro previstas neste documento referem-se apenas ao mesmo e à data da sua divulgação, pelo que a Semapa não assume qualquer obrigação de as atualizar.

PARTE 2

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

CONSOLIDADAS INTERCALARES

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS INTERCALAR DO PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2023

Valores em Euros	Nota	9M 2023	9M 2022
		<i>Não auditado</i>	<i>Não auditado</i>
Réditos	2.1	2 021 882 683	2 312 283 152
Outros rendimentos e ganhos operacionais	2.2	130 349 441	103 619 802
Variação de Justo valor nos ativos biológicos	3.5	(1 629 153)	(23 251 075)
Custos das mercadorias vendidas e das matérias consumidas		(855 409 242)	(870 575 018)
Variação da produção		3 991 174	76 929 513
Fornecimentos e serviços externos	2.3	(470 335 553)	(603 629 716)
Gastos com o pessoal	7.1	(206 046 257)	(202 052 913)
Outros gastos e perdas operacionais	2.3	(115 476 139)	(120 078 468)
Provisões líquidas	9.1	(5 491 896)	306 101
Depreciações, amortiz. e perdas por imparidade em ativos não financeiros	3.4	(155 872 215)	(169 404 926)
Resultado operacional		345 962 843	504 146 452
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos	10.3	1 814 888	4 012 161
Rendimentos e ganhos financeiros	5.8	14 094 318	4 124 389
Gastos e perdas financeiros	5.8	(64 206 524)	(93 072 324)
Resultado antes de impostos		297 665 525	419 210 678
Imposto sobre o rendimento	6.1	(72 038 327)	(108 433 583)
Resultado líquido do período		225 627 198	310 777 095
Atribuível aos detentores do capital da Semapa		167 207 432	231 396 352
Atribuível a interesses que não controlam	5.5	58 419 766	79 380 743
Resultado por ação			
Resultado básico por ação, Eur	5.2	2,094	2,897
Resultado diluído por ação, Eur	5.2	2,094	2,897

Lisboa, 3 de novembro de 2023

As notas no Anexo constituem parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

DEMONSTRAÇÃO DO RENDIMENTO INTEGRAL CONSOLIDADO INTERCALAR

DO PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2023

Valores em Euros	9M 2023	9M 2022
	<i>Não auditado</i>	<i>Não auditado</i>
Resultado líquido do período antes de interesses que não controlam	225 627 198	310 777 095
Itens que poderão ser reclassificados para a demonstração dos resultados		
Instrumentos financeiros derivados de cobertura		
Variações no justo valor	(19 449 061)	26 017 042
Efeito de imposto	5 392 935	(7 154 777)
Diferenças de conversão cambial	7 159 614	55 649 876
Outros rendimentos integrais	(1 671 273)	(2 449 608)
Itens que não poderão ser reclassificados para a demonstração dos resultados		
Remensuração de Benefícios pós-emprego		
Remensurações	(5 197 013)	(13 202 918)
Efeito de imposto	(121 046)	(78 089)
Total de outros rendimentos integrais líquidos de imposto	(13 885 844)	58 781 526
Total dos rendimentos integrais	211 741 354	369 558 621
Atribuível a:		
Detentores do capital da Semapa	159 975 129	282 843 378
Interesses que não controlam	51 766 225	86 715 243
	211 741 354	369 558 621

Lisboa, 3 de novembro de 2023

As notas no Anexo constituem parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA INTERCALAR

30 DE SETEMBRO DE 2023

Valores em Euros	Nota	30-09-2023	31-12-2022
		<i>Não auditado</i>	
ATIVO			
Ativos não correntes			
Goodwill	3.1	524 923 424	338 806 427
Ativos intangíveis	3.2	505 812 964	455 064 081
Ativos fixos tangíveis	3.3	1 787 822 593	1 684 929 711
Ativos sob direito de uso		102 932 092	101 188 676
Ativos biológicos	3.5	120 870 721	122 499 874
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	10.3	37 712 441	38 379 742
Propriedades de investimento		364 627	366 436
Outros investimentos financeiros	8.2	54 147 657	48 718 902
Valores a receber não correntes	4.2	36 373 496	28 920 465
Ativos por impostos diferidos	6.2	82 536 594	85 880 368
		3 253 496 609	2 904 754 682
Ativos correntes			
Inventários	4.1	425 481 604	393 487 480
Valores a receber correntes	4.2	571 956 410	642 034 932
Imposto sobre o rendimento	6.1	23 562 906	23 726 172
Caixa e equivalentes de caixa	5.7	248 145 236	593 396 576
		1 269 146 156	1 652 645 160
Ativos não correntes detidos para venda		1 008 000	1 008 000
		1 270 154 156	1 653 653 160
Ativo total		4 523 650 765	4 558 407 842
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
Capital e reservas			
Capital social	5.1	81 270 000	81 270 000
Ações próprias	5.1	(15 946 363)	(15 946 363)
Reserva de conversão cambial	5.4	(194 734 209)	(202 244 411)
Reserva de justo valor	5.4	19 951 744	29 889 067
Reserva legal	5.4	16 695 625	16 695 625
Outras reservas	5.4	1 334 549 502	1 105 635 572
Resultados transitados	5.4	(464 864)	990 821
Resultado líquido do período		167 207 432	307 089 834
Capital Próprio atribuível aos detentores do capital da Semapa		1 408 528 867	1 323 380 145
Interesses que não controlam	5.5	302 655 780	310 245 813
Total do Capital Próprio		1 711 184 647	1 633 625 958
Passivos não correntes			
Financiamentos obtidos	5.6	1 127 595 953	1 051 581 390
Passivos de locação		86 276 551	84 908 949
Responsabilidades por benefícios definidos	7.2	10 569 786	5 576 670
Passivos por impostos diferidos	6.2	229 138 172	237 260 488
Provisões	9.1	56 408 235	53 325 780
Valores a pagar não correntes	4.3	51 988 336	37 652 398
		1 561 977 033	1 470 305 675
Passivos correntes			
Financiamentos obtidos	5.6	200 533 126	335 991 058
Passivos de locação		16 637 781	16 308 812
Valores a pagar correntes	4.3	962 326 445	960 909 689
Imposto sobre o rendimento	6.1	70 991 733	141 266 650
		1 250 489 085	1 454 476 209
Passivo total		2 812 466 118	2 924 781 884
Capital Próprio e passivo total		4 523 650 765	4 558 407 842

Lisboa, 3 de novembro de 2023

As notas no Anexo constituem parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

DEMONSTRAÇÃO DAS ALTERAÇÕES NOS CAPITALS PRÓPRIOS CONSOLIDADOS DO PERÍODO DE 9 MESES COMPREENDIDO ENTRE 1 DE JANEIRO DE 2023 E 30 DE SETEMBRO DE 2023

Valores em Euros	Nota	Capital Social	Ações Próprias	Reserva de conversão cambial	Reservas de justo valor	Reserva legal	Outras Reservas	Resultados transitados	Resultado líquido do exercício	Total	Interesses que não controlam	Total
Capital próprio em 1 de janeiro de 2023		81 270 000,00	(15 946 363,00)	(202 244 411,00)	29 889 067,00	16 695 625,00	1 105 635 572,00	990 821,00	307 089 834,00	1 323 380 145,00	310 245 813,00	1 633 625 958,00
Resultado Líquido do período		-	-	-	-	-	-	-	167 207 432,00	167 207 432,00	58 419 766,00	225 627 198,00
Outros rendimentos integrais (líquidos de imposto)		-	-	7 510 202,00	(9 937 323,00)	-	-	(4 805 182,00)	-	(7 232 303,00)	(6 653 541,00)	(13 885 844,00)
Total dos rendimentos integrais do período		-	-	7 510 202,00	(9 937 323,00)	-	-	(4 805 182,00)	167 207 432,00	159 975 129,00	51 766 225,00	211 741 354,00
Aplicação do lucro do período 2022:												
- Transferência para reservas		-	-	-	-	-	228 913 930,00	-	(228 913 930,00)	-	-	-
- Dividendos pagos	5.3	-	-	-	-	-	-	-	(75 875 904,00)	(75 875 904,00)	-	(75 875 904,00)
- Gratificações de balanço		-	-	-	-	-	-	2 300 000,00	(2 300 000,00)	-	-	-
Dividendos pagos por subsidiárias a interesses que não controlam	5.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(60 363 171,00)	(60 363 171,00)
Outras operações - Economias hiperinflacionárias (Libano)		-	-	-	-	-	-	1 049 772,00	-	1 049 772,00	1 006 634,00	2 056 406,00
Total de transações com acionistas		-	-	-	-	-	228 913 930,00	3 349 772,00	(307 089 834,00)	(74 826 132,00)	(59 356 537,00)	(134 182 669,00)
Outros movimentos		-	-	-	-	-	-	(275,00)	-	(275,00)	279,00	4,00
Capital próprio em 30 de setembro de 2023		81 270 000,00	(15 946 363,00)	(194 734 209,00)	19 951 744,00	16 695 625,00	1 334 549 502,00	(464 864,00)	167 207 432,00	1 408 528 867,00	302 655 780,00	1 711 184 647,00

Valores em Euros	Nota	Capital Social	Ações Próprias	Reserva de conversão cambial	Reservas de justo valor	Reserva legal	Outras Reservas	Resultados transitados	Resultado líquido do exercício	Total	Interesses que não controlam	Total
Capital próprio em 1 de janeiro de 2022		81 270 000,00	(15 946 363,00)	(234 772 441,00)	(2 291 184,00)	16 695 625,00	1 048 397 118,33	832 779,69	198 128 028,00	1 092 313 563,02	253 113 874,00	1 345 427 437,02
Resultado Líquido do período		-	-	-	-	-	-	-	231 396 352,00	231 396 352,00	79 380 743,00	310 777 095,00
Outros rendimentos integrais (líquidos de imposto)		-	-	47 846 349,00	16 245 259,00	-	-	(12 644 582,00)	-	51 447 026,00	7 334 500,00	58 781 526,00
Total dos rendimentos integrais do período		-	-	47 846 349,00	16 245 259,00	-	-	(12 644 582,00)	231 396 352,00	282 843 378,00	86 715 243,00	369 558 621,00
Aplicação do lucro do período 2021:												
- Transferência para reservas		-	-	-	-	-	157 234 909,00	-	(157 234 909,00)	-	-	-
- Dividendos pagos	5.3	-	-	-	-	-	-	-	(40 893 119,00)	(40 893 119,00)	-	(40 893 119,00)
Dividendos pagos por subsidiárias a interesses que não controlam		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(30 368 875,00)	(30 368 875,00)
Outras operações - Economias hiperinflacionárias (Libano)		-	-	-	-	-	-	(227 664,00)	-	(227 664,00)	(218 308,00)	(445 972,00)
Total de transações com acionistas		-	-	-	-	-	157 234 909,00	(227 664,00)	(198 128 028,00)	(41 120 783,00)	(30 587 183,00)	(71 707 966,00)
Outros movimentos		-	-	-	-	-	-	(169 279,00)	-	(169 279,00)	(132 835,00)	(302 114,00)
Capital próprio em 30 de setembro de 2022		81 270 000,00	(15 946 363,00)	(186 926 092,00)	13 954 075,00	16 695 625,00	1 205 632 027,33	(12 208 745,31)	231 396 352,00	1 333 866 879,02	309 109 099,00	1 642 975 978,02

Lisboa, 3 de novembro de 2023

As notas no Anexo constituem parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS INTERCALAR DO PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2023

Valores em Euros	Nota	9M 2023 <i>Não auditado</i>	9M 2022 <i>Não auditado</i>
ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Recebimentos de clientes		2 239 859 485	2 349 695 909
Pagamentos a fornecedores		(1 597 226 506)	(1 645 463 936)
Pagamentos ao pessoal		(166 454 465)	(142 264 547)
Fluxos gerados pelas operações		476 178 514	561 967 426
(Pagamentos)/recebimentos do imposto sobre o rendimento		(115 025 404)	(22 289 853)
Outros (pagamentos)/recebimentos da atividade operacional		32 340 698	(42 205 961)
Fluxos das atividades operacionais (1)		393 493 808	497 471 612
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		198 303	4 154 569
Ativos fixos tangíveis		1 206 790	1 031 594
Subsídios ao investimento		363 189	-
Juros e rendimentos similares		2 220 962	642 878
Dividendos de associadas e empreendimentos conjuntos		170 627	848 230
Outros ativos		-	32 026
		4 159 871	6 709 297
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos em subsidiárias		(239 614 242)	-
Outros investimentos financeiros		(30 419 369)	(17 118 398)
Saldos de caixa e equivalentes de caixa por variação de perímetro		4 363 656	-
Ativos fixos tangíveis		(202 621 822)	(111 624 800)
Ativos intangíveis		(2 811 426)	(2 712 633)
		(471 103 203)	(131 455 831)
Fluxos das atividades de investimento (2)		(466 943 332)	(124 746 534)
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Recebimentos provenientes de:			
Financiamentos obtidos		1 162 919 568	599 586 273
Outras operações de financiamento		6 730 905	-
		1 169 650 473	599 586 273
Pagamentos respeitantes a:			
Financiamentos obtidos		(1 248 723 355)	(697 913 487)
Amortização de contratos de locação financeira		(19 265 599)	(17 060 730)
Juros e gastos similares		(25 067 134)	(37 313 557)
Dividendos e Outras Reservas		(136 211 504)	(71 261 123)
Outras operações de financiamento		(15 116 905)	(2 680 686)
		(1 444 384 497)	(826 229 583)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(274 734 024)	(226 643 310)
VARIAÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA (1)+(2)+(3)		(348 183 548)	146 081 768
Efeito das diferenças de câmbio		3 705 879	1 867 641
Efeito da Hiperinflação em Caixa e seus equivalentes		1 878 172	(255 977)
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO PERÍODO	5.7	593 396 576	382 287 392
Imparidades		(2 651 843)	(1 285 033)
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FIM DO PERÍODO	5.7	248 145 236	528 695 791

Lisboa, 3 de novembro de 2023

As notas no Anexo constituem parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

ANEXO

1	INTRODUÇÃO.....	37
1.1	APRESENTAÇÃO DO GRUPO	37
1.2	EVENTOS RELEVANTES DO PERÍODO	37
1.3	EVENTOS SUBSEQUENTES.....	39
1.4	BASES DE PREPARAÇÃO	39
1.5	ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS CONTABILÍSTICOS RELEVANTES	40
2	PERFORMANCE OPERACIONAL	41
2.1	RÉDITO E RELATO POR SEGMENTOS.....	41
2.2	OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS OPERACIONAIS	42
2.3	GASTOS E PERDAS OPERACIONAIS.....	43
3	INVESTIMENTOS	44
3.1	GOODWILL.....	44
3.2	ATIVOS INTANGÍVEIS	44
3.3	ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS	46
3.4	DEPRECIAÇÕES, AMORTIZAÇÕES E PERDAS POR IMPARIDADE	47
3.5	ATIVOS BIOLÓGICOS	47
4	FUNDO DE MANEIO	48
4.1	INVENTÁRIOS	48
4.2	VALORES A RECEBER	48
4.3	VALORES A PAGAR	49
5	ESTRUTURA DE CAPITAL	50
5.1	CAPITAL SOCIAL E AÇÕES PRÓPRIAS	50
5.2	RESULTADO POR AÇÃO	51
5.3	DIVIDENDOS	51
5.4	RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS	51
5.5	INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM.....	52
5.6	FINANCIAMENTOS OBTIDOS	53
5.7	CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA.....	54
5.8	RENDIMENTOS E GASTOS FINANCEIROS.....	54
6	IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO	55
6.1	IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO DO PERÍODO	55
6.2	IMPOSTOS DIFERIDOS	56
7	PESSOAL.....	57
7.1	BENEFÍCIOS DE CURTO PRAZO AOS EMPREGADOS	57
7.2	BENEFÍCIOS PÓS EMPREGO.....	57
8	INSTRUMENTOS FINANCEIROS	58
8.1	INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS	58
8.2	OUTROS INVESTIMENTOS FINANCEIROS	58
9	PROVISÕES, COMPROMISSOS E CONTINGÊNCIAS	59
9.1	PROVISÕES.....	59

10	ESTRUTURA DO GRUPO	59
10.1	EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO	59
10.2	VARIAÇÕES DO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO	61
10.3	INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS	61
10.4	TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS	62

1 INTRODUÇÃO

1.1 APRESENTAÇÃO DO GRUPO

O Grupo SEMAPA (Grupo) é constituído pela Semapa – Sociedade de Investimento e Gestão, SGPS, S.A. (Semapa) e Subsidiárias. A Semapa, sediada na Av. Fontes Pereira de Melo, 14, 10º Piso, Lisboa, foi constituída em 21 de junho de 1991, e tem como objeto social a gestão de participações sociais noutras sociedades como forma indireta de exercício de atividades económicas e encontra-se cotada na Euronext Lisbon, desde 1995, com o ISIN PTSEM0AM0004.

Designação Social: Semapa – Sociedade de Investimento e Gestão, SGPS, S.A.
Sede Social: Av. Fontes Pereira de Melo, 14, 10º Piso, Lisboa | Portugal
Forma Jurídica: Sociedade Anónima
Capital Social: Euros 81 270 000
N.I.P.C.: 502 593 130
Empresa-mãe: Sodim, SGPS, S.A.

A Semapa lidera um Grupo Empresarial com atividades em três ramos de negócio distintos: pasta e papel, cimentos e derivados e outros negócios desenvolvidos, respetivamente, sob a égide da The Navigator Company (“Navigator” ou “Grupo Navigator”) no caso da pasta e papel, da Secil – Companhia Geral de Cal e Cimento, S.A. (“Secil” ou “Grupo Secil”) no caso do cimento e derivados e da ETSA – Investimentos, SGPS, S.A. (“ETSA” ou “Grupo ETSA”) e da Triangle’s Cycling Equipments, S.A. (Triangle’s) no caso dos outros negócios.

A Semapa tem ainda uma unidade de negócio de capital de risco, atividade desenvolvida através da sua subsidiária Semapa Next, S.A., cujo objetivo é promover investimentos em *startups* e fundos de *venture capital* com elevado potencial de crescimento.

A Semapa é incluída no perímetro de consolidação da Sodim – SGPS, S.A., sendo esta a sua empresa-mãe.

Por seu turno, Filipa Mendes de Almeida de Queiroz Pereira, Mafalda Mendes de Almeida de Queiroz Pereira e Lua Mónica Mendes de Almeida de Queiroz Pereira detêm, por efeito da conjugação de um acordo parassocial relativo à Sodim com as respetivas participações sociais, diretas e indiretas no capital social desta sociedade, o controlo conjunto da Sodim e da Semapa, sendo imputáveis a cada uma delas e à Sodim, nos termos do artigo 20º do Código de Valores Mobiliários, 83,221% dos direitos de voto não suspensos inerentes a ações representativas do capital social da Semapa.

1.2 EVENTOS RELEVANTES DO PERÍODO

AQUISIÇÃO DA NAVIGATOR TISSUE EJEJA E DA TRIANGLE’S CYCLING EQUIPMENT

Em 31 de março de 2023, a subsidiária Navigator concluiu a aquisição da totalidade do capital social da Gomà-Camps Consumer, S.L.U., sociedade com sede em Saragoça, Espanha, que por sua vez detém a totalidade do capital social da Gomà-Camps France SAS, com sede em Castres, França. Estas sociedades foram redenominadas para Navigator Tissue Ejeja, S.L.U. e Navigator Tissue France SAS, respetivamente.

Esta aquisição enquadra-se no plano ambicioso de crescimento e diversificação do Grupo. A integração desta nova fábrica elevou a Navigator à posição de segundo maior produtor ibérico de *Tissue*, com uma capacidade de produção e de *converting* de 180 mil toneladas. Com a aquisição destas duas entidades, é expectável um conjunto de sinergias no segmento do *Tissue*, bem como que o grupo aumente a sua quota de mercado através do acesso à carteira de clientes da Gomà-Camps Consumer, nomeadamente em mercados onde o Grupo pretende reforçar a sua presença, assim como é expectável uma redução dos custos através de economias de escala. Não é esperado que o *Goodwill* decorrente desta transação seja dedutível fiscalmente.

Já no final do 2º trimestre, a Semapa adquiriu uma participação de 100% na Triangle's – Cycling Equipments, S.A. ("Triangle's") com sede em Águeda, Portugal. A Triangle's é uma referência mundial na produção de quadros para *e-bikes*, tendo no seu portfolio de clientes várias prestigiadas marcas do sector. As demonstrações financeiras relativas ao período findo a 30 de setembro de 2023 integram o 3º trimestre das operações da Triangle's.

RETRIBUIÇÃO TRANSFERIDA

No âmbito da aquisição da Gomà-Camps Consumer, S.L.U, que por sua vez detém a totalidade do capital social da Gomà-Camps France SAS a retribuição transferida ascendeu a Euros 60.951.811, sendo realizada na sua totalidade em caixa e equivalentes de caixa, não existindo qualquer retribuição contingente associada a esta aquisição.

O preço de aquisição da Triangle's, pago a 19 de junho de 2023, foi de Euros 178,7 milhões, incluindo Euros 12,1 milhões de créditos acionistas, e uma componente eventual adicional a ser paga até 2027 que estará dependente da performance da empresa e da verificação de determinadas condições.

IDENTIFICAÇÃO DOS ATIVOS E PASSIVOS ADQUIRIDOS E GOODWILL INICIAL

A esta data o Grupo encontra-se a realizar os procedimentos necessários para o reconhecimento e mensuração dos ativos identificáveis adquiridos, dos passivos assumidos e consequentemente o apuramento do *Goodwill* ou ganho resultante das operações, de acordo com a IFRS 3. Esta avaliação encontra-se a ser realizada por avaliadores externos e independentes. Se novas informações forem obtidas até um ano após a aquisição relativas a factos e circunstâncias que existiam à data de aquisição, as mesmas serão repercutidas no justo valor.

Os ativos adquiridos e passivos assumidos à data de aquisição resumem-se como segue:

Valores em Euros 30-09-2023	NAVIGATOR TISSUE EJE	TRIANGLE'S	Total
Ativos fixos tangíveis	42 965 662	31 577 640	74 543 302
Ativos intangíveis - Marca	2 400 000	-	2 400 000
Ativos por impostos diferidos	92 481	2 565 630	2 658 111
Outros ativos financeiros	1 853 434	44 353	1 897 787
Outros ativos intangíveis	-	106 963	106 963
Caixa e equivalentes de caixa	4 885 712	4 363 656	9 249 368
Valores a receber	12 883 472	9 363 237	22 246 709
Inventários	11 092 213	7 744 204	18 836 417
Imposto sobre rendimento - Ativo	-	31 388	31 388
Financiamentos obtidos	(31 391 406)	(18 265 432)	(49 656 838)
Passivos por impostos diferidos	(162 596)	-	(162 596)
Imposto sobre rendimento - Passivo	(722 907)	-	(722 907)
Valores a pagar não correntes	-	(4 600 031)	(4 600 031)
Valores a pagar correntes	(16 970 878)	(4 429 071)	(21 399 949)
Total dos ativos líquidos identificáveis	26 925 187	28 502 536	55 427 723
Retribuição transferida	60 951 811	178 662 431	239 614 242
Goodwill inicial provisório	34 026 624	150 159 895	184 186 519

O montante do goodwill será reavaliado após a avaliação do justo valor dos ativos e passivos.

O Grupo incorreu em Euros 2.354.961 de custos, nomeadamente honorários de advogados e outros gastos com a *due diligence*, relacionados com a aquisição da Navigator Tissue Ejea e com a aquisição da Triangle's.

1.3 EVENTOS SUBSEQUENTES

Até à data de emissão do presente relatório não se verificaram quaisquer eventos subsequentes suscetíveis de serem divulgados nas presentes demonstrações financeiras.

1.4 BASES DE PREPARAÇÃO

AUTORIZAÇÃO PARA EMISSÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As presentes demonstrações financeiras consolidadas foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 3 de novembro de 2023.

Os responsáveis do Grupo, isto é, os membros do Conselho de Administração que assinam o presente relatório, declaram que, tanto quanto é do seu conhecimento, a informação nele constante foi elaborada em conformidade com o referencial contabilístico aplicável, dando uma imagem verdadeira e apropriada do ativo e do passivo, da situação financeira e dos resultados das empresas incluídas no perímetro de consolidação do Grupo.

REFERENCIAL CONTABILÍSTICO

As demonstrações financeiras consolidadas intercalares para o período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2023 foram preparadas de acordo com o previsto na Norma Internacional de Contabilidade nº 34 – Relato Financeiro Intercalar.

As Notas que se seguem foram selecionadas de forma a contribuir para a compreensão das alterações mais significativas da posição financeira consolidada do Grupo e do seu desempenho face à última data de reporte anual com referência a 31 de dezembro de 2022.

BASES DE MENSURAÇÃO

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações, a partir dos livros e registos contabilísticos das empresas incluídas na consolidação (Nota 10.1), e tomando por base o custo histórico, exceto para os ativos biológicos (Nota 3.5), e para os instrumentos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados ou ao justo valor através de capital, nos quais se incluem os instrumentos financeiros derivados (Nota 8.1).

POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As políticas contabilísticas aplicadas na elaboração destas demonstrações financeiras consolidadas intercalares são consistentes com as utilizadas na preparação das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2022, e descritas nas respetivas Notas anexas.

MOEDA DE APRESENTAÇÃO E TRANSAÇÕES EM MOEDA DIFERENTE DA MOEDA DE APRESENTAÇÃO

Os elementos incluídos nas Demonstrações Financeiras de cada uma das entidades do Grupo incluídas no perímetro de consolidação são mensurados utilizando a moeda do ambiente económico em que a entidade opera (moeda funcional).

As presentes demonstrações financeiras consolidadas encontram-se apresentadas em Euros.

Todos os ativos e passivos do Grupo expressos em moeda diferente da moeda de apresentação foram transpostos para Euros utilizando as taxas de câmbio vigentes na data da Posição financeira consolidada.

As diferenças de câmbio, originadas pelas diferenças entre as taxas de câmbio em vigor na data das transações e as vigentes na data das cobranças, pagamentos ou à data da Posição financeira consolidada, são registradas como rendimentos e gastos do período (Nota 5.8).

As rubricas de resultados das unidades operacionais estrangeiras são transpostas ao câmbio médio do período. As diferenças resultantes da aplicação destas taxas comparativamente aos valores anteriores são refletidas na Reserva de conversão cambial no capital próprio (Nota 5.4). Sempre que uma entidade estrangeira é alienada, a diferença cambial acumulada é reconhecida na demonstração dos resultados consolidados como parte do ganho ou perda na venda.

1.5 ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS CONTABILÍSTICOS RELEVANTES

A preparação de demonstrações financeiras consolidadas exige que sejam efetuadas estimativas e julgamentos que afetam os montantes de rendimentos, gastos, ativos, passivos e divulgações à data da posição financeira consolidada. Para o efeito, o Conselho de Administração baseia-se:

- na melhor informação e conhecimento de eventos presentes e em alguns casos em relatos de peritos independentes, e
- nas ações que o Grupo considera poder vir a desenvolver no futuro.

Na data de concretização das operações, os seus resultados poderão ser diferentes destas estimativas.

ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS MAIS SIGNIFICATIVOS

Estimativas e julgamentos	Notas
Recuperabilidade do goodwill e marcas	3.1 – Goodwill 3.2 - Ativos intangíveis
Incerteza quanto aos tratamentos do imposto sobre o rendimento	6.1 - Imposto sobre o rendimento do período 6.2 - Impostos diferidos
Pressupostos atuariais	7.2 – Benefícios aos empregados
Justo valor dos ativos biológicos	3.5 – Ativos biológicos
Reconhecimento de provisões	9.1 - Provisões
Recuperabilidade, vida útil e depreciação de ativos fixos tangíveis	3.3 – Ativos fixos tangíveis

2 PERFORMANCE OPERACIONAL

2.1 RÉDITO E RELATO POR SEGMENTOS

Na agregação dos segmentos operacionais do Grupo, a gestão definiu como segmentos relatáveis aqueles que correspondem a cada uma das áreas de negócio desenvolvidas pelo Grupo: Pasta e Papel, Cimento e Derivados, Outros negócios e Holdings.

RÉDITO

O rédito é apresentado desagregando por segmento operacional e por área geográfica, com base no país de destino dos bens e serviços vendidos pelo Grupo.

INFORMAÇÃO FINANCEIRA POR SEGMENTOS OPERACIONAIS NOS PRIMEIROS 9 MESES DE 2023 E 2022

9M 2023 Valores em Euros	Nota	Pasta e Papel	Cimento e Derivados	Outros negócios	Holdings	Eliminações Intragrupo	Total
Rédito		1 460 559 742	518 794 857	42 924 731	11 662 473	(12 059 120)	2 021 882 683
Outros rendimentos (a)	2.2	43 271 890	83 377 769	2 066 986	3 643	-	128 720 288
Custos das mercadorias vendidas e matérias consumidas	2.3	(658 202 460)	(183 328 557)	(13 878 225)	-	-	(855 409 242)
Fornecimentos e serviços externos	2.3	(307 223 688)	(160 884 820)	(9 611 998)	(4 674 167)	12 059 120	(470 335 553)
Outros gastos (b)	2.3	(161 871 463)	(140 472 686)	(8 066 800)	(7 120 273)	-	(317 531 222)
Depreciações e amortizações	3.4	(109 089 859)	(40 299 838)	(3 728 320)	(193 017)	-	(153 311 034)
Perdas por imparidade	3.4	(1 235)	(2 559 945)	-	-	-	(2 561 180)
Provisões líquidas	9.1	(1 289 652)	(4 202 244)	-	-	-	(5 491 896)
Gastos de juros	5.8	(20 802 102)	(19 041 478)	(217 279)	(9 589 007)	644	(49 649 222)
Resultados de associadas/EC	10.3	-	93 289	-	1 721 599	-	1 814 888
Outros ganhos e perdas financeiros	5.8	5 109 157	(9 598 849)	85 521	3 941 831	(644)	(462 984)
Resultado Antes de Impostos		250 460 330	41 877 498	9 574 616	(4 246 918)	-	297 665 526
Imposto sobre o rendimento	6.1	(57 972 057)	(4 740 676)	(626 963)	(8 698 631)	-	(72 038 327)
Resultado Líquido do período		192 488 273	37 136 822	8 947 652	(12 945 549)	-	225 627 198
Atribuível aos detentores do capital		134 659 318	36 522 937	8 970 726	(12 945 549)	-	167 207 432
Interesses que não controlam	5.5	57 828 955	613 885	(23 074)	-	-	58 419 766
OUTRAS INFORMAÇÕES (30-09-2023)							
Total dos ativos segmentais		2 636 136 403	1 388 559 371	320 949 423	194 893 437	(16 887 869)	4 523 650 765
Goodwill	3.1	156 944 670	178 881 909	189 096 845	-	-	524 923 424
Ativos intangíveis	3.2	196 160 337	309 565 113	87 514	-	-	505 812 964
Ativos fixos tangíveis	3.3	1 211 365 554	509 709 752	66 323 068	424 219	-	1 787 822 593
Ativos biológicos	3.5	120 870 721	-	-	-	-	120 870 721
Ativos por impostos diferidos	6.2	25 242 467	42 615 057	3 550 388	18 716 669	(7 587 987)	82 536 594
Investimentos em associadas/JV	10.3	-	1 227 129	6 250	36 479 062	-	37 712 441
Caixa e equivalentes de caixa	5.7	106 355 587	61 672 425	14 739 457	65 377 767	-	248 145 236
Total de passivos segmentais		1 519 182 648	944 995 560	45 714 483	319 461 296	(16 887 869)	2 812 466 118
Financiamentos obtidos	5.6	656 087 534	355 921 838	16 694 764	299 585 388	(160 445)	1 328 129 079
Passivos de locação		66 274 888	34 967 782	1 194 084	477 578	-	102 914 332
Aquisição de ativos fixos tangíveis	3.3	141 380 543	24 755 370	9 127 716	15 621	-	175 279 250

9M 2022		Pasta e	Cimento e	Outros negócios	Holdings	Eliminações	Total
Valores em Euros	Nota	Papel	Derivados			Intragrupo	
Rédito		1 822 465 859	448 588 029	41 332 974	10 003 563	(10 107 273)	2 312 283 152
Outros rendimentos (a)	2.2	10 481 964	69 255 348	619 555	11 861	-	80 368 728
Custos das mercadorias vendidas e matérias consumidas	2.3	(695 349 144)	(165 123 391)	(10 102 483)	-	-	(870 575 018)
Fornecimentos e serviços externos	2.3	(463 295 152)	(137 390 644)	(9 164 959)	(3 886 234)	10 107 273	(603 629 716)
Outros gastos (b)	2.3	(122 360 962)	(109 230 334)	(7 582 411)	(6 028 161)	-	(245 201 868)
Depreciações e amortizações	3.4	(104 761 151)	(39 642 103)	(2 468 018)	(178 944)	-	(147 050 216)
Perdas por imparidade	3.4	(23 195 603)	840 892	-	-	-	(22 354 711)
Provisões líquidas	9.1	2 509 125	(2 203 024)	-	-	-	306 101
Gastos de juros	5.8	(12 106 850)	(16 073 948)	(29 164)	(4 389 340)	-	(32 599 302)
Resultados de associadas/EC	10.3	-	(652 559)	-	4 664 720	-	4 012 161
Outros ganhos e perdas financeiros	5.8	(48 017 698)	(9 159 430)	(84 111)	912 606	-	(56 348 633)
Resultado Antes de Impostos		366 370 388	39 208 836	12 521 383	1 110 071	-	419 210 678
Imposto sobre o rendimento	6.1	(104 205 114)	(15 235 724)	(2 793 185)	13 800 440	-	(108 433 583)
Resultado Líquido do período		262 165 274	23 973 112	9 728 198	14 910 511	-	310 777 095
Atribuível aos detentores do capital		183 446 183	23 404 390	9 635 268	14 910 511	-	231 396 352
Interesses que não controlam	5.5	78 719 091	568 722	92 930	-	-	79 380 743

OUTRAS INFORMAÇÕES (31-12-2022)

Total dos ativos segmentais		2 844 231 449	1 329 926 151	109 770 383	293 793 164	(19 313 305)	4 558 407 842
Goodwill	3.1	122 907 528	176 961 949	38 936 950	-	-	338 806 427
Ativos intangíveis	3.2	196 301 091	258 762 990	-	-	-	455 064 081
Ativos fixos tangíveis	3.3	1 134 836 698	520 514 451	29 078 704	499 858	-	1 684 929 711
Ativos biológicos	3.5	122 499 874	-	-	-	-	122 499 874
Ativos por impostos diferidos	6.2	27 204 659	33 722 579	608 566	25 923 522	(1 578 958)	85 880 368
Investimentos em associadas/JV	10.3	-	549 997	6 250	37 823 495	-	38 379 742
Caixa e equivalentes de caixa	5.7	343 083 788	69 001 851	13 241 920	168 069 017	-	593 396 576
Total de passivos segmentais		1 703 645 286	886 265 648	20 145 525	334 038 730	(19 313 305)	2 924 781 884
Financiamentos obtidos	5.6	725 301 722	375 227 211	591 859	286 537 234	(85 578)	1 387 572 448
Passivos de locação		61 641 049	37 997 062	1 292 871	286 775	-	101 217 756
Aquisição de ativos fixos tangíveis	3.3	112 023 810	48 108 244	7 814 950	27 523	-	167 974 527

(a) Inclui "Outros rendimentos e ganhos operacionais" e "Variação de justo valor nos ativos biológicos"

(b) Inclui "Variação da produção", "Gastos com o pessoal" e "Outros gastos e perdas operacionais"

NOTA: Os valores apresentados por segmentos de negócio poderão diferir dos apresentados individualmente por cada Grupo, na sequência de ajustamentos de harmonização e de justo valor efetuados na consolidação.

RÉDITO POR SEGMENTO DE NEGÓCIO POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

9M 2023	Pasta e	Cimentos e	Outros negócios	Total	Total
	Papel	Derivados		Valor	%
Portugal	249 947 813	265 118 822	22 334 654	537 401 289	26,58%
Resto da Europa	786 825 936	50 097 496	19 146 230	856 069 662	42,34%
América	77 022 704	94 961 085	-	171 983 789	8,51%
África	139 877 044	67 465 812	-	207 342 856	10,25%
Ásia	206 752 570	40 755 620	1 443 846	248 952 036	12,31%
Oceânia	133 051	-	-	133 051	0,01%
	1 460 559 118	518 398 835	42 924 730	2 021 882 683	100,00%

Padrão de reconhecimento

Em determinado momento do tem	1 460 559 118	518 398 835	31 469 732	2 010 427 685	99,43%
Ao longo do tempo	-	-	11 454 998	11 454 998	0,57%

9M 2022	Pasta e	Cimentos e	Outros negócios	Total	Total
	Papel	Derivados		Valor	%
Portugal	319 857 223	227 227 503	24 815 908	571 900 634	24,73%
Resto da Europa	945 725 404	39 419 459	14 717 302	999 862 165	43,24%
América	240 749 676	96 107 343	-	336 857 019	14,57%
África	206 879 913	68 144 513	-	275 024 426	11,89%
Ásia	109 204 013	17 585 500	1 799 765	128 589 278	5,56%
Oceânia	49 630	-	-	49 630	0,00%
	1 822 465 859	448 484 318	41 332 975	2 312 283 152	100,00%

Padrão de reconhecimento

Em determinado momento do tem	1 822 465 859	448 484 318	29 754 118	2 300 704 295	99,50%
Ao longo do tempo	-	-	11 578 857	11 578 857	0,50%

Os réditos apresentados nos diversos segmentos de negócio, em 2023 e 2022, correspondem a réditos gerados com clientes externos com base na região de destino dos produtos e serviços comercializados pelo Grupo, não representando nenhum dos quais, individualmente, 10% ou mais dos réditos totais do Grupo.

2.2 OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS OPERACIONAIS

Nos primeiros 9 meses de 2023 e 2022, a rubrica Outros rendimentos e ganhos operacionais decompõe-se como segue:

Valores em Euros	9M 2023	9M 2022
Subsídios - Licenças de emissão CO ₂	101 128 204	83 395 903
Subsídios à exploração	3 712 691	2 264 972
Ganhos na alienação de ativos não correntes	806 746	3 054 974
Indemnizações recebidas	1 687 542	1 447 520
Trabalhos para a própria empresa	1 391 891	2 502 608
Ganhos na alienação de ativos correntes	134 849	-
Rendimentos suplementares	1 229 758	1 512 927
Banda de reserva de regulação - REN	4 640 653	1 681 690
Rendimentos de tratamento de resíduos	1 167 320	881 442
Ganhos em inventários	1 110 678	1 912 556
Outros rendimentos operacionais	13 339 109	4 965 210
	130 349 441	103 619 802

O montante relevado na rubrica Subsídios – Licenças de emissão de CO₂ corresponde ao reconhecimento da atribuição gratuita de licenças de emissão, as quais são maioritariamente compensadas com o gasto reconhecido pela emissão/consumo das licenças atribuídas gratuitamente, pelo que a redução não impacta de forma significativa o resultado líquido do período do Grupo.

2.3 GASTOS E PERDAS OPERACIONAIS

Nos primeiros 9 meses de 2023 e 2022, a rubrica Gastos e perdas operacionais decompõe-se como segue:

Valores em Euros	Nota	9M 2023	9M 2022
Custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas		855 409 242	870 575 018
Variação da produção		(3 991 174)	(76 929 513)
Fornecimentos e serviços externos			
Energia e fluídos		112 902 406	203 355 444
Transporte de mercadorias		141 638 863	205 906 350
Trabalhos especializados		86 761 526	83 004 509
Conservação e reparação		53 358 055	46 087 170
Honorários		4 148 147	3 274 732
Seguros		12 524 497	10 716 354
Subcontratos		3 407 886	2 300 105
Outros		55 594 173	48 985 052
		470 335 553	603 629 716
Gastos com o pessoal	7.1	206 046 257	202 052 913
Outros gastos e perdas operacionais			
Quotizações		637 596	1 238 629
Donativos		736 667	644 792
Gastos com emissões de CO ₂		99 412 346	88 431 271
Imparidades em dívidas a receber		(1 273 078)	4 434 112
Imparidades em inventários	4.1	3 952 302	13 369 821
Outras perdas em inventários		3 602 245	1 519 414
Impostos indiretos e taxas		2 802 536	4 372 727
Perdas na alienação de ativos não correntes		71 253	1 167 048
Outros gastos operacionais		5 534 272	4 900 654
		115 476 139	120 078 468
Provisões líquidas	9.1	5 491 896	(306 101)
Total dos gastos e perdas operacionais		1 648 767 913	1 719 100 501

No período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2023 verificou-se uma desaceleração dos custos, nomeadamente de logística e de energia. Na energia verificou-se uma redução expressiva no preço de compra de energia elétrica em comparação com período homologado, tendo este efeito preço na energia elétrica igualmente impacto no valor das vendas de energia de 2023, as quais sofreram um decréscimo no período.

O aumento verificado na rubrica de trabalhos especializados decorre, essencialmente, do aumento de custos com projetos de apoio e diversificação da atividade do Grupo.

Em 2022 a rubrica de imparidades em inventários incluía o reforço da imparidade para os desperdícios de papel UWF.

3 INVESTIMENTOS

3.1 GOODWILL

GOODWILL – VALOR LÍQUIDO

O Goodwill é atribuído às unidades geradoras de fluxos de caixa (UGC) do Grupo, as quais correspondem aos segmentos operacionais identificados na Nota 2.1, conforme segue:

Valores em Euros	30-09-2023	31-12-2022
Pasta e Papel	156 944 670	122 907 528
Cimento e Derivados	178 881 909	176 961 949
Outros negócios	189 096 845	38 936 950
	524 923 424	338 806 427

MOVIMENTOS DO PERÍODO

Valores em Euros	30-09-2023	31-12-2022
Valor líquido no início do período	338 806 427	333 842 893
Aquisições	184 197 037	228 547
Regularizações	-	127 750
Ajustamento Cambial	1 919 960	4 607 238
Valor líquido no final do período	524 923 424	338 806 427

3.2 ATIVOS INTANGÍVEIS

MOVIMENTOS EM ATIVOS INTANGÍVEIS

Valores em Euros	Marcas	Propriedade industrial e outros direitos	Licenças de Emissão de CO2	Imobilizações em curso	Total
Valor bruto					
Saldo a 1 de janeiro de 2022	267 105 857	45 988	93 213 066	9 312 379	369 677 290
Variação de perímetro (Nota 10.2)	-	291 951	-	-	291 951
Aquisições/Atribuições	-	-	154 451 038	16 213 285	170 664 323
Alienações	-	-	-	-	-
Regularizações, transferências e abates	(2)	-	(58 033 051)	2	(58 033 051)
Ajustamento cambial	1 371 559	(88 342)	-	-	1 283 217
Saldo a 31 de dezembro de 2022	268 477 414	249 597	189 631 053	25 525 666	483 883 730
Variação de perímetro	-	1 949 087	-	-	1 949 087
Aquisições/Atribuições	2 400 000	-	155 932 941	7 969 887	166 302 828
Alienações	-	-	-	-	-
Regularizações, transferências e abates	-	513 498	(116 593 307)	(513 498)	(116 593 307)
Ajustamento cambial	234 041	(107 182)	-	-	126 859
Saldo a 30 de setembro de 2023	271 111 455	2 605 000	228 970 687	32 982 055	535 669 197
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo a 1 de janeiro de 2022	(24 563 091)	(45 988)	-	-	(24 609 079)
Amortizações do período	-	(20 579)	-	-	(20 579)
Perdas por imparidade do período	(4 807 158)	-	-	-	(4 807 158)
Regularizações, transferências e abates	8 487	(8 487)	-	-	-
Ajustamento cambial	617 168	-	-	-	617 168
Saldo a 31 de dezembro de 2022	(28 744 594)	(75 054)	-	-	(28 819 648)
Variação de perímetro	-	(1 428 212)	-	-	(1 428 212)
Amortizações do período	-	(213 599)	-	-	(213 599)
Perdas por imparidade do período	-	-	-	-	-
Regularizações, transferências e abates	-	-	-	-	-
Ajustamento cambial	605 226	-	-	-	605 226
Saldo a 30 de setembro de 2023	(28 139 368)	(1 716 865)	-	-	(29 856 233)
Valor líquido a 1 de janeiro de 2022	242 542 766	-	93 213 066	9 312 379	345 068 211
Valor líquido a 31 de dezembro de 2022	239 732 820	174 542	189 631 053	25 525 666	455 064 081
Valor líquido a 30 de setembro de 2023	242 972 087	888 135	228 970 687	32 982 055	505 812 964

No âmbito da aquisição do negócio de *consumer tissue* em Espanha (Nota 1.2) foram igualmente adquiridas duas marcas anteriormente detidas pelo Grupo Gomà-Camps pelo montante de Euros 2.400.000.

3.3 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

MOVIMENTOS EM ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Valores em Euros	Terrenos	Edifícios e outras construções	Equipamentos e outros tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total
Valor bruto					
Saldo em 1 de janeiro de 2022	410 517 158	1 060 308 466	5 585 743 580	79 847 286	7 136 416 491
Variação de perímetro	-	(6 509 309)	(6 703 628)	(25 000)	(13 237 937)
Aquisições	-	46 938	14 266 529	153 661 060	167 974 527
Alienações	(915 733)	(746 469)	(59 070 707)	-	(60 732 909)
Regularizações, transferências e abates	2 627 452	5 172 791	57 418 961	(75 021 846)	(9 802 642)
Ajustamento cambial	(2 819 309)	4 949 595	(7 647 111)	112 165	(5 404 660)
Efeito de economias hiperinflacionárias	2 561 401	25 673 176	83 674 472	227 969	112 137 018
Saldo em 31 de dezembro de 2022	411 970 969	1 088 895 188	5 667 682 096	158 801 634	7 327 349 888
Variação de perímetro	2 904 519	25 721 778	85 771 154	6 373 911	120 771 362
Aquisições	-	14 719	10 581 452	164 683 079	175 279 250
Alienações	(134 550)	(212 993)	(4 358 883)	(74 898)	(4 781 324)
Regularizações, transferências e abates	500 081	1 574 309	92 019 703	(96 899 946)	(2 805 853)
Ajustamento cambial	(8 336 886)	(14 288 451)	(67 097 970)	(726 228)	(90 449 535)
Saldo em 30 de setembro de 2023	406 904 133	1 101 704 550	5 784 597 552	232 157 552	7 525 363 788
Depreciações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo em 1 de janeiro de 2022	(96 778 125)	(717 526 683)	(4 585 854 009)	(3 528 415)	(5 403 687 232)
Variação de perímetro	-	5 656 139	5 683 105	-	11 339 244
Depreciações do período	(5 385 708)	(28 323 068)	(187 273 627)	-	(220 982 403)
Alienações	701	696 752	56 409 969	-	57 107 422
Perdas por imparidade	-	43 185	(8 612 297)	-	(8 569 112)
Regularizações, transferências e abates	5 504	286 587	10 291 688	-	10 583 779
Ajustamento cambial	2 429 700	792 534	18 084 177	-	21 306 411
Efeito de economias hiperinflacionárias	3 860 775	(15 532 841)	(97 846 221)	-	(109 518 287)
Saldo em 31 de dezembro de 2022	(95 867 153)	(753 907 395)	(4 789 117 215)	(3 528 415)	(5 642 420 178)
Variação de perímetro	-	(9 472 267)	(36 753 991)	-	(46 226 258)
Depreciações do período	(3 994 346)	(15 291 226)	(122 703 404)	-	(141 988 976)
Alienações	-	212 993	4 227 201	-	4 440 194
Perdas por imparidade	-	14 034	(2 573 979)	-	(2 559 945)
Regularizações, transferências e abates	2 056	5 160 544	(4 054 076)	-	1 108 524
Ajustamento cambial	832 011	10 499 411	78 774 022	-	90 105 444
Saldo em 30 de setembro de 2023	(99 027 432)	(762 783 906)	(4 872 201 442)	(3 528 415)	(5 737 541 195)
Valor líquido em 1 de janeiro de 2022	313 739 034	342 781 783	999 889 571	76 318 871	1 732 729 259
Valor líquido em 31 de dezembro de 2022	316 103 816	334 987 794	878 564 881	155 273 219	1 684 929 711
Valor líquido em 30 de setembro de 2023	307 876 701	338 920 644	912 396 110	228 629 137	1 787 822 593

Em 30 de setembro de 2023, a rubrica de investimentos em curso inclui investimentos associados a projetos de desenvolvimento em curso, em particular os relativos à nova Caldeira de Recuperação de Setúbal (Euros 52.750.867), à nova linha de preparação de madeiras da Figueira da Foz (Euros 25.203.967), à nova linha de evaporação de Aveiro (Euros 14.425.355), à Nova Torre e Prensas de Lavagem de Aveiro (Euros 6.859.878), à nova caldeira de Gás Natural de Setúbal (Euros 4.964.810), ao investimento no tratamento de águas residuais (ETAR em Setúbal) (Euros 3.374.735), à nova torre de branqueamento de Aveiro (Euros 2.250.000), ao upgrade do sistema de controlo da bobinadora 1 da Figueira da Foz (Euros 2.319.311) e ao projeto *Clean Ciment Line* (Euros 34.187.344). O remanescente respeita a diversos projetos de melhoria e otimização do processo produtivo.

3.4 DEPRECIAÇÕES, AMORTIZAÇÕES E PERDAS POR IMPARIDADE

Nos primeiros 9 meses de 2023 e 2022, os montantes registados em Depreciações, Amortizações e Perdas por imparidade detalham-se como segue:

Valores em Euros	9M 2023	9M 2022
Depreciações de ativos fixos tangíveis do período	142 360 472	136 912 177
Utilização de subsídios ao investimento	(3 147 391)	(2 979 218)
Depreciações de ativos fixos tangíveis, líquidos de subsídios utilizados	139 213 081	133 932 959
Imparidades em ativos fixos tangíveis - reversões	(14 034)	(850 342)
Imparidades em ativos fixos tangíveis - perdas	2 573 979	23 194 369
Imparidades em ativos fixos tangíveis do período	2 559 945	22 344 027
Amortizações em ativos intangíveis do período	213 599	15 249
Imparidades em ativos intangíveis	-	9 450
Imparidades em ativos intangíveis do exercício	-	9 450
Depreciações de ativos de direito de uso do período	14 849 859	14 048 002
Depreciações de propriedades de investimento	576	575
Perdas por imparidade em propriedades de investimento	1 235	1 234
ICMS - Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços incluído nas depreciações (Brasil)	(966 080)	(946 570)
	155 872 215	169 404 926

3.5 ATIVOS BIOLÓGICOS

MOVIMENTOS EM ATIVOS BIOLÓGICOS

Valores em Euros	30-09-2023	31-12-2022
Saldo inicial	122 499 874	147 324 061
Variações		
Cortes efetuados	(19 128 607)	(19 268 187)
Crescimento	20 739 471	22 077 444
Replantações	2 340 989	4 241 964
Outras variações de justo valor:		
alteração da taxa de custo de capital	-	(28 053 077)
custos de logística de transporte	-	(2 076 774)
custos fixos de estrutura	-	(9 396 335)
variação nas outras espécies	(628 406)	(4 938 867)
outras alterações de expectativa	(4 952 600)	(11 251 626)
Total de variações do período	(1 629 153)	(24 824 186)
Saldo Final	120 870 721	122 499 874

DETALHE DOS ATIVOS BIOLÓGICOS

Valores em Euros	30-09-2023	31-12-2022
Eucalipto (Portugal)	92 300 222	93 301 990
Eucalipto (Espanha)	2 732 172	2 932 530
Pinho (Portugal)	7 675 150	8 149 506
Sobreiro (Portugal)	665 870	819 980
Outras espécies (Portugal)	73 167	73 108
Eucalipto (Moçambique)	17 424 141	17 222 761
	120 870 721	122 499 874

No que diz respeito ao eucalipto, o ativo biológico com maior expressão nas demonstrações financeiras apresentadas, nos períodos de 9 meses findos em 30 de setembro de 2023 e 2022 foram extraídos, respetivamente 489.898 m3ssc e 392.766 m3ssc de madeira das matas detidas e exploradas pelo Grupo, dos quais 60.311 m3ssc em Moçambique.

Em 30 de setembro de 2023 e 31 de dezembro de 2022, (i) não existem quantias de ativos biológicos cuja posse seja restrita e/ou penhoradas como garantia de passivos, nem compromissos não reversíveis relativos à aquisição de ativos biológicos, e (ii) não existem subsídios governamentais relacionados com ativos biológicos reconhecidos nas demonstrações financeiras consolidadas do Grupo.

4 FUNDO DE MANEIO

4.1 INVENTÁRIOS

INVENTÁRIOS – DETALHE POR NATUREZA

Valores líquidos de perdas por imparidade acumuladas

Valores em Euros	30-09-2023	31-12-2022
Matérias primas	209 836 126	190 967 739
Mercadorias	20 207 591	16 861 148
Sub-produtos e desperdícios	147 092	730 540
	230 190 809	208 559 427
Produtos acabados e intermédios	188 391 555	181 431 055
Produtos e trabalhos em curso	6 899 240	3 496 998
	195 290 795	184 928 053
Total	425 481 604	393 487 480

MOVIMENTO DAS PERDAS POR IMPARIDADE EM INVENTÁRIOS

Valores em Euros	30-09-2023	31-12-2022
Saldo Inicial	(23 289 293)	(11 211 141)
Aumentos	(4 146 493)	(14 065 760)
Reversões	194 191	1 772 627
Impacto em resultados do período	(3 952 302)	(12 293 133)
Ajustamento cambial	207 281	150 570
Utilizações	(121 597)	62 052
Saldo final	(27 155 911)	(23 289 293)

4.2 VALORES A RECEBER

Em 30 de setembro de 2023 e 31 de dezembro de 2022, os valores a receber correntes e não correntes detalham-se como segue:

Valores em Euros	Nota	30-09-2023			31-12-2022		
		Não Corrente	Corrente	Total	Não Corrente	Corrente	Total
Clientes							
Segmento Pasta e Papel		-	281 496 168	281 496 168	-	341 601 458	341 601 458
Segmento Cimento e Derivados		-	93 040 740	93 040 740	-	70 135 124	70 135 124
Segmento Outros negócios		-	26 022 165	26 022 165	-	17 095 052	17 095 052
		-	400 559 073	400 559 073	-	428 831 634	428 831 634
Contas a receber - Partes relacionadas	10.4	-	5 326 345	5 326 345	-	649 639	649 639
Estado		-	40 648 886	40 648 886	-	77 264 743	77 264 743
Enviva Pellets Greenwood, LLC (EUA)		-	-	-	-	8 168 426	8 168 426
Incentivos financeiros a receber		30 999 336	15 207 426	46 206 762	13 219 416	13 239 885	26 459 301
Acréscimos de rendimento		-	15 068 256	15 068 256	-	9 687 577	9 687 577
Gastos diferidos		-	22 389 485	22 389 485	-	16 209 297	16 209 297
Instrumentos financeiros derivados	8.1	-	33 675 615	33 675 615	-	54 773 410	54 773 410
Adiantamentos a Fornecedores		-	5 737 171	5 737 171	-	15 397 572	15 397 572
Outros		5 374 160	33 344 153	38 718 313	15 701 049	17 812 749	33 513 798
		36 373 496	571 956 410	608 329 906	28 920 465	642 034 932	670 955 397

Em 30 de setembro de 2023 e 31 de dezembro de 2022, a rubrica de Estado detalha-se conforme segue:

Valores em Euros	30-09-2023	31-12-2022
Imposto sobre o Valor Acrescentado a recuperar	13 154 978	22 526 996
Imposto sobre o Valor Acrescentado - Reembolsos pedidos	18 406 699	45 395 267
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS)	1 656 111	1 474 947
Imposto sobre Produtos Industrializados (IPI)	275 354	418 413
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS)	68	12 943
Crédito de PIS e COFINS sobre ativos fixos	7 144 446	7 407 482
Restantes Impostos	11 230	28 695
	40 648 886	77 264 743

Em 30 de setembro de 2023 e 31 de dezembro de 2022, as rubricas de Acréscimos de rendimento e Gastos diferidos detalham-se conforme segue:

Valores em Euros	30-09-2023	31-12-2022
Acréscimos de rendimento		
Vendas de energia	10 324 977	1 871 271
Indemnizações a receber	-	4 062 997
Outros	4 743 279	3 753 309
	15 068 256	9 687 577
Gastos diferidos		
Seguros	5 042 890	1 912 478
Rendas e alugueres	10 856 229	10 002 722
Outros	6 490 366	4 294 097
	22 389 485	16 209 297
	37 457 741	25 896 874

4.3 VALORES A PAGAR

Em 30 de setembro de 2023 e 31 de dezembro de 2022, os valores a pagar detalham-se como segue:

Valores em Euros		30-09-2023	31-12-2022
Fornecedores c/c		415 114 183	455 914 395
Fornecedores de imobilizado c/c		13 423 884	10 956 609
Estado		87 184 479	93 456 795
Instituto do Ambiente		101 150 978	118 333 488
Partes relacionadas	10.4	7 183 236	26 461 118
Outros credores		38 147 619	11 927 142
Instrumentos financeiros derivados	8.1	12 070 499	11 759 237
Acréscimos de gastos com o pessoal		57 779 873	71 581 424
Outros acréscimos de gastos		73 506 668	67 073 865
Subsídios não reembolsáveis		155 096 239	92 995 915
Outros rendimentos diferidos - ISP		1 668 787	449 701
Valores a pagar - corrente		962 326 445	960 909 689
Subsídios não reembolsáveis		50 694 115	30 545 424
Department of Commerce (EUA)		1 294 221	4 306 974
Outros		-	2 800 000
Valores a pagar - Não corrente		51 988 336	37 652 398
		1 014 314 781	998 562 087

Em 30 de setembro de 2023 e 31 de dezembro de 2022, a rubrica Estado detalha-se como segue:

Valores em Euros	30-09-2023	31-12-2022
Retenções de Imposto sobre o Rendimento (IRS)	3 130 487	5 435 737
Imposto sobre o Valor Acrescentado	39 645 271	43 335 782
Contribuições para a Segurança Social	4 827 277	4 558 876
ICMS - Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços	1 584 195	1 246 835
Programa de Desenvolvimento da Empresa Catarinense (PRODEC)	819 824	781 096
Programa Paraná Competitivo	35 389 707	36 370 666
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS)	413 872	58 611
Outros	1 373 846	1 669 192
	87 184 479	93 456 795

Em 30 de setembro de 2023 e 31 de dezembro de 2022, não existiam dívidas em situação de mora com o Estado.

Subsídios não reembolsáveis – detalhe

Valores em Euros	30-09-2023	31-12-2022
Subsídios ao investimento	13 519 121	12 674 484
Subsídios - licenças de emissão CO2	126 114 371	71 343 238
Outros subsídios	15 462 747	8 978 193
Subsídios não reembolsáveis - corrente	155 096 239	92 995 915
Subsídios ao investimento	50 694 115	30 545 424
Subsídios não reembolsáveis - não corrente	50 694 115	30 545 424
	205 790 354	123 541 339

5 ESTRUTURA DE CAPITAL

5.1 CAPITAL SOCIAL E AÇÕES PRÓPRIAS

DETENTORES DE CAPITAL DA SEMAPA

Em 30 de setembro de 2023 e 31 de dezembro de 2022, os detentores do capital da Semapa detalham-se como segue:

Denominação	30-09-2023		31-12-2022	
	Nº de ações	%	Nº de ações	%
Ações sem valor nominal				
Cimo - Gestão de Participações, SGPS, S.A.	38 959 431	47,94	38 959 431	47,94
Sodim, SGPS, S.A.	27 508 892	33,85	27 508 892	33,85
Ações próprias	1 400 627	1,72	1 400 627	1,72
Outros acionistas com participações inferiores a 5%	13 401 050	16,49	13 401 050	16,49
	81 270 000	100,00	81 270 000	100,00

AÇÕES PRÓPRIAS – MOVIMENTOS

Nos primeiros 9 meses de 2023 e exercício de 2022, os movimentos ocorridos em ações próprias, detalham-se como segue:

Valores em Euros	30-09-2023		31-12-2022	
	Nº de ações	Valor contabilístico (Euros)	Nº de ações	Valor contabilístico (Euros)
Ações próprias detidas no início do período	1 400 627	15 946 363	1 400 627	15 946 363
Ações próprias no final do período	1 400 627	15 946 363	1 400 627	15 946 363

5.2 RESULTADO POR AÇÃO

RESULTADO BÁSICO E DILUÍDO POR AÇÃO

Valores em Euros	9M 2023	9M 2022
Resultado atribuível aos acionistas da Semapa	167 207 432	231 396 352
Número total de ações emitidas	81 270 000	81 270 000
Número médio de ações próprias em carteira	(1 400 627)	(1 400 627)
Número médio ponderado de ações	79 869 373	79 869 373
Resultado básico por ação	2,094	2,897
Resultado diluído por ação	2,094	2,897

5.3 DIVIDENDOS

Os dividendos por ação apresentados são calculados com base no número de ações em circulação na data de atribuição.

DIVIDENDOS ATRIBUÍDOS

Valores em Euros	Data	Montante atribuído	Dividendos por ação
Atribuições em 2023			
Aprovação na Assembleia Geral Anual de Acionistas da Semapa do pagamento de dividendos relativos aos resultados líquidos de 2022 obtidos em base individual de acordo com o normativo IFRS	18 de maio de 2023	75 875 904	0,950
Atribuições em 2022			
Aprovação na Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas da Semapa da distribuição de reservas livres	30 de novembro de 2022	99 996 455	1,252
Aprovação na Assembleia Geral Anual de Acionistas da Semapa do pagamento de dividendos relativos aos resultados líquidos de 2021 obtidos em base individual de acordo com o normativo IFRS	27 de maio de 2022	40 893 119	0,512

5.4 RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS

Em 30 de setembro de 2023 e 31 de dezembro de 2022, as Reservas e Resultados transitados detalham-se como segue:

Valores em Euros	30-09-2023	31-12-2022
Reserva de conversão cambial	(194 734 209)	(202 244 411)
Justo valor de instrumentos financeiros derivados	19 951 744	29 889 067
Reserva de justo valor	19 951 744	29 889 067
Reserva legal	16 695 625	16 695 625
Outras reservas	1 334 549 502	1 105 635 572
Resultados transitados	(464 864)	990 821
Reservas e resultados transitados	1 175 997 798	950 966 674

Reserva de conversão cambial

A Reserva de conversão cambial corresponde ao montante acumulado relativo à apropriação pelo Grupo das diferenças cambiais resultantes da conversão das demonstrações financeiras das subsidiárias e associadas que operam fora da zona Euro, essencialmente no Brasil, Tunísia, Líbano, Angola, Moçambique, Estados Unidos da América, Suíça e Reino Unido.

As principais taxas de câmbio utilizadas na transposição dos ativos e passivos expressos em moeda diferente do Euro, em 30 de setembro de 2023 e 31 de dezembro de 2022, detalham-se como segue:

	30-09-2023	31-12-2022	Var. 23/22
TND (dinar tunisino)			
Câmbio médio do período*	3,3484	3,2535	(2,92%)
Câmbio de fim do período	3,3517	3,3342	(0,52%)
LBP (libra libanesa)			
Câmbio médio do período*	94 816,30	44 903,90	(111,15%)
Câmbio de fim do período	94 816,30	44 903,90	(111,15%)
USD (dólar americano)			
Câmbio médio do período*	1,0833	1,0534	(2,84%)
Câmbio de fim do período	1,0594	1,0666	0,68%
BRL (real brasileiro)			
Câmbio médio do período*	5,4238	5,4409	0,31%
Câmbio de fim do período	5,2992	5,5680	4,83%

* Câmbio médio do 9M de 2023 e 9M de 2022

Reserva de justo valor

A Reserva de justo valor corresponde à variação acumulada do justo valor dos instrumentos financeiros derivados classificados como de cobertura, e dos investimentos financeiros mensurados ao justo valor através de outros rendimentos integrais, líquida de impostos diferidos.

As variações relativas aos derivados são reclassificadas para os resultados do período à medida que os instrumentos cobertos afetam os resultados do período. A variação de justo valor de investimentos financeiros registrada nesta rubrica não é reciclada para resultados.

5.5 INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM

DETALHE DE INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM, POR SUBSIDIÁRIA

À data de relato, não existem direitos de proteção dos interesses que não controlam que restrinjam significativamente a capacidade da entidade para aceder a ou usar ativos e liquidar passivos do grupo.

MOVIMENTOS DOS INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM, POR SEGMENTO OPERACIONAL

Valores em Euros	Pasta e Papel	Cimento e Derivados	Outros negócios	Total
Saldo em 1 de janeiro de 2022	244 864 339	7 907 836	341 699	253 113 874
Economias Hiperinflacionárias (Líbano)	-	(198 221)	-	(198 221)
Dividendos	(75 070 504)	(341 416)	(112)	(75 412 032)
Reserva de conversão cambial	8 915 714	(3 740 886)	-	5 174 828
Instrumentos financeiros	11 892 312	84	-	11 892 396
Ganhos e perdas atuariais	902 078	2 938	-	905 016
Outros movimentos nos CP's	(69 556)	(35 053)	(97 998)	(202 607)
Resultado líquido do período	114 554 517	265 053	152 990	114 972 559
Saldo em 31 de dezembro de 2022	305 988 900	3 860 335	396 579	310 245 813
Economias Hiperinflacionárias (Líbano)	-	1 006 634	-	1 006 634
Dividendos	(60 054 694)	(308 253)	(224)	(60 363 171)
Reserva de conversão cambial	1 457 395	(1 807 983)	-	(350 588)
Instrumentos financeiros	(4 118 793)	-	-	(4 118 793)
Ganhos e perdas atuariais	(2 184 305)	40	-	(2 184 265)
Outros movimentos nos CP's	394	(10)	-	384
Resultado líquido do período	57 828 955	613 885	(23 074)	58 419 766
Saldo em 30 de setembro de 2023	298 917 852	3 364 648	373 281	302 655 780

5.6 FINANCIAMENTOS OBTIDOS

FINANCIAMENTOS OBTIDOS

Valores em Euros	30-09-2023			31-12-2022		
	Não Corrente	Corrente	Total	Não Corrente	Corrente	Total
Empréstimos por obrigações	773 500 000	36 500 000	810 000 000	666 000 000	182 214 286	848 214 286
Papel Comercial	145 625 000	55 775 000	201 400 000	181 500 000	46 750 000	228 250 000
Empréstimos bancários	185 472 625	94 524 045	279 996 670	179 005 652	99 525 565	278 531 217
Encargos com emissão de empréstimos	(6 081 452)	4 087 402	(1 994 050)	(5 357 671)	281 768	(5 075 903)
Títulos de dívida e dívida bancária	1 098 516 173	190 886 447	1 289 402 620	1 021 147 981	328 771 619	1 349 919 600
Outras dívidas remuneradas	29 079 780	9 646 679	38 726 459	30 433 409	7 219 439	37 652 848
Outros financiamentos obtidos	29 079 780	9 646 679	38 726 459	30 433 409	7 219 439	37 652 848
Total financiamentos obtidos	1 127 595 953	200 533 126	1 328 129 079	1 051 581 390	335 991 058	1 387 572 448

Os incentivos reembolsáveis incluem incentivos da AICEP – Agência para o Investimento e Comércio Externo de Portugal, no âmbito de diversos projetos de investigação e desenvolvimento, onde se inclui o incentivo no âmbito do contrato de investimento celebrado com a subsidiária do Grupo, Tissue Aveiro, S.A., para a construção da nova fábrica de *tissue* em Aveiro. Este contrato compreende um incentivo financeiro sob a forma de um incentivo reembolsável, até ao valor máximo de Euros 42.166.636, sem o pagamento de juros, com um período de carência de dois anos, tendo a última amortização em 2027.

PRazos DE REEMBOLSO DOS EMPRÉSTIMOS

Valores em Euros	30-09-2023	31-12-2022
1 a 2 anos	133 438 935	132 045 492
2 a 3 anos	325 875 004	240 034 546
3 a 4 anos	260 592 437	368 648 621
4 a 5 anos	250 073 051	188 671 633
Mais de 5 anos	163 697 978	127 538 769
Total	1 133 677 405	1 056 939 061

COVENANTS FINANCEIROS

Para determinado tipo de operações de financiamento, existem compromissos de manutenção de certos rácios financeiros cujos limites se encontram previamente negociados.

Os *covenants* existentes referem-se nomeadamente a cláusulas de *Cross default*, *Pari Passu*, *Negative pledge*, *Ownership-clause*, cláusulas relacionadas com a manutenção das atividades do Grupo, manutenção de rácios financeiros, nomeadamente de Dívida Líquida/EBITDA, Cobertura de juros, Endividamento e Autonomia financeira, bem como de cumprimento das suas obrigações (operacionais, legais e fiscais), comuns nos contratos de financiamento e plenamente conhecidas no mercado.

Adicionalmente, o Grupo cumpre os rácios a que está obrigado pelos contratos de financiamento em vigor em 30 de setembro de 2023 e 31 de dezembro de 2022.

5.7 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de setembro de 2023 e 31 de dezembro de 2022, o detalhe do saldo de Caixa e Equivalentes era como segue:

Valores em Euros	30-09-2023	31-12-2022
Numerário	2 631 088	924 987
Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis	245 210 891	441 773 009
Outras aplicações de tesouraria	3 510 983	151 253 105
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos	251 352 962	593 951 101
Imparidades	(3 207 726)	(554 525)
Caixa e equivalentes de caixa	248 145 236	593 396 576

A rubrica Outras aplicações de tesouraria corresponde a montantes aplicados pela subsidiária Navigator num portfólio de ativos financeiros de curto prazo, elevada liquidez e emitentes com *rating* adequado.

Em 30 de setembro de 2023 e 31 de dezembro de 2022, não existem saldos significativos de caixa e equivalentes de caixa que estejam sujeitos a restrições de uso pelas empresas do Grupo.

5.8 RENDIMENTOS E GASTOS FINANCEIROS

Nos primeiros 9 meses de 2023 e 2022, os Rendimentos e Gastos financeiros detalham-se como segue:

Valores em Euros	Nota	9M 2023	9M 2022
Juros suportados com títulos de dívida e dívida bancária		(41 271 081)	(23 773 315)
Comissões de empréstimos e gastos com aberturas de crédito		(5 320 469)	(6 159 326)
Juros suportados por aplicação do método do juro efetivo		(46 591 550)	(29 932 641)
Diferenças de câmbio desfavoráveis		(531 218)	(24 098 703)
Juros suportados com passivos de locação		(3 057 672)	(2 666 661)
Desconto financeiro de provisões Recuperação ambiental	9.1	(201 373)	(45 091)
Perdas com instrumentos derivados de cobertura		-	(1 848 757)
Perdas com instrumentos derivados de negociação		(10 229 821)	(29 858 500)
Perdas de justo valor de Outros investimentos financeiros		-	(50 072)
Outros gastos e perdas financeiros		(3 594 890)	(4 571 899)
Outros Gastos e perdas financeiros		(17 614 974)	(63 139 683)
Juros obtidos de ativos financeiros ao custo amortizado		7 469 001	4 124 389
Ganhos com instrumentos derivados de cobertura		6 611 089	-
Ganhos de justo valor de Outros investimentos financeiros		14 228	-
Rendimentos e ganhos financeiros		14 094 318	4 124 389
Total de Gastos e perdas financeiros		(64 206 524)	(93 072 324)
Total de Rendimentos e ganhos financeiros		14 094 318	4 124 389
Resultados financeiros		(50 112 206)	(88 947 935)

6 IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

6.1 IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO DO PERÍODO

Imposto reconhecido na demonstração dos resultados consolidados

Valores em Euros	9M 2023	9M 2022
Imposto corrente	(70 417 886)	(129 486 565)
Variação de posições fiscais incertas no período	1 927 585	15 966 554
Imposto diferido (Nota 6.2)	(3 548 026)	5 086 428
	(72 038 327)	(108 433 583)

Reconciliação da taxa efetiva de imposto sobre o rendimento do período

Valores em Euros	9M 2023	9M 2022
Resultado antes de impostos	297 665 525	419 210 678
Imposto esperado à taxa nominal (22.5%)	66 974 743	94 322 403
Derrama estadual	13 114 609	27 258 306
Imposto resultante da taxa aplicável	80 089 352	121 580 709
Diferenças (a)	1 936 227	(2 497 512)
Imposto relativo a períodos anteriores	(14 444 004)	(12 974 756)
Prejuízos fiscais recuperáveis	(601 090)	(245 875)
Prejuízos fiscais não recuperáveis	4 753 402	2 990 737
Aumento das responsabilidades adicionais de imposto	5 144 435	676 676
Efeito da reconciliação das taxas nominais dos diferentes países	(1 002 847)	(625 735)
Benefícios fiscais	(5 362 657)	(778 309)
Outros ajustamentos à coleta	1 162 094	3 113 340
	72 038 327	108 433 583

Taxa efetiva de imposto	24,20%	25,87%
--------------------------------	---------------	---------------

(a) Este valor respeita essencialmente a :	9M 2023	9M 2022
Efeito da aplicação do método da Equivalência Patrimonial (Nota 10.3)	(1 814 888)	652 559
Mais / (Menos) valias fiscais	269 593	361 429
(Mais) / Menos valias contabilísticas	(569 498)	(2 445 502)
Imparidades e provisões tributadas	2 391 464	(14 679 277)
Benefícios fiscais	(927 464)	(3 244 134)
Redução de imparidades e provisões tributadas	(1 239 916)	(295 242)
Benefícios pós-emprego	(14 557)	(32 106)
Outros	10 510 721	8 582 218
	8 605 455	(11 100 055)
Impacto fiscal (22,5%)	1 936 227	(2 497 512)

Imposto reconhecido na demonstração da posição financeira consolidada

Valores em Euros	30-09-2023	31-12-2022
Ativo		
Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas - IRC	7 759 260	7 509 629
Valores pendentes de reembolso (processos fiscais decididos a favor do grupo)	15 803 646	16 216 543
	23 562 906	23 726 172
Passivo		
Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas - IRC	33 110 843	111 567 095
Responsabilidades adicionais de imposto	37 880 890	29 699 555
	70 991 733	141 266 650

Decomposição da rubrica Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas – IRC (líquido)

Valores em Euros	30-09-2023	31-12-2022
Imposto sobre o rendimento do período	71 458 928	157 006 582
Ajustamento cambial	(159)	(43 355)
Retenções na fonte a recuperar	(2 128 893)	(1 874 631)
IRC de períodos anteriores	(7 093 739)	(6 597 816)
	25 351 583	104 057 466

6.2 IMPOSTOS DIFERIDOS

MOVIMENTOS EM IMPOSTOS DIFERIDOS

Valores em Euros	Em 1 de janeiro de 2023	Ajustamento Cambial	Demonstração de resultados		Capital próprio	Transferências	Variação de perímetro	Em 30 de setembro de 2023
			Aumentos	Reduções				
Diferenças temporárias que originam ativos por impostos diferidos								
Prejuízos fiscais reportáveis	189 467 629	3 386 317	2 444 782	(39 757 714)	-	(93 409)	48 042	155 495 646
Provisões tributadas	38 164 137	31 480	5 559 641	(1 975 756)	-	-	-	41 779 501
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	46 236 126	-	16 941 998	(20 910 472)	-	-	288 251	42 555 903
Pensões e outros benefícios pós-emprego	2 594 441	(711)	13 656	(187 251)	(388 159)	-	-	2 031 976
Mais-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo)	29 872 466	-	5 041 950	(8 547 252)	-	-	-	26 367 164
Valorização das florestas em crescimento	14 456 082	-	861 997	-	-	-	-	15 318 079
Subsídios ao investimento	2 196 772	-	515 673	(299 616)	-	-	2 565 630	4 978 459
Justo valor apurado em combinações empresariais	61 366	(32 303)	-	-	-	-	-	29 063
Remuneração convencional de capital	560 000	-	-	(140 000)	-	-	-	420 000
Outras diferenças temporárias	5 998 850	(924 759)	1 273 525	(209 602)	-	171 511	-	6 309 525
	329 607 869	2 460 024	32 653 221	(72 027 663)	(388 159)	78 102	2 901 923	295 285 316
Diferenças temporárias que originam passivos por impostos diferidos								
Reavaliação de ativos fixos tangíveis	(35 234 521)	(1 706 082)	-	330 647	-	-	-	(36 609 956)
Pensões e outros benefícios pós-emprego	(387 989)	-	(6 582)	-	(54 149)	-	-	(448 720)
Instrumentos financeiros	(45 281 108)	372 461	(1 746 428)	-	19 610 675	-	-	(27 044 400)
Incentivos fiscais	(3 862 494)	-	-	434 163	42 855	-	(502 443)	(3 887 919)
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	(367 346 424)	(2 416 007)	(4 290 227)	21 753 449	-	-	(3 279)	(352 302 488)
Menos-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo)	(16 893 162)	783	-	187 345	-	-	-	(16 705 034)
Valorização das florestas em crescimento	(5 403 744)	-	-	-	-	-	-	(5 403 744)
Justo valor dos ativos intangíveis - Marcas	(226 497 104)	(167 853)	-	-	-	-	-	(226 664 957)
Justo valor dos ativos fixos	(35 147 291)	-	-	11 453 662	-	-	-	(23 693 629)
Justo valor apurado em combinações empresariais	(57 445 842)	(239 099)	-	260 990	-	-	-	(57 423 951)
Economias hiperinflacionárias	(13 835 795)	7 283 323	-	806 159	(518 050)	-	-	(6 264 363)
Outras diferenças temporárias	(55 330 394)	(803 056)	(15 980 372)	1 173 291	-	-	-	(70 940 531)
	(862 665 868)	2 324 470	(22 023 609)	36 399 706	19 081 331	-	(505 722)	(827 389 693)
Ativos por impostos diferidos	85 880 368	1 018 803	8 610 205	(15 606 910)	(106 313)	82 331	2 658 110	82 536 594
Passivos por impostos diferidos	(237 260 488)	(406 879)	(1 566 376)	5 015 055	5 301 919	(82 331)	(139 072)	(229 138 172)

Valores em Euros	Em 1 de janeiro de 2022	Ajustamento Cambial	Demonstração de resultados		Capital próprio	Transferências	Ativos detidos para venda	Variação de perímetro	Em 31 de dezembro de 2022
			Aumentos	Reduções					
Diferenças temporárias que originam ativos por impostos diferidos									
Prejuízos fiscais reportáveis	181 779 250	8 058 639	18 230 354	(18 600 614)	-	-	-	-	189 467 629
Provisões tributadas	30 551 160	53 842	9 756 597	(2 206 548)	-	-	-	9 085	38 164 137
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	64 786 438	-	-	(28 886 525)	-	-	10 336 213	-	46 236 126
Pensões e outros benefícios pós-emprego	3 087 713	(2 793)	(14 217)	(354 231)	(122 031)	-	-	-	2 594 441
Instrumentos financeiros	7 448 831	-	-	-	(7 448 831)	-	-	-	-
Mais-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo)	23 783 217	-	5 686 717	-	-	402 532	-	-	29 872 466
Subsídios ao investimento	2 824 415	-	-	(627 643)	-	-	-	-	2 196 772
Justo valor apurado em combinações empresariais	87 991	(26 625)	-	-	-	-	-	-	61 366
Remuneração convencional de capital	4 200 000	-	-	(3 640 000)	-	-	-	-	560 000
Outras diferenças temporárias	7 550 265	131 424	1 330 472	(3 651 828)	638 518	-	-	-	5 998 850
	326 099 280	8 214 487	34 989 923	(57 967 389)	(6 932 344)	402 532	10 336 213	9 085	315 151 787
Diferenças temporárias que originam passivos por impostos diferidos									
Reavaliação de ativos fixos tangíveis	(31 666 399)	(4 066 439)	-	498 317	-	-	-	-	(35 234 521)
Pensões e outros benefícios pós-emprego	(2 454 552)	-	(213 971)	770	2 279 764	-	-	-	(387 989)
Instrumentos financeiros	1 820 140	103 611	-	6 228 594	(53 433 453)	-	-	-	(45 281 108)
Incentivos fiscais	(4 142 627)	-	-	213 450	66 683	-	-	-	(3 862 494)
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	(382 997 653)	(4 740 469)	(6 923 645)	27 315 343	-	-	-	-	(367 346 424)
Menos-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo)	(16 946 490)	3 705	-	23 303	-	26 320	-	-	(16 893 162)
Valorização das florestas em crescimento	(25 294 177)	-	(1 680 081)	21 570 514	-	-	-	-	(5 403 744)
Justo valor dos ativos intangíveis - Marcas	(230 877 993)	4 380 889	-	-	-	-	-	-	(226 497 104)
Justo valor dos ativos fixos	(50 418 841)	-	-	15 271 550	-	-	-	-	(35 147 291)
Justo valor apurado em combinações empresariais	(56 173 110)	(5 521 463)	-	5 362 659	-	-	-	(1 113 928)	(57 445 842)
Economias hiperinflacionárias	(17 339 384)	5 246 735	(777 752)	-	214 226	(1 179 620)	-	-	(13 835 795)
Outras diferenças temporárias	(35 477 473)	(21 955)	(21 190 994)	1 360 028	-	-	-	-	(55 330 394)
	(851 968 560)	(4 615 386)	(30 786 443)	77 844 528	(50 872 780)	(1 153 300)	-	(1 113 928)	(862 665 869)
Ativos por impostos diferidos	90 299 604	2 908 039	10 875 684	(19 453 988)	(1 904 974)	-	3 154 459	1 544	85 880 368
Passivos por impostos diferidos	(231 393 956)	(2 650 311)	(214 858)	11 402 364	(14 013 824)	(200 535)	-	(189 368)	(237 260 488)

7 PESSOAL

7.1 BENEFÍCIOS DE CURTO PRAZO AOS EMPREGADOS

GASTOS COM PESSOAL RECONHECIDOS NO PERÍODO

Valores em Euros	9M 2023	9M 2022
Remunerações dos Órgãos Sociais	9 797 362	13 695 978
Outras remunerações	146 671 543	135 687 186
Benefícios de pós emprego	2 349 364	2 050 274
Outros gastos com o pessoal	47 227 988	50 619 475
Gastos com o pessoal	206 046 257	202 052 913

Outros gastos com pessoal

Valores em Euros	9M 2023	9M 2022
Contribuições para a Segurança Social	32 069 151	28 299 532
Seguros	4 495 721	4 025 009
Gastos de ação social	7 449 321	6 009 638
Indemnizações	(1 708 276)	8 443 339
Outros gastos com pessoal	4 922 071	3 841 957
	47 227 988	50 619 475

NÚMERO DE EMPREGADOS NO FINAL DO PERÍODO

	30-09-2023	31-12-2022	Var. 23/22
Pasta e Papel	3 321	3 246	75
Cimento e Derivados	2 418	2 388	30
Outros negócios	594	314	280
Holdings e Outros	36	38	(2)
	6 369	5 986	383

7.2 BENEFÍCIOS PÓS EMPREGO

RESPONSABILIDADES LÍQUIDAS COM PENSÕES

As responsabilidades líquidas refletidas na demonstração da posição financeira consolidada por segmento de negócio detalham-se como segue:

	30-09-2023	31-12-2022
Pasta e Papel	8 489 495	2 835 730
Cimento e Derivados	1 472 943	2 053 279
Holdings e Outros	607 348	687 661
	10 569 786	5 576 670

8 INSTRUMENTOS FINANCEIROS

8.1 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Detalhe e maturidade dos instrumentos financeiros derivados por natureza

30 de setembro de 2023	Nocional	Moeda	Maturidade	Positivos (Nota 4.2)	Negativos (Nota 4.3)	Líquido
Valores em Euros						
De cobertura						
Forwards cambiais (vendas futuras)	90 000 000	USD	2023	264 129	(21 408)	242 721
Forwards cambiais (vendas futuras)	36 000 000	GBP	2023	-	-	-
Swaps de taxa de juro (SWAP's)	405 000 000	Euro	2026/2027	33 167 938	-	33 167 938
Energia	3 783 192	EUR	2023	143 327	-	143 327
Pasta BHKP	7 092 000	USD		32 451	-	32 451
				33 607 845	(21 408)	33 586 437
De negociação						
Forwards cambiais	59 500 000	USD	2023	-	(5 291 932)	(5 291 932)
Forwards cambiais	9 450 000	GBP	2023	64 837	-	64 837
Forwards cambiais	500 000	CHF	2023	2 934	-	2 934
Cross currency interest rate swap	85 645 527	USD	2023/2025	-	(6 757 159)	(6 757 159)
				67 771	(12 049 091)	(11 981 321)
				33 675 615	(12 070 499)	21 605 116

31 de dezembro de 2022	Nocional	Moeda	Maturidade	Positivos (Nota 4.2)	Negativos (Nota 4.3)	Líquido
Valores em Euros						
De cobertura						
Forwards cambiais (vendas futuras)	345 000 000	USD	2023	6 011 256	-	6 011 256
Forwards cambiais (vendas futuras)	144 000 000	GBP	2023	1 294 665	-	1 294 665
Swaps de taxa de juro (Swaps)	425 000 000	Euro	2026/2027	38 208 097	-	38 208 097
Pasta BHKP	50 521 199	EUR	2023	7 683 092	-	7 683 092
				53 197 110	-	53 197 110
De negociação						
Forwards cambiais	76 977 456	USD	2023	1 325 016	(4 679 289)	(3 354 273)
Forwards cambiais	18 800 000	GBP	2023	251 284	-	251 284
Forwards cambiais	1 750 000	CHF	2023	-	(3 244)	(3 244)
Cross currency interest rate swap	17 500 000	Euro	2023/2024	-	(2 612 957)	(2 612 957)
Cross currency interest rate swap	62 145 527	USD	2022/2025	-	(4 463 747)	(4 463 747)
				1 576 300	(11 759 237)	(10 182 937)
				54 773 410	(11 759 237)	43 014 173

8.2 OUTROS INVESTIMENTOS FINANCEIROS

Em 30 de setembro de 2023 e 31 de dezembro de 2022, o saldo da rubrica Outros Investimentos Financeiros detalha-se como segue:

Valores em Euros	30-09-2023	31-12-2022
Ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral		
Defined Crowd	7 551 441	7 500 465
RealFevr	3 999 998	3 999 998
Oceano Fresco	3 006 930	3 006 930
Probe.ly	2 950 000	2 950 000
LOQR	2 499 962	2 499 962
Circuit	2 087 812	2 035 200
Techstar Corporate	1 757 201	1 745 339
Overstory	4 397 758	1 155 000
Airly	188 785	187 510
EMOTAI	100 000	100 000
	28 539 887	25 180 404
Ativos financeiros ao justo valor através de resultados		
Alter Venture Partners Fund I	11 288 876	10 973 474
Kencko	5 191 625	4 687 800
FCR Armilar Venture	4 067 579	3 712 679
Notional Capital	2 451 019	2 309 991
Firstminute	1 267 595	1 128 665
Kibo Capital	494 323	384 323
Lakestar	422 234	318 151
Ynvisible, SA	34 639	23 415
Lakestar Growth	345 396	-
Outros	44 484	-
	25 607 770	23 538 498
	54 147 657	48 718 902

9 PROVISÕES, COMPROMISSOS E CONTINGÊNCIAS

9.1 PROVISÕES

MOVIMENTOS EM PROVISÕES

Valores em Euros	Processos Judiciais	Recuperação Ambiental	Outras	Total
1 de janeiro de 2022	6 951 277	13 154 122	32 377 546	52 482 945
Aumentos	3 488 765	386 489	11 824 709	15 699 963
Reversões	(5 392 411)	(2 775 622)	(3 598 068)	(11 766 101)
Impacto em resultados do período	(1 903 646)	(2 389 133)	8 226 641	3 933 862
Variação de perímetro	-	-	2 544	2 544
Economias hiperinflacionárias (Líbano)	-	450 633	1 262 114	1 712 747
Utilizações	-	(806 874)	(4 911 507)	(5 718 381)
Ajustamento cambial	2 223	(145 508)	(497 452)	(640 737)
Descontos financeiros	-	117 714	-	117 714
Transferências e regularizações	57 126	-	1 377 960	1 435 086
31 de dezembro de 2022	5 106 980	10 380 954	37 837 846	53 325 780
Aumentos	-	747 141	5 383 126	6 130 267
Reversões	-	(234 823)	(403 548)	(638 371)
Impacto em resultados do período	-	512 318	4 979 578	5 491 896
Utilizações	-	(814 936)	(50 369)	(865 305)
Ajustamento cambial	-	(281 492)	(1 866 863)	(2 148 355)
Descontos financeiros	-	201 373	-	201 373
Transferências e regularizações	(59 351)	-	462 197	402 846
30 de setembro de 2023	5 047 629	9 998 217	41 362 389	56 408 235

10 ESTRUTURA DO GRUPO

10.1 EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

EMPRESAS HOLDING INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

Denominação Social	Sede	% direta e indireta do capital detido pela Semapa			
		Direta	Indireta	30-09-2023	31-12-2022
Empresa-mãe:					
Semapa	Portugal				
Subsidiárias:					
Semapa Inversiones S.L.	Espanha	100,00	-	100,00	100,00
Semapa Next, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00
Aphelion, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00
Triangle'S - Cycling Equipments, S.A	Portugal	-	100,00	100,00	-

EMPRESAS DO SEGMENTO PASTA E PAPEL INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

Denominação Social	Sede	% direta e indireta do capital detido pela Navigator			% do capital efetivamente detido pela Semapa	
		Direta	Indireta	Total	30-09-2023	31-12-2022
Empresa-mãe:						
The Navigator Company, S.A.	Portugal	69,97	-	69,97	69,97	69,97
Subsidiárias:						
Navigator Brands , S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Navigator Parques Industriais, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Navigator Paper Figueira, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Sociedade de Vinhos da Herdade de Espirra - Produção e Comercialização de Vinhos, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Empremédia - Corretores de Seguros, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Empremedia, DAC	Irlanda	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Empremedia RE, DAC	Irlanda	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Raiz - Instituto de Investigação da Floresta e Papel	Portugal	97,00	-	97,00	67,87	67,87
Enerpulp – Cogeração Energética de Pasta, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Navigator Pulp Figueira, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Ema Cacia - Engenharia e Manutenção Industrial, ACE	Portugal	-	73,80	73,80	51,64	51,64
Ema Setúbal - Engenharia e Manutenção Industrial, ACE	Portugal	-	79,70	79,70	55,77	55,77
Ema Figueira da Foz- Engenharia e Manutenção Industrial, ACE	Portugal	-	80,70	80,70	56,47	56,47
Navigator Pulp Setúbal, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Navigator Pulp Aveiro, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Navigator Fiber Solutions , S.A.	Portugal	0,10	99,90	100,00	69,97	-
Navigator Tissue Aveiro, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Navigator Tissue Ródão , S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Tissue Iberica , S.A.	Espanha	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Tissue Ejea , SL	Espanha	100,00	-	100,00	69,97	-
Navigator Tissue France ,EURL	França	-	100,00	100,00	69,97	-
Portucel Moçambique - Sociedade de Desenvolvimento Florestal e Industrial, Lda	Moçambique	90,02	-	90,02	62,99	62,99
Navigator Forest Portugal, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
EucaliptusLand, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Gavião - Sociedade de Caça e Turismo, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Afocelca - Agrupamento complementar de empresas para protecção contra incêndios, ACE	Portugal	-	64,80	64,80	45,34	45,34
Viveiros Aliança - Empresa Produtora de Plantas, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Bosques do Atlantico, SL	Espanha	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Africa, SRL	Itália	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Paper Setúbal , S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Navigator North America Inc.	EUA	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Afrique du Nord	Marrocos	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator España, S.A.	Espanha	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Netherlands, BV	Holanda	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator France, EURL	França	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Paper Company UK, Ltd	Reino Unido	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Italia, SRL	Itália	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Deutschland, GmbH	Alemanha	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Paper Austria, GmbH	Austria	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Paper Poland SP Z o o	Polónia	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Eurasia	Turquia	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Paper Mexico	México	25,00	75,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Middle East Trading DMCC	Dubai	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Egypt, ELLC	Egipto	1,00	99,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Paper Southern Africa	África do Sul	1,00	99,00	100,00	69,97	69,97
Portucel Nigeria Limited	Nigéria	1,00	99,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Green Fuels Setúbal, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Navigator Green Fuels Figueira da Foz, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Navigator Abastecimento de Madeira, ACE	Portugal	97,00	3,00	100,00	69,97	69,97

EMPRESAS DO SEGMENTO CIMENTO E DERIVADOS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

Denominação Social	Sede	% direta e indireta do capital detido pela Secil			% do capital efetivamente detido pela Semapa	
		Direta	Indireta	Total	30-09-2023	31-12-2022
Empresa-mãe:						
Secil - Companhia Geral de Cal e Cimento, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	100,00
Subsidiárias						
Betotrans II - Unipessoal, Lda.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	100,00
Secil Cabo Verde Comércio e Serviços, Lda.	Cabo Verde	99,80	0,20	100,00	100,00	100,00
ICV - Inertes de Cabo Verde, Lda.	Cabo Verde	75,00	25,00	100,00	100,00	100,00
Florimar- Gestão e Participações, S.G.P.S., Lda.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	100,00
Secil Cement, B.V. (ex Seciment Investments, B.V.)	Países Baixos	100,00	-	100,00	100,00	100,00
Société des Ciments de Gabés	Tunísia	98,72	-	98,72	98,72	98,72
Sud- Béton- Société de Fabrication de Béton du Sud	Tunísia	-	98,72	98,72	98,72	98,72
Zarzis Béton	Tunísia	-	98,52	98,52	98,52	98,52
Secil Angola, SARL	Angola	100,00	-	100,00	100,00	100,00
Secil - Companhia de Cimento do Lobito, S.A.	Angola	-	51,00	51,00	51,00	51,00
Secil Betão, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	100,00
Secil Agregados, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	100,00
Secil Martingança - Aglomerantes e Novos Materiais para a Construção, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	100,00
IRP - Industria de Rebocos de Portugal, S.A.	Portugal	-	75,00	75,00	75,00	75,00
Sebetar - Sociedade de Novos Produtos de Argila e Betão, S.A.	Portugal	99,53	-	99,53	99,53	99,53
Ciminpart - Investimentos e Participações, S.G.P.S., S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	100,00
ALLMA - Microalgas, Lda.	Portugal	-	70,00	70,00	70,00	70,00
Secil Brasil Participações, S.A.	Brasil	-	100,00	100,00	100,00	100,00
Supremo Cimentos, SA	Brasil	-	100,00	100,00	100,00	100,00
Margem - Companhia de Mineração, SA	Brasil	-	100,00	100,00	100,00	100,00
Secil Brands - Marketing, Publicidade, Gestão e Desenvolvimento de Marcas, Lda.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	100,00
Cimentos de Sibling, S.A.L.	Libano	28,64	22,41	51,05	51,05	51,05
Soime, S.A.L.	Libano	-	51,05	51,05	51,05	51,05
Trancim, S.A.L.	Libano	-	51,05	51,05	51,05	51,05
Cimentos Madeira, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	100,00
Beto Madeira - Betões e Britas da Madeira, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00	100,00
Brimade - Sociedade de Britas da Madeira, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00	100,00
Madebritas - Sociedade de Britas da Madeira, Lda.	Portugal	-	51,00	51,00	51,00	51,00
Cementos Secil, SLU	Espanha	100,00	-	100,00	100,00	100,00

EMPRESAS DO SEGMENTO AMBIENTE INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

Denominação Social	Sede	% direta e indireta do capital detido na ETSA			% do capital efetivamente detido pela Semapa	
		Direta	Indireta	Total	30-09-2023	31-12-2022
Empresa-mãe:						
ETSA - Investimentos, SGPS, S.A.	Portugal	99,99	-	99,99	99,99	99,99
Subsidiárias:						
ETSA LOG,S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	99,99	99,99
SEBOL – Comércio e Industria de Sebo, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	99,99	99,99
ITS – Indústria Transformadora de Subprodutos Animais, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	99,99	99,99
ABAPOR – Comércio e Industria de Carnes, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	99,99	99,99
BIOLOGICAL - Gestão de Resíduos Industriais, Lda.	Portugal	100,00	-	100,00	99,99	99,99
AISIB – Aprovechamiento Integral de Subprodutos Ibéricos, S.A.	Espanha	100,00	-	100,00	99,99	99,99
Tribérica, S.A.	Portugal	70,00	-	70,00	69,99	69,99

10.2 VARIAÇÕES DO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

No decurso dos primeiros 9 meses de 2023, as alterações ao perímetro de consolidação do Grupo são como segue:

- Incorporação da sociedade Navigator Fiber Solutions, S.A.
- Incorporação da sociedade Navigator Green Fuels Setúbal, S.A.
- Incorporação da sociedade Navigator Green Fuels Figueira da Foz, S.A.
- Incorporação da sociedade Portucel Nigeria Limited
- Aquisição da sociedade Navigator Tissue Ejea S.L.U.
- Aquisição da sociedade Navigator Tissue France EURL
- Aquisição da sociedade Triangle'S - Cycling Equipments, S.A.

10.3 INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS

Detalhe dos investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos

Valores em Euros	30-09-2023		31-12-2022	
	% detida	Valor contabilístico	% detida	Valor contabilístico
Associadas				
MC - Materiaux de Construction	49,36%	1 489	49,36%	1 500
J.M.J. - Henriques, Lda.	50,00%	368 135	50,00%	369 912
Ave, S.A.	35,00%	145 337	35,00%	178 585
Ultimatemod - Construção Modular, S.A	50,00%	712 168	-	-
Empreendimentos conjuntos				
Utis - Ultimate Technology To Industrial Savings, Lda	50,00%	36 479 062	50,00%	37 823 495
Outras participações		6 250		6 250
		37 712 441		38 379 742

Movimentos em associadas e empreendimentos conjuntos

Valores em Euros	30-09-2023	31-12-2022
Saldo inicial	38 379 742	4 097 178
Aquisições	750 000	26 893 324
Resultado líquido apropriado	1 814 888	8 904 691
Dividendos atribuídos	(3 230 179)	(1 346 140)
Outros movimentos	(1 999)	(169 281)
Ajustamento cambial	(11)	(30)
Saldo Final	37 712 441	38 379 742

10.4 TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

SALDOS COM PARTES RELACIONADAS

Valores em Euros	30-09-2023		31-12-2022		Passivos de locação
	Valores a receber (Nota 4.2)	Valores a pagar (Nota 4.3)	Valores a receber (Nota 4.2)	Valores a pagar (Nota 4.3)	
Acionistas					
Sodim, SGPS, S.A.	1 420 803	280 971	745	-	-
Cimo, SGPS, S.A.	-	1 160	-	1 160	-
Associadas e Empreendimentos conjuntos					
Ave-Gestão Ambiental, S.A.	471 720	279 426	337 288	1 424 778	-
J.M.J. Henriques, Lda.	105 116	-	131 280	-	-
Outras entidades relacionadas					
Sonagi - Imobiliária, S.A.	15 625	-	-	-	-
Hotel Ritz, S.A.	-	8 778	-	10 160	-
Sonagi, SGPS, S.A.	-	-	-	-	63 021
Cotif Sicar	-	68 057	-	41 750	-
Soc. Agrícola da Herdade dos Fidalgos, Lda.	-	-	-	710	-
CLA - Soc. Advogados	-	7 380	-	7 380	-
Nofigal, Lda.	-	4 059	-	-	-
Inertogrande	188 382	-	216 224	-	-
Pedro Soveral	-	-	-	6 150	-
Allmicroalgae - Natural products, S.A.	60 751	-	-	-	-
UTIS, Lda	3 063 948	19 651	(38 037)	900 229	-
Membros dos órgãos de gestão	-	-	2 139	7 255	-
Ultimate Cell, Lda.	-	2 800 000	-	26 841 074	-
Outros acionistas de subsidiárias	-	3 713 754	-	20 473	-
	5 326 345	7 183 236	649 639	29 261 118	63 021

TRANSAÇÕES DO PERÍODO COM PARTES RELACIONADAS

Valores em Euros	9M 2023			9M 2022		
	Compras de serviços	Vendas e Prestações de serviços	Outros rendimentos operacionais	Compras de serviços	Vendas e Prestações de serviços	Outros rendimentos operacionais
Associadas e Empreendimentos conjuntos						
Ave-Gestão Ambiental, S.A.	(2 193 160)	19	107 087	(2 269 083)	1 254	179 786
UTIS, Lda.	-	-	-	751	-	105 000
	(2 193 160)	19	107 087	(2 268 332)	1 254	284 786
Outras entidades relacionadas						
Sonagi - Imobiliária, S.A.	(604 643)	-	-	(588 902)	-	-
Hotel Ritz, S.A.	(100 806)	-	-	(105 643)	-	-
Allmicroalgae - Natural products, S.A.	-	-	113 206	-	-	305 537
Bestweb, Lda.	(16 517)	-	-	(16 517)	-	-
CLA - Soc. Advogados	(54 000)	-	-	(54 000)	-	-
Nofigal, Lda.	(29 700)	-	-	(29 700)	-	-
Letras Criativas, Unipessoal, Lda.	(45 000)	-	-	(45 000)	-	-
	(850 665)	-	113 206	(839 762)	-	305 537
	(3 043 825)	19	220 293	(3 108 094)	1 254	590 323

Lisboa, 3 de novembro de 2023

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

PRESIDENTE:

JOSÉ ANTÔNIO DO PRADO FAY

VOGAIS:

RICARDO MIGUEL DOS SANTOS PACHECO PIRES

VÍTOR PAULO PARANHOS PEREIRA

FILIPA MENDES DE ALMEIDA DE QUEIROZ PEREIRA

MAFALDA MENDES DE ALMEIDA DE QUEIROZ PEREIRA

LUA MÓNICA MENDES DE ALMEIDA DE QUEIROZ PEREIRA

ANTÓNIO PEDRO DE CARVALHO VIANA-BAPTISTA

PAULO JOSÉ LAMEIRAS MARTINS



SOCIEDADE DE INVESTIMENTO E GESTÃO, SGPS, S.A.

Av. Fontes Pereira de Melo, n.º 14, 10.º, 1050-121 Lisboa
Tel (351) 213 184 700 | Fax (351) 213 521 748

WWW.SEMAPA.PT

Número de Matrícula e Pessoa Coletiva: 502 593 130 | Capital Social: 81.270.000 euros
ISIN: PTSEM0AM0004 | LEI: 549300HNGOW85KIOH584 | Ticker: Bloomberg (SEM PL); Reuters (SEM.LS)