

RELATÓRIO INTERCALAR

9 MESES 2024



MAKING IT BETTER



SEMAPA

PARTE 1

RELATÓRIO DE GESTÃO

1 DESTAQUES

CONTINUAÇÃO DE FORTE INVESTIMENTO DO GRUPO SEMAPA: 421 M€

EBITDA ALCANÇA 544 M€ COM UM CRESCIMENTO DE 7%

RESULTADO LÍQUIDO ATINGE 182 M€

- No âmbito da **estratégia de diversificação e crescimento**, o Grupo Semapa investiu nos primeiros nove meses de 2024 um valor total de 421 milhões de euros, dos quais 188 milhões de euros em investimentos em participações financeiras, prosseguindo a execução dos planos estratégicos das diferentes subsidiárias. Destaque-se, em particular, a entrada da Navigator e do Grupo Semapa com unidades industriais numa nova geografia, Reino Unido, através da conclusão com sucesso da aquisição da Accrol Group Holdings plc (Accrol) a 24 de maio.
- O investimento em ativos fixos ascendeu a 233 milhões de euros no final do terceiro trimestre, vs. 192 milhões de euros no período homólogo, destacando-se a Navigator com 151 milhões de euros (dos quais cerca de 81 milhões de euros são investimentos de cariz sustentável) e a Secil com 68 milhões de euros. Na ETSA foi dada continuidade ao investimento na construção de uma nova unidade fabril em Coruche na qual se pretende produzir uma gama de produtos substancialmente mais premium do que a gama atual, designada ETSA ProHy, fruto de um forte investimento em inovação; na Triangle's prosseguiu-se com a execução do aumento da capacidade de produção altamente automatizada de quadros para e-bikes de 250 mil para 300 mil quadros.
- O **volume de negócios** consolidado do Grupo Semapa nos primeiros nove meses de 2024 foi de 2 135,9 milhões de euros (+5,6% vs. período homólogo). No período em análise, foram gerados 1 568,5 milhões de euros na Navigator (Pasta e Papel), 526,1 milhões de euros na Secil (Cimento), e 42,2 milhões de euros nos Outros Negócios. As exportações e vendas no exterior no mesmo período ascenderam a 1 603,7 milhões de euros, o que representa 75,1% do volume de negócios.

O aumento do volume de negócios do Grupo teve o contributo das principais áreas de negócio: na Navigator (+7,4%) impulsionado principalmente pelo crescimento dos volumes de negócios do papel (+6,9%) e do *tissue* (+48%), neste último caso tendo beneficiado quer da integração da Accrol a 1 de maio de 2024, quer da integração da Navigator Tissue Ejea no 2º trimestre de 2023; na Secil (+1,4%) pela variação positiva em Portugal (+8,2%) que permitiu mais que compensar o decréscimo verificado nas restantes geografias desta área de negócio. Os Outros Negócios verificaram um decréscimo de 1,6% no volume de negócios refletindo as condições adversas de mercado.

- O **EBITDA** dos primeiros nove meses de 2024 totalizou 544,2 milhões de euros (+7,3% vs. 9 meses 2023). No período em análise, 431,3 milhões de euros foram gerados na Navigator, 118,6 milhões de euros na Secil e 3,8 milhões de euros nos Outros Negócios. A margem EBITDA consolidada atingiu 25,5%, 0,4 p.p. acima da registada em igual período de 2023.

O aumento do EBITDA foi impulsionado pela performance positiva da Navigator (+14,5%) e da Secil (+0,9%) a compensar a performance de Outros negócios. Na Navigator, o foco na eficiência e gestão de custos, o crescimento da procura de papel de impressão, *packaging* e de papel *tissue* e o nível de preços da pasta permitiram alcançar os bons resultados. No segmento de Cimento, a evolução positiva do EBITDA resultou da contribuição dos negócios em Portugal, Brasil e Tunísia, que permitiu contrabalançar a performance negativa do negócio no Líbano.

- O **resultado líquido atribuível a acionistas da Semapa** no final dos primeiros nove meses de 2024 atingiu os 181,6 milhões de euros.
- A 30 de setembro de 2024, a **dívida líquida remunerada** consolidada atingiu 1 138,7 milhões de euros, superior em 126,7 milhões de euros relativamente ao final de 2023 o que demonstra a forte geração de caixa do Grupo, tendo em conta o período recente de forte investimento. A 30 de setembro de 2024, o total de disponibilidades consolidadas ascendia a 196 milhões de euros, tendo o Grupo, adicionalmente, um conjunto de linhas contratadas e não utilizadas, assegurando desta forma uma forte posição de liquidez.

PRINCIPAIS INDICADORES ECONÓMICO FINANCEIROS

IFRS - valores acumulados (milhões de euros)	9M 2024	9M 2023	Var.	3ºT 2024	3ºT 2023	Var.
Volume de negócios	2 135,9	2 021,9	5,6%	697,4	677,7	2,9%
EBITDA	544,2	507,3	7,3%	165,1	176,0	-6,2%
Margem EBITDA (%)	25,5%	25,1%	0,4 p.p.	23,7%	26,0%	-2,3 p.p.
Depreciações, amortizações e perdas por imparidade	(178,2)	(155,9)	-14,3%	(62,2)	(53,2)	-17,0%
Provisões	(7,3)	(5,5)	-32,0%	(4,7)	(1,8)	-166,5%
EBIT	358,8	346,0	3,7%	98,2	121,1	-18,9%
Margem EBIT (%)	16,8%	17,1%	-0,3 p.p.	14,1%	17,9%	-3,8 p.p.
Resultados de associadas e emp. conjuntos	1,4	1,8	-23,7%	(0,4)	0,6	-159,3%
Resultados financeiros líquidos	(40,6)	(50,1)	19,0%	(12,0)	(16,8)	28,9%
Resultados antes de impostos	319,6	297,7	7,4%	85,9	104,9	-18,1%
Impostos sobre o rendimento	(68,7)	(72,0)	4,6%	(12,4)	(25,9)	52,0%
Lucros do período	250,9	225,6	11,2%	73,4	79,0	-7,0%
Atribuível aos acionistas da Semapa	181,6	167,2	8,6%	49,7	59,6	-16,5%
Atribuível a interesses não controlados (INC)	69,3	58,4	18,7%	23,7	19,4	22,1%
Cash Flow	436,3	387,0	12,8%	140,3	133,9	4,8%
Cash Flow Livre	(30,4)	(130,5)	76,7%	(11,9)	32,0	-137,3%
	30/09/2024	31/12/2023	Set24 vs. Dez23			
Capitais próprios (antes de INC)	1 584,6	1 471,4	7,7%			
Dívida líquida remunerada	1 138,7	1 012,0	12,5%			
Passivos por locação (IFRS 16)	152,6	104,0	46,8%			
Total	1 291,3	1 116,0	15,7%			

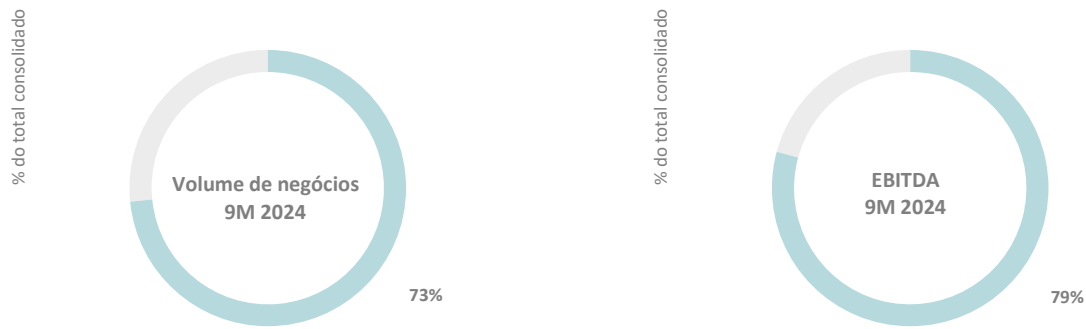
2 DESEMPENHO DAS UNIDADES DE NEGÓCIOS DO GRUPO SEMAPA

2.1. CONTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO DE NEGÓCIO

IFRS - valores acumulados (milhões de euros)	Pasta e Papel		Cimento		Outros negócios		Holdings e Eliminações		Consolidado 9M 2024
	9M 2024	24/23	9M 2024	24/23	9M 2024	24/23	9M 2024	24/23	
Volume de negócios	1 568,5	7,4%	526,1	1,4%	42,2	-1,6%	(0,9)	-123,0%	2 135,9
EBITDA	431,3	14,5%	118,6	0,9%	3,8	-71,9%	(9,4)	<-1000%	544,2
Margem EBITDA (%)	27,5%	1,7 p.p.	22,5%	-0,1 p.p.	8,9%	-22,4 p.p.	-	-	25,5%
Depreciações, amortizações e perdas por imparidade	(126,0)	-15,5%	(40,8)	4,8%	(11,2)	-200,3%	(0,2)	-6,6%	(178,2)
Provisões	(0,1)	91,9%	(7,1)	-70,0%	-	-	-	100,0%	(7,3)
EBIT	305,2	14,7%	70,6	0,3%	(7,4)	-176,5%	(9,6)	<-1000%	358,8
Margem EBIT (%)	19,5%	1,2 p.p.	13,4%	-0,1 p.p.	-17,6%	-40,2 p.p.	-	-	16,8%
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	0,1	29,9%	-	-	1,3	-26,6%	1,4
Resultados financeiros líquidos	(9,7)	38,1%	(22,1)	22,9%	(0,6)	-359,4%	(8,2)	-44,8%	(40,6)
Resultados antes de impostos	295,5	18,0%	48,7	16,2%	(8,0)	-183,9%	(16,5)	-288,2%	319,6
Impostos sobre o rendimento	(62,3)	-7,5%	(9,3)	-95,4%	2,5	499,5%	0,4	104,1%	(68,7)
Lucros do período	233,2	21,1%	39,4	6,1%	(5,5)	-161,8%	(16,1)	-24,6%	250,9
Atribuível a acionistas da Semapa	163,2	21,2%	40,0	9,5%	(5,5)	-161,1%	(16,1)	-24,6%	181,6
Atribuível a interesses não controlados (INC)	70,0	21,0%	(0,6)	-193,5%	(0,0)	-109,9%	-	-	69,3
Cash Flow	359,2	18,6%	87,4	3,8%	5,7	-55,3%	(15,9)	-24,8%	436,3
Cash Flow Livre	(3,3)	-110,2%	17,6	-70,0%	2,9	122,3%	(47,5)	78,7%	(30,4)
Dívida líquida remunerada	643,2		322,5		12,4		160,7		1 138,7
Passivos por locação (IFRS 16)	113,2		37,8		1,1		0,5		152,6
Total	756,4		360,3		13,5		161,2		1 291,3

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.

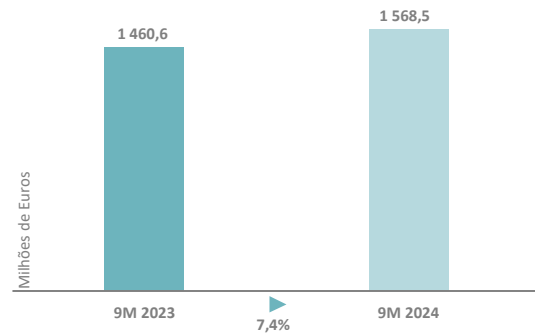
2.2. NAVIGATOR - UNIDADE DE NEGÓCIOS DE PASTA E PAPEL



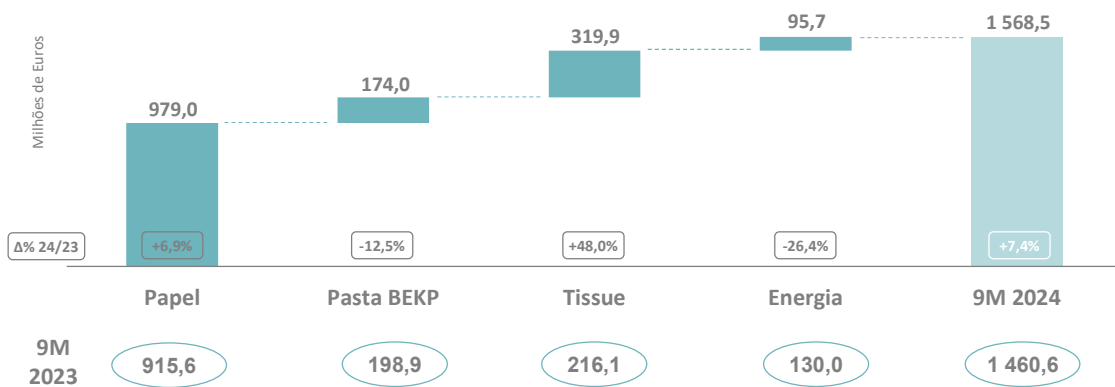
DESTAQUES DE 2024 (VS. 2023)

- O volume de negócios da Navigator ascendeu a 1 569 milhões de euros, um crescimento de 7,4% face ao período homólogo.
- Este crescimento foi impulsionado principalmente pela evolução positiva do volume de vendas de papel e *tissue*.
- O crescimento significativo de vendas de *tissue* face ao período homólogo beneficiou da entrada de nova capacidade fruto da integração da Accrol, agora denominada Navigator Tissue UK, a 1 de maio de 2024 e da Navigator Tissue Ejea no 2º trimestre de 2023.

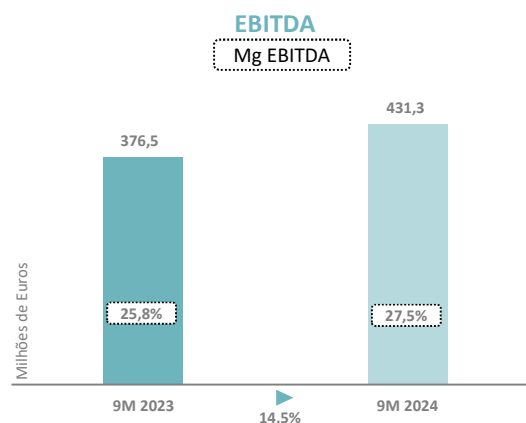
VOLUME DE NEGÓCIOS



VOLUME DE NEGÓCIOS DESAGREGADO POR SEGMENTO



- O EBITDA totalizou 431 milhões de euros (+14,5% face ao período homólogo). A margem EBITDA foi de 27,5% (+1,7 p.p. face ao período homólogo).
- O foco na eficiência e gestão de custos conjuntamente com a evolução positiva do volume de vendas de papel de impressão, *packaging* e de papel *tissue* permitiram alcançar os bons resultados.



PRINCIPAIS INDICADORES ECONÓMICO FINANCEIROS

IFRS - valores acumulados (milhões de euros)	9M 2024	9M 2023	Var.	3ºT 2024	3ºT 2023	Var.
Volume de negócios	1 568,5	1 460,6	7,4%	503,0	481,1	4,6%
EBITDA	431,3	376,5	14,5%	132,5	123,5	7,3%
Margem EBITDA (%)	27,5%	25,8%	1,7 p.p.	26,3%	25,7%	0,7 p.p.
Depreciações, amortizações e perdas por imparidade	(126,0)	(109,1)	-15,5%	(44,9)	(37,4)	-20,2%
Provisões	(0,1)	(1,3)	91,9%	(0,4)	-	-
EBIT	305,2	266,2	14,7%	87,2	86,1	1,2%
Margem EBIT (%)	19,5%	18,2%	1,2 p.p.	17,3%	17,9%	-0,6 p.p.
Resultados financeiros líquidos	(9,7)	(15,7)	38,1%	0,7	(7,2)	110,3%
Resultados antes de impostos	295,5	250,5	18,0%	88,0	78,9	11,4%
Impostos sobre o rendimento	(62,3)	(58,0)	-7,5%	(8,1)	(18,4)	55,9%
Lucros do período	233,2	192,5	21,1%	79,8	60,6	31,8%
Atribuível aos acionistas da Navigator	233,1	192,5	21,1%	79,8	60,5	31,9%
Atribuível a interesses não controlados (INC)	0,0	0,0	-41,7%	0,0	0,0	-31,7%
Cash Flow	359,2	302,9	18,6%	125,1	97,9	27,8%
Cash Flow Livre	(3,3)	32,5	-110,2%	21,3	22,8	-6,6%
	30/09/2024	31/12/2023				
Capitais próprios (antes de INC)	1 145,6	1 062,7				
Dívida líquida remunerada	643,2	489,9				
Passivos por locação (IFRS 16)	113,2	70,0				
Total	756,4	559,9				

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 2024	9M 2023	Var.	3ºT 2024	3ºT 2023	Var.
Pasta BEKP						
FOEX – BHKP Usd/t	1 290	1 075	19,9%	1 361	826	64,9%
FOEX – BHKP Eur/t	1 187	994	19,5%	1 241	758	63,6%
Vendas de BEKP (pasta)	276	370	-25,3%	96	154	-38,0%
Papel UWF						
FOEX – A4- BCopy Eur/t	1 108	1 243	-10,9%	1 111	1 152	-3,5%
Vendas de UWF (papel)	948	810	17,0%	275	277	-0,7%
Tissue						
Vendas totais de <i>tissue</i>	155	102	52,7%	62	41	51,9%

SÍNTESE DA ATIVIDADE DA NAVIGATOR

Nos primeiros nove meses de 2024, a Navigator registou um volume de negócios de 1 569 milhões de euros, tendo as vendas de papel UWF representado cerca de 59% do volume de negócios (vs. 61% no ano 2023), as vendas de *packaging* 4% (vs. 2%) as vendas de pasta 11% (vs. 13%), as vendas de *tissue* 20% (vs. 15%) e as vendas de energia 6% (vs. 9%).

Papel

A procura aparente global de Papéis de Impressão e Escrita, apresentou um crescimento de 2,6% (janeiro a agosto) em todos os segmentos, com a procura por papel UWF com uma evolução de +2,4%, os papéis CWF registaram um crescimento de 2,4%, enquanto os papéis com fibra obtida por via mecânica (Coated e Uncoated) apresentaram um aumento de 3,8%.

Na Europa, a procura aparente de papel UWF registou um forte crescimento de 11% durante os primeiros 9 meses do ano, com o segmento do papel para a indústria gráfica a registar o maior crescimento (15%), seguido do papel de escritório (11%) e das bobines para a indústria de transformação de papel (9%). Nos Estados Unidos registou-se um ligeiro decréscimo da procura de 1% (janeiro a agosto), enquanto a China registou um crescimento de 5% (janeiro a agosto), face ao ano anterior.

A utilização da capacidade produtiva da indústria (produção/capacidade) registou um ajustamento no 3º trimestre de forma a fazer face aos efeitos da habitual sazonalidade, que levou a uma desaceleração no ritmo de entrada de encomendas. A Navigator também moderou os ritmos de produção, levando a taxa de utilização média dos primeiros nove meses para 87%, que compara com 82% de média da restante indústria europeia no mesmo período.

O índice de referência para o preço do papel de escritório na Europa - PIX A4 B-copy, que no final de setembro se situava em 1 109 €/t, manteve-se desde o início do ano num nível muito estável, tendo o preço valorizado aproximadamente 2% desde o final de 2023. O preço médio da Navigator nos produtos de impressão e escrita aumentou 5% desde o final de 2023.

As vendas de papel de impressão e de embalagem da Navigator totalizaram 948 mil toneladas nos primeiros nove meses, o que representa um crescimento homólogo de 17%, com o valor das vendas a crescer 7%. De destacar a robustez do modelo de negócio assente em diferenciação, produtos Premium e marcas próprias fortes nos diferentes mercados onde operamos.

As marcas de fábrica representaram aproximadamente 78% das vendas nos primeiros nove meses (vs. média de 67% registada no período 2012-2023), realçando a resiliência da estratégia de marca da empresa. A quota de produtos premium mantém-se elevada face ao ano de 2023, 60% (vs. média de 53% registada no período 2012-2023). Em contextos de mercado mais difíceis, as marcas próprias e os segmentos de maior valor acrescentado oferecem uma proteção adicional aos resultados da Navigator.

Pasta

O índice europeu de referência de pasta de fibra curta (hardwood) – PIX BHKP em dólares – atingiu o máximo histórico no início de julho (1 440 USD/t), tendo corrigido para 1 261 USD/t no fim de setembro, atualmente em 1 162 USD/t. No 3º trimestre observámos uma correção forte dos preços na China, e, conseqüentemente na Europa, ainda que de forma mais lenta. O preço médio da pasta no 3º trimestre foi de 1 361 USD/t, registando ainda um ligeiro aumento face ao 2º trimestre.

Na Europa, o comportamento dos mercados dos consumidores finais de pasta continuou positivo, especialmente na indústria dos papéis de impressão e escrita (UWF +11% vs. período homólogo de janeiro a setembro; Tissue +7% vs. período homólogo de janeiro a julho), apesar da habitual desaceleração sazonal observada na Europa. Do lado da oferta, o aumento gradual de oferta, especialmente durante este período, fruto dos projetos de 2023 no Chile e no Uruguai, bem como a nova capacidade produtiva que arrancou em 2024 na América Latina e na China, pressionaram negativamente os níveis de preço.

Neste contexto a procura global nos primeiros oito meses caiu, face ao período homólogo, 1,0% na pasta química branqueada (BCP), tendo a procura de pasta de fibra curta (HW) registado um crescimento de 0,5%, com a pasta de eucalipto (EUCA) a crescer 3,7%. Destaque para o crescimento na Europa (+13,6% BCP, +18,5% HW, +19,4% EUCA), e

para a quebra de procura na China (-12,1% BCP, -9,5% HW, -7,2% EUCA). De sublinhar que a nível mundial as fibras de eucalipto representam já quase metade da totalidade das fibras de mercado e mais de 75% das fibras curtas.

Os stocks nos portos europeus atingiram 1,5 milhões de toneladas (agosto), em linha com o valor médio histórico dos últimos 5 anos. Na China, os stocks de pasta situaram-se nos 1,7 milhões de toneladas (setembro), ligeiramente abaixo da média histórica dos últimos 5 anos (1,8 Mt).

As vendas de pasta situaram-se assim em 277 mil toneladas, fruto da maior integração em produtos papeleiros, o que representa uma redução de 25% face ao período homólogo, o valor das vendas registou uma quebra de 13% face ao período homólogo, tendo em conta a evolução positiva do preço da pasta.

Tissue

A procura de papel *tissue* mantém boa dinâmica, tendo registado um crescimento de 5,8% desde o início do ano na Europa Ocidental. Esta forte taxa de crescimento resulta essencialmente da recuperação do consumo do segmento *Away-from-Home* e do aumento do poder de compra das famílias.

Paralelamente à boa dinâmica da procura de papel *tissue* verificou-se uma pressão crescente sobre as margens, pelo aumento dos custos de produção, pelo que foram implementados aumentos de preços de forma generalizada no mercado.

Durante os primeiros nove meses o volume de vendas de *tissue* na Navigator atingiu 155 mil toneladas, um aumento de 53% face ao período homólogo, com um crescimento do valor de vendas de cerca de 48%. Esta evolução beneficiou da entrada da capacidade da Navigator Tissue Ejea no 2º trimestre de 2023, e da capacidade da Navigator Tissue UK a 1 de maio de 2024.

As vendas internacionais no negócio *tissue* representaram assim, nos primeiros nove meses de 2024, um peso de 78% do volume de vendas deste segmento, sendo os mercados mais representativos o mercado espanhol, com 32% do total de vendas, o inglês, com peso de 28% das vendas, e o francês, com peso de 16% das vendas. Por outro lado, o produto acabado representou 97% e as bobines 3% das vendas totais, uma melhoria de *mix* de 3 p.p. quando comparado com o período homólogo.

No que diz respeito aos segmentos de clientes, o segmento *At Home* ou *Consumer* (retalho) tem registado um peso crescente, representando atualmente 81% das vendas (*Away-From-Home* e *grossistas* representam os restantes 19%). A carteira de clientes mantém-se diversificada e equilibrada, representando maior cliente cerca de 10% das vendas totais.

A performance comercial das marcas fabricante continua em destaque, tendo a Amos recebido a distinção de marca de maior crescimento em penetração nos lares espanhóis em 2023, no sector de Drogeria, atribuído pela Kantar Brand Footprint, que reconhece as marcas mais escolhidas pelos consumidores. Com um aumento de 57% na penetração em comparação com 2022, a marca Amos provou ser uma escolha cada vez mais presente nos lares espanhóis. Este prémio consolida a estratégia da marca de fábrica em apostar na inovação e visibilidade, reforçando a sua posição no mercado ibérico e continuando a crescer ao lado dos seus consumidores. As marcas de fábrica da empresa registaram um crescimento de 38% face a 2023, considerando a integração da Navigator Tissue UK.

Packaging

O ano 2024 começou com níveis de procura a revelar sinais de recuperação e de regresso a um funcionamento normal de mercado. Após um 1º semestre promissor, o 3º trimestre confirmou a tendência de recuperação e estabilidade, com uma procura robusta e consistente. As entregas europeias de papéis Kraft MF (branco e castanho) reportadas pela CEPI (até julho) cresceram +22% face ao período homólogo de 2023 no mercado europeu.

O desempenho do segmento de *packaging* nos primeiros nove meses do ano tem sido consistente, apresentando um aumento progressivo das vendas. O volume de vendas da Navigator neste segmento aumentou +108% em comparação com o mesmo período do ano anterior. Atualmente, 70% das vendas são efetuadas na Europa, com destaque para a Ibéria, Itália e França, e os restantes 30% em mercados externos (realçando a Turquia e Norte África como maiores mercados).

Este desempenho assenta na entrada em vários novos segmentos, sobretudo na área de Embalagem Flexível, segmentos lançados durante 2023 e nos primeiros meses do ano, conforme reportado anteriormente, e que já estão a gerar volumes mais significativos.

De facto, quando analisamos a distribuição de vendas por segmentos, desde 2023, reduzimos com sucesso a dependência do segmento de sacos, aumentando estrategicamente as vendas nos segmentos de Embalagem Flexível e de Caixas (embalagens rígidas). Esta mudança permitiu diversificar o portfolio e reforçar o posicionamento no mercado. O segmento FLEX expandiu significativamente, assumindo neste momento a liderança de vendas com 47%, enquanto o segmento de sacos diminuiu proporcionalmente mais de 20% desde o início de 2023, para representar atualmente 46%, apesar de também no segmento de sacos (gKRAFT BAG) se ter registado crescimento forte no volume de vendas (+50% vs. 9M 2023).

O segmento de caixas foi o segmento que mais cresceu, embora continue a ser uma parte menor do *mix* global de vendas. O segmento tem como foco sectores de nicho, produzindo produtos de valor acrescentado, como são exemplo as caixas de pizza em Itália, país onde é proibido, por questões de saúde pública, o uso de papéis reciclados para contacto alimentar, ou caixas de perfume e cosméticos em França e na Ibéria

A Navigator continua assim a alargar a base de clientes que já conta com mais de 300 numa operação comercial 100% assente em marca própria - gKraft™.

A oferta de papéis de *packaging* tem por base três macro segmentos gKraft™: BAG, FLEX e BOX, que se subdividem em 12 segmentos para distintas aplicações, endereçando respetivamente os mercados de Sacos, de Embalagem Flexível e de Caixas. Produtos estes onde a introdução inovadora das qualidades da fibra de eucalipto tem sido determinante para a sua crescente aceitação e reconhecimento no mercado.

Celulose Moldada

No 3º trimestre arrancou a produção na nova unidade industrial, em Aveiro, de peças de celulose moldada.

Esta nova via de crescimento enquadra-se na estratégia de negócio responsável, através da qual a Navigator quer contribuir para uma sociedade mais descarbonizada, valorizando o papel crucial das florestas plantadas e bem geridas na transição de um modelo fóssil, linear e sem futuro, para um modelo de bioeconomia circular, neutro em carbono e favorável à natureza.

A produção arranca com três linhas de produto para aplicações de utilização única para o sector alimentar, integralmente recicláveis e/ou compostáveis. A introdução será feita com 7 produtos para área alimentar: prato 22 cm, prato 17 cm (sobremesa), *Bowl* 500 ml, embalagem *take-away* 1 litro, tabuleiro (laminado para proteína crua – carne bovina, suína e aves), cesto para fruta e copo de café expresso.

Estes 7 produtos têm flexibilidade produtiva e escalabilidade para aproveitar as diversas oportunidades que se abrem na substituição de plásticos e alumínio de uso único. Em paralelo, têm vindo a ser desenvolvidos novos produtos, em parceria com clientes nacionais e internacionais, e prosseguem os trabalhos de investigação e desenvolvimento de novas soluções de propriedade barreira sustentáveis, bem como o ensaio de soluções comerciais.

As primeiras peças de celulose moldada by The Navigator Company ficaram disponíveis no mercado ainda no mês de outubro.

Energia

Nos primeiros nove meses do ano, a venda de energia elétrica totalizou 96 milhões de euros, o que representa uma redução de aproximadamente 26% face ao período homólogo.

Esta redução, decorre essencialmente, do facto da central de ciclo combinado a gás natural de Setúbal estar a operar apenas com um grupo em regime de autoconsumo com venda de excedentes à rede elétrica nacional, enquanto no ano passado operou em regime de venda total.

Por outro lado, a esta menor venda da atividade de energia elétrica, operando em autoconsumo, corresponde em contrapartida, menor custo de aquisição de energia elétrica para o volume de compra indexado a OMIE. De salientar

igualmente o menor custo de aquisição de energia elétrica para o volume de compra indexado a mercado, decorrente da descida do preço do OMIE entre janeiro e setembro (52,7€/MWh em 2024 vs. 93,1€/MWh em 2023).

De referir que se mantém a participação das unidades industriais do Grupo no Mercado de Banda de Reserva de Regulação, um serviço de sistema prestado ao operador da rede de transporte de energia elétrica pelos grandes consumidores de energia elétrica habilitados, com o objetivo de contribuir para o propósito fundamental de salvaguardar a segurança de abastecimento do Sistema Elétrico Nacional, que já se provou fundamental para proteger consumidores domésticos e utilizadores críticos.

EBITDA

O foco na eficiência e gestão de custos, a resiliência dos preços de referência de papel de impressão, *packaging* e de papel tissue e a evolução positiva dos preços da pasta permitiram alcançar os bons resultados.

Este trimestre, em comparação com o trimestre anterior, verifica-se novamente uma redução significativa de cash costs entre 2% e 10% em todos os segmentos de pasta e papel (impressão e escrita, tissue e packaging), com os primeiros nove meses a acumularem uma redução homóloga entre 4% e 12% em todos os segmentos de pasta e papel.

Os custos fixos totais acabaram por situar-se acima dos custos fixos do período homólogo, pela inclusão da unidade da Navigator Tissue Ejea e da Navigator Tissue UK, pela participação dos colaboradores nos resultados, por maior custo com indemnizações por rejuvenescimento e por custos não recorrentes relacionados com a operação de aquisição da Accrol.

Neste enquadramento, a Navigator atingiu um **EBITDA** de 431 milhões de euros nos primeiros 9 meses (vs. 377 milhões de euros no período homólogo) com uma margem EBITDA de 27,5% (+1,7 p.p. face ao período homólogo).

Os **resultados financeiros** situaram-se em -9,7 milhões de euros (vs. -15,7 milhões de euros face ao período homólogo), o que reflete uma melhoria de 6,0 milhões de euros relativamente ao período homólogo resultante principalmente da evolução dos resultados cambiais.

Os custos de financiamento subiram ligeiramente, mantendo-se a taxa média de financiamento a um nível competitivo (taxa média a setembro 2,3%), beneficiando da política de cobertura de risco de taxa de juro.

Os resultados de aplicações financeiras mantiveram-se a um nível semelhante ao do período homólogo, fruto da otimização da gestão do excesso de disponibilidades.

Os **resultados líquidos atribuíveis aos acionistas** da Navigator nos primeiros nove meses de 2024 totalizaram 233,1 milhões de euros (vs. 192,5 milhões de euros no período homólogo).

A geração de cash flow livre tem-se mantido num patamar elevado, sendo, no entanto, afetada pela aquisição da Accrol, agora denominada Navigator Tissue UK, tendo, o cash flow livre atingido o valor de -3 milhões de euros nos primeiros nove meses do ano (150 milhões de euros não considerando a aquisição), num contexto de elevado volume de capex no período (151 milhões de euros).

Nos primeiros nove meses de 2024 o montante total de **investimentos** ascendeu a 151 milhões de euros (vs. 142 milhões de euros no período homólogo), dos quais cerca de 81 milhões de euros classificados como investimentos de cariz sustentável (ESG), o que representa 53% do investimento total.

O montante de investimento inclui maioritariamente investimentos direcionados a projetos ambientais e de descarbonização, manutenção da capacidade produtiva, modernização dos equipamentos e melhoria de eficiência, e para projetos estruturais e de segurança. Entre os investimentos destacam-se os projetos: da nova Caldeira de Recuperação em Setúbal, de elevada eficiência; de Celulose Moldada em Aveiro; do novo Forno de Cal a biomassa na Figueira da Foz; da conversão do Forno de Cal em Setúbal para a queima de biomassa e das novas Centrais Fotovoltaicas na Figueira da Foz e em Vila Velha de Rodão.

A Navigator está a avançar com todos os projetos no âmbito do Plano de Recuperação e Resiliência (PRR), projetos cuja execução se encontra a decorrer em linha com o planeado. Para os investimentos elegíveis no âmbito do PRR, prevê-se

uma taxa de incentivo de cerca de 40%, que corresponde a perto de 100 milhões de euros, tendo a empresa recebido cerca de 21 milhões de euros em 2023 e 18 milhões de euros nos primeiros 9 meses de 2024.

O compromisso e investimento contínuos na melhoria do desempenho ESG reflete-se também na avaliação externa positiva por entidades independentes.

A Navigator foi novamente classificada como empresa de baixo risco para investidores e reconhecida como uma “ESG Industry Top Rated Company” no ESG Risk Rating da Sustainalytics na avaliação publicada em julho. A empresa obteve, nessa data, uma pontuação de 11,6 ocupando o 1º lugar da lista de 85 empresas globais que fazem parte do cluster de indústrias de Paper & Forestry e, igualmente, 1º lugar no subconjunto de 63 das que integram o cluster Paper & Pulp, estando no top 5% entre mais de 16 200 empresas mundiais em todos os segmentos de atividade.

3º TRIMESTRE DE 2024 VS. 3º TRIMESTRE DE 2023

A Navigator registou um volume de negócios de 503 milhões de euros (-5% vs. 2ºT 2024; +5% vs. 3ºT 2023).

O volume de vendas de papel de impressão e de embalagem foi de cerca de 275 mil toneladas (-14% vs. 2ºT 2024; -1% vs. 3ºT 2023); num trimestre marcado pelo antecipado efeito de sazonalidade mais pronunciado na Europa, compensado pelo crescimento de atividade em *Overseas*; o valor das vendas registou uma quebra de 13% face ao 2º trimestre e um crescimento de 1% face ao período homólogo.

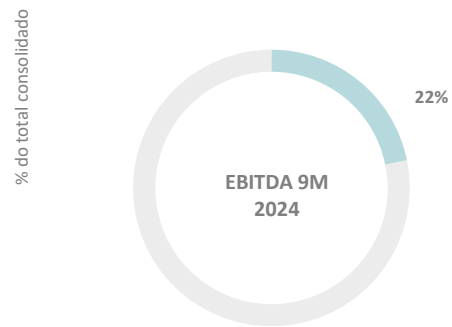
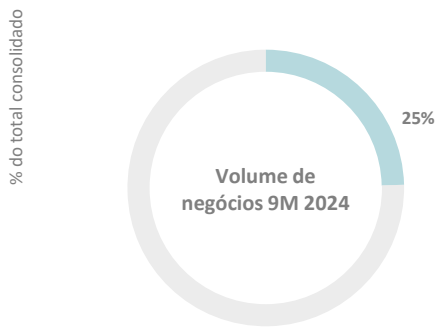
O volume de vendas de pasta foi de 96 mil toneladas (+35% vs. 2ºT 2024; -38% vs. 3ºT 2023), num trimestre marcado pelo abrandamento da procura no mercado europeu e pela menor integração em papel, aumentando a disponibilidade de pasta para venda em *Overseas*; o valor das vendas registou um aumento de 15% face ao 2º trimestre e uma quebra de 18% face ao período homólogo.

O volume de vendas de *tissue* atingiu 62 mil toneladas (+12% vs. 2ºT 2024; +52% vs. 3ºT 2023), impulsionado por uma procura dinâmica e pela adição de capacidade da Accrol, agora denominada Navigator Tissue UK, tendo o valor das vendas apresentado um crescimento de 15% face ao 2º trimestre e um crescimento de 59% face ao trimestre homólogo.

O segmento de *packaging* manteve a tendência de crescimento do volume de encomendas essencialmente pela consistente melhoria das condições de procura e pelo desenvolvimento de novas gamas de produto na área da embalagem flexível, que permitiu a continuação da diversificação do negócio e o crescimento da base de clientes e mercados.

O EBITDA do 3º trimestre atingiu 133 milhões de euros (-20% vs. 2ºT; +7% vs. 3ºT 2023), refletido numa margem EBITDA de 26,3% (-4,9 p.p. vs. 2ºT; +0,7 p.p. vs. 3ºT 2023);

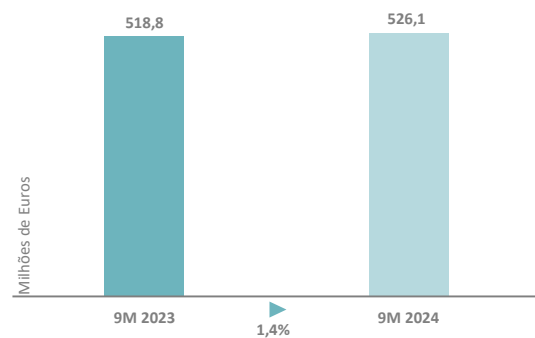
2.3. SÍNTESE DA ATIVIDADE DA SECIL



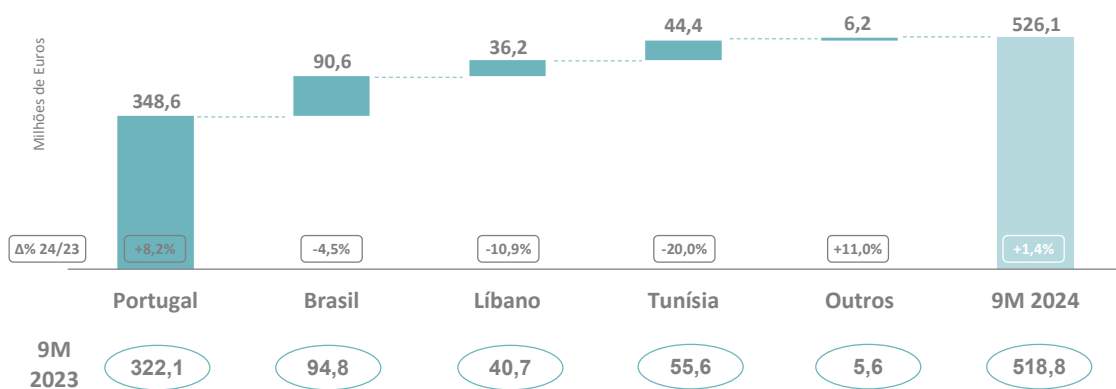
DESTAQUES DE 2024 (VS. 2023)

- O volume de negócios da Secil acumulado ao 3º Trimestre de 2024 atingiu 526,1 milhões de euros, 1,4% acima do verificado no período homólogo, o que se traduziu num aumento de 7,3 milhões de euros.
- Este aumento resulta da evolução positiva no mercado português que permitiu mais que compensar o decréscimo verificado nas restantes geografias. A variação cambial das moedas dos diferentes países teve um impacto negativo de 8,3 milhões de euros no volume de negócios da Secil e adveio sobretudo da desvalorização do Real brasileiro e do Kuanza.

VOLUME DE NEGÓCIOS

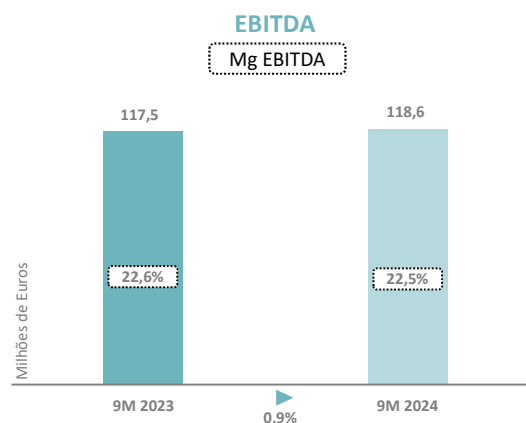


VOLUME DE NEGÓCIOS DESAGREGADO POR PAÍS

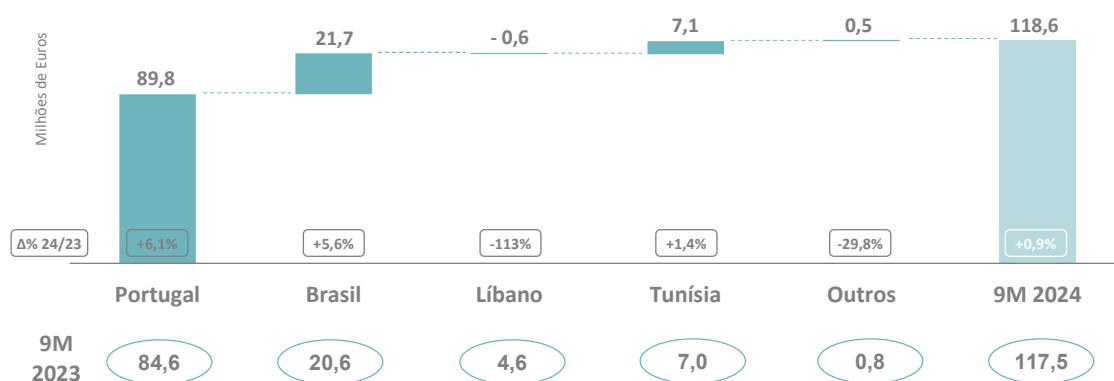


Nota: Outros inclui Angola, Trading, Outros e Eliminações.

- O EBITDA consolidado atingiu 118,6 milhões de euros, ou seja, um aumento de 1,1 milhões de euros (+0,9%) face ao período homólogo.
- Esta evolução resulta, fundamentalmente, da contribuição positiva dos negócios em Portugal e Brasil, que permitiu contrabalançar a performance menos positiva do negócio no Líbano.



EBITDA DESAGREGADO POR PAÍS



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

Os **resultados financeiros líquidos** da Secil apresentaram uma considerável melhoria face ao período homólogo, tendo passado de -28,6 milhões de euros em 2023 para -22,1 milhões de euros em 2024. Este diferencial positivo resulta, em parte, de o período homólogo estar impactado negativamente pelos seguintes fatores: imparidade de bancos no valor de 3,9 milhões de Euros (Líbano) e perdas cambiais devido à forte desvalorização do Kwana no valor de 3,2 milhões de euros. Por outro lado, acumulado ao terceiro trimestre de 2024, os custos de financiamento no Brasil são menores em 2,8 milhões de euros, face ao período homólogo.

Os **resultados líquidos atribuíveis aos acionistas** da Secil atingiram 40,0 milhões de euros, ou seja, 3,5 milhões de euros acima do verificado em igual período de 2023, em resultado do aumento registado no EBITDA e da melhoria nos resultados financeiros líquidos.

Nos primeiros nove meses de 2024, a Secil registou um valor de **investimento** em ativos fixos de 68,2 milhões de euros (vs. 40,7 milhões de euros no período homólogo) dos quais se destacam os investimentos no aumento de capacidade do forno de Adrianópolis, Brasil, e na compra de geradores para produção de energia própria no Líbano.

PRINCIPAIS INDICADORES ECONÓMICO FINANCEIROS

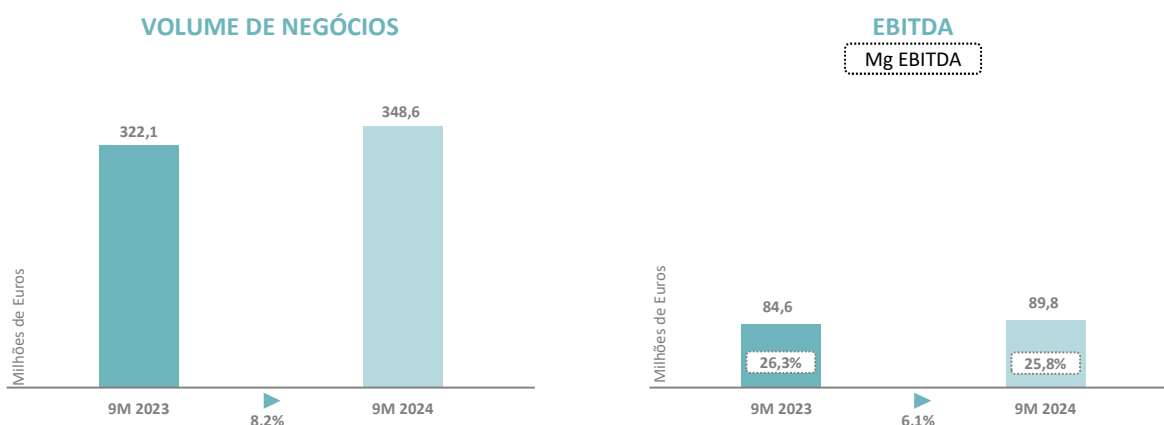
IFRS - valores acumulados (milhões de euros)	9M 2024	9M 2023	Var.	3ºT 2024	3ºT 2023	Var.
Volume de negócios	526,1	518,8	1,4%	180,3	178,9	0,8%
EBITDA	118,6	117,5	0,9%	42,1	46,0	-8,5%
Margem EBITDA (%)	22,5%	22,6%	-0,1 p.p.	23,3%	25,7%	-2,4 p.p.
Depreciações, amortizações e perdas por imparidade	(40,8)	(42,9)	4,8%	(13,5)	(13,7)	1,7%
Provisões	(7,1)	(4,2)	-70,0%	(4,4)	(1,8)	-146,6%
EBIT	70,6	70,4	0,3%	24,2	30,5	-20,6%
Margem EBIT (%)	13,4%	13,6%	-0,1 p.p.	13,4%	17,0%	-3,6 p.p.
Resultados de associadas e emp. conjuntos	0,1	0,1	29,9%	0,2	0,1	200,5%
Resultados financeiros líquidos	(22,1)	(28,6)	22,9%	(8,2)	(6,3)	-30,5%
Resultados antes de impostos	48,7	41,9	16,2%	16,2	24,2	-33,2%
Impostos sobre o rendimento	(9,3)	(4,7)	-95,4%	(5,1)	(7,8)	35,0%
Lucros do período	39,4	37,1	6,1%	11,1	16,4	-32,4%
Atribuível aos acionistas da Secil	40,0	36,5	9,5%	11,4	15,1	-24,9%
Atribuível a interesses não controlados (INC)	(0,6)	0,6	-193,7%	(0,3)	1,3	-119,4%
Cash Flow	87,4	84,2	3,8%	29,0	31,9	-9,2%
Cash Flow Livre	17,6	58,5	-70,0%	(7,5)	25,9	-129,2%
	30/09/2024	31/12/2023				
Capitais próprios (antes de INC)	402,4	429,0				
Dívida líquida remunerada	322,5	288,1				
Passivos por locação (IFRS 16)	37,8	32,4				
Total	360,3	320,5				

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 2024	9M 2023	Var.	3ºT 2024	3ºT 2023	Var.
Capacidade produtiva anual de cimento	10 279	9 750	5,4%	10 279	9 750	5,4%
Produção						
Clínquer	2 753	2 739	0,5%	1 048	1 014	3,4%
Cimento	3 953	3 840	3,0%	1 397	1 328	5,2%
Vendas						
Cimento e Clínquer						
Cimento cinzento	3 841	3 815	0,7%	1 397	1 399	-0,2%
Cimento branco	53	57	-7,5%	17	20	-13,5%
Clínquer	4	54	-92,6%	4	7	-41,8%
Outros Materiais de Construção						
Agregados	3 624	3 535	2,5%	1 133	1 169	-3,1%
Argamassas	252	224	12,5%	87	76	14,4%
em 1 000 m3						
Betão Pronto	1 465	1 496	-2,1%	503	508	-1,0%

PORTUGAL



O Banco de Portugal (Boletim Económico outubro 2024) projetou para a economia portuguesa um crescimento de 1,6% para 2024. O investimento em habitação deverá registar uma retoma gradual em 2024, suportada pela descida das taxas de juro, pelo crescimento do rendimento disponível e pelo dinamismo dos fluxos migratórios, mas condicionada pela disponibilidade de mão de obra no setor da construção.

De acordo com a publicação do INE “Índices de produção, Emprego e Remunerações na Construção”, agosto 2024, o índice de produção na construção acelerou 0,5 p.p., para um crescimento homólogo de 2,3%. Estima-se que, em termos acumulados, o consumo de cimento nos primeiros 9 meses de 2024 tenha registado um crescimento de cerca de 2%, relativamente ao período homólogo. O indicador do nº de fogos licenciados que começou o ano com variações homólogas negativas, registou em julho uma variação homóloga de 13,4%.

Nos primeiros nove meses de 2024, o **volume de negócios** do conjunto das operações desenvolvidas em Portugal atingiu 348,6 milhões de euros, ou seja, um crescimento de +8,2% comparativamente ao período homólogo de 2023.

Na unidade de negócio de Cimento em Portugal, o volume de negócios apresentou um crescimento de 9,9% face ao período homólogo (+18,0 milhões de euros), em resultado da evolução favorável das quantidades vendidas (+6,6%), conjugado com a evolução favorável dos respetivos preços médios.

O volume de negócios de exportação, incluindo para terminais da Secil, apresentou um aumento face ao período homólogo (+12,9%), em resultado do aumento das quantidades vendidas (+4,8%) e do crescimento do preço médio (+7,7%).

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 2024, a 166,4 milhões de euros, um crescimento de 7,1% face ao período homólogo, explicado principalmente pelo aumento das quantidades vendidas nos Agregados e nas Argamassas e pela evolução favorável dos preços médios de venda no Betão e Agregados.

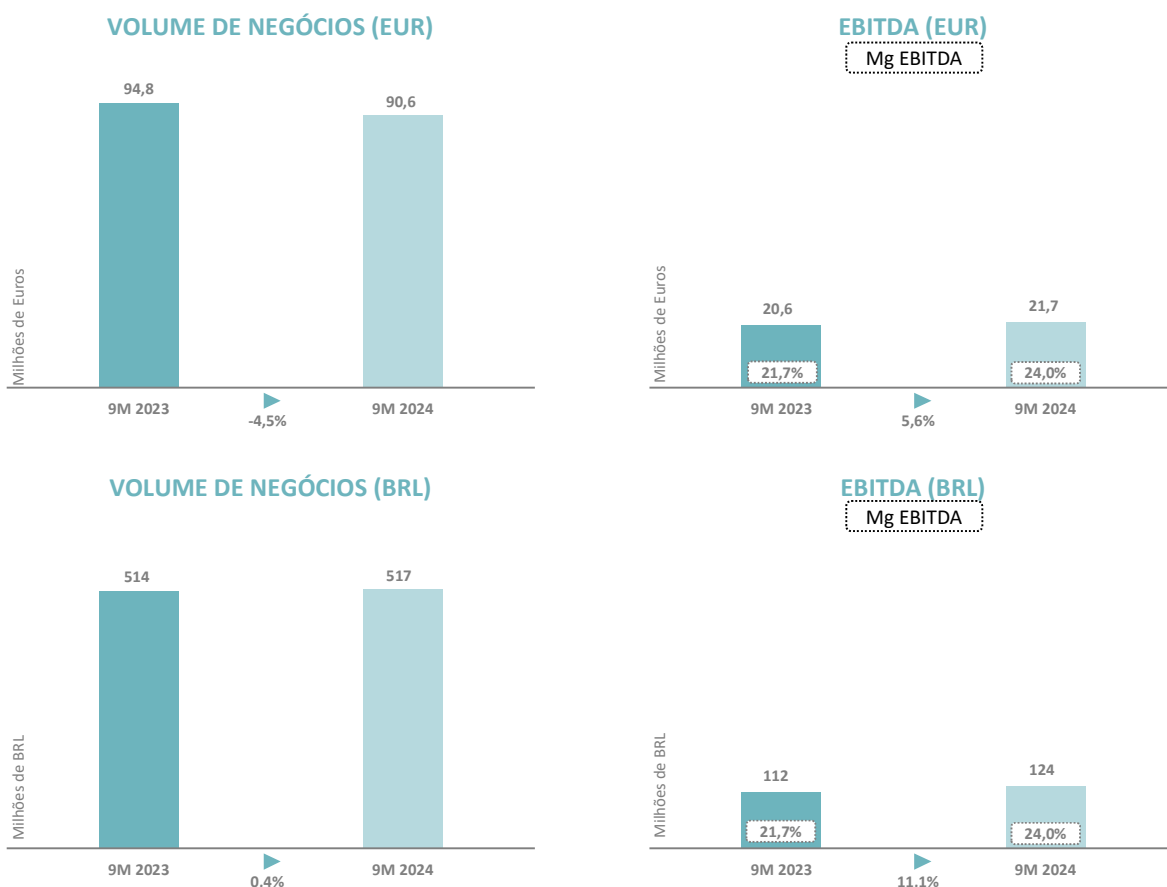
O **EBITDA** do conjunto das atividades em Portugal ascendeu a 89,8 milhões de euros, representando um crescimento de +6,1%, face ao período homólogo.

A unidade de negócio de Cimento apresentou um EBITDA de 83,9 milhões de euros, ou seja, um acréscimo de 9,3 milhões de euros (+12,5%) face ao registado no período homólogo, impactado positivamente pelo aumento do volume de negócios que superou a subida dos custos de produção. As atividades dos Terminais apresentaram no seu conjunto um EBITDA de 10,9 milhões de euros, e que se traduz num crescimento de 11,9% face ao verificado no mesmo período de 2023.

A performance global dos negócios de materiais de construção foi ligeiramente inferior à verificada no período homólogo, reflexo da pressão concorrencial sobre o negócio do Betão. No seu conjunto, apresentaram um EBITDA de 21,1 milhões de euros, representando uma redução de 0,1 milhões de euros (-0,4%), face ao período homólogo.

Adicionalmente o EBITDA de Portugal está impactado positivamente pela operação de alienação de ativos em Espanha (pedreira das Astúrias), a qual gerou uma mais-valia de 3,4 milhões de euros

BRASIL



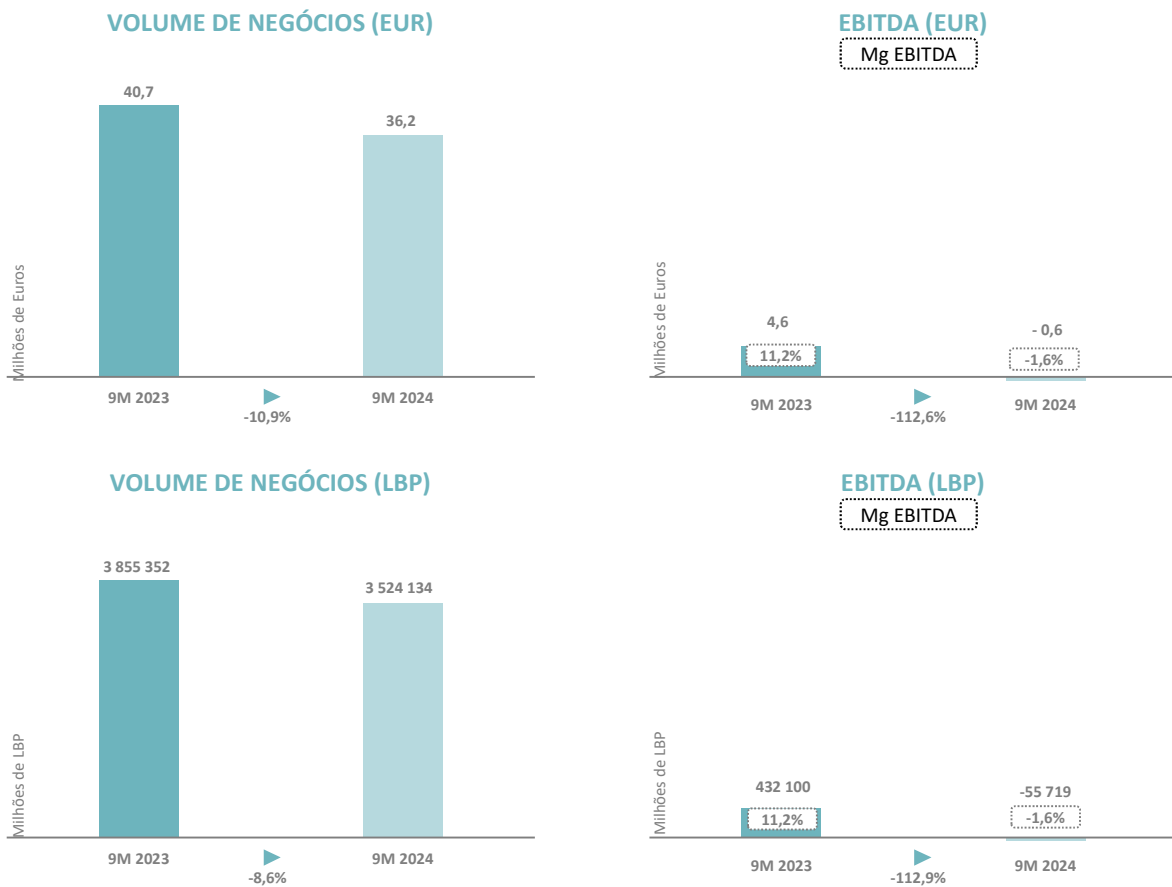
Nota: Câmbio médio EUR-BRL 2023 = 5,4238 / Câmbio médio EUR-BRL 2024 = 5,7026

De acordo com estimativas do SNIC (Relatório setorial de setembro 2024) o consumo de cimento no Brasil no 3º trimestre de 2024 terá apresentado um crescimento de 10,4% face ao período homólogo, apesar do cenário de juros e endividamento das famílias elevado e eventos climáticos extremos, mas beneficiando de outros fatores como a queda do desemprego e o aumento do rendimento. Na comparação por dia útil a variação foi de 10,7% face a 2023

Nos primeiros nove meses de 2024, o **volume de negócios** do conjunto de operações da Secil neste país apresentou um decréscimo de 4,3 milhões de euros. Se excluirmos o efeito negativo da desvalorização cambial do real brasileiro de 4,7 milhões de euros, o volume de negócios tinha registado uma variação positiva de 0,4 milhões de euros, em resultado do aumento nas quantidades vendidas do cimento (+9,3%) conjugado com uma redução do respetivo preço de venda (-6,7%).

O **EBITDA** das atividades no Brasil atingiu 21,7 milhões de euros, o que comparado com os 20,6 milhões de euros do período homólogo, representa um crescimento de +5,6%. Além do aumento das quantidades vendidas do cimento, o resultado é reflexo do impacto positivo da descida dos custos variáveis de produção, principalmente energéticos, bem como redução no custo das matérias-primas.

LÍBANO



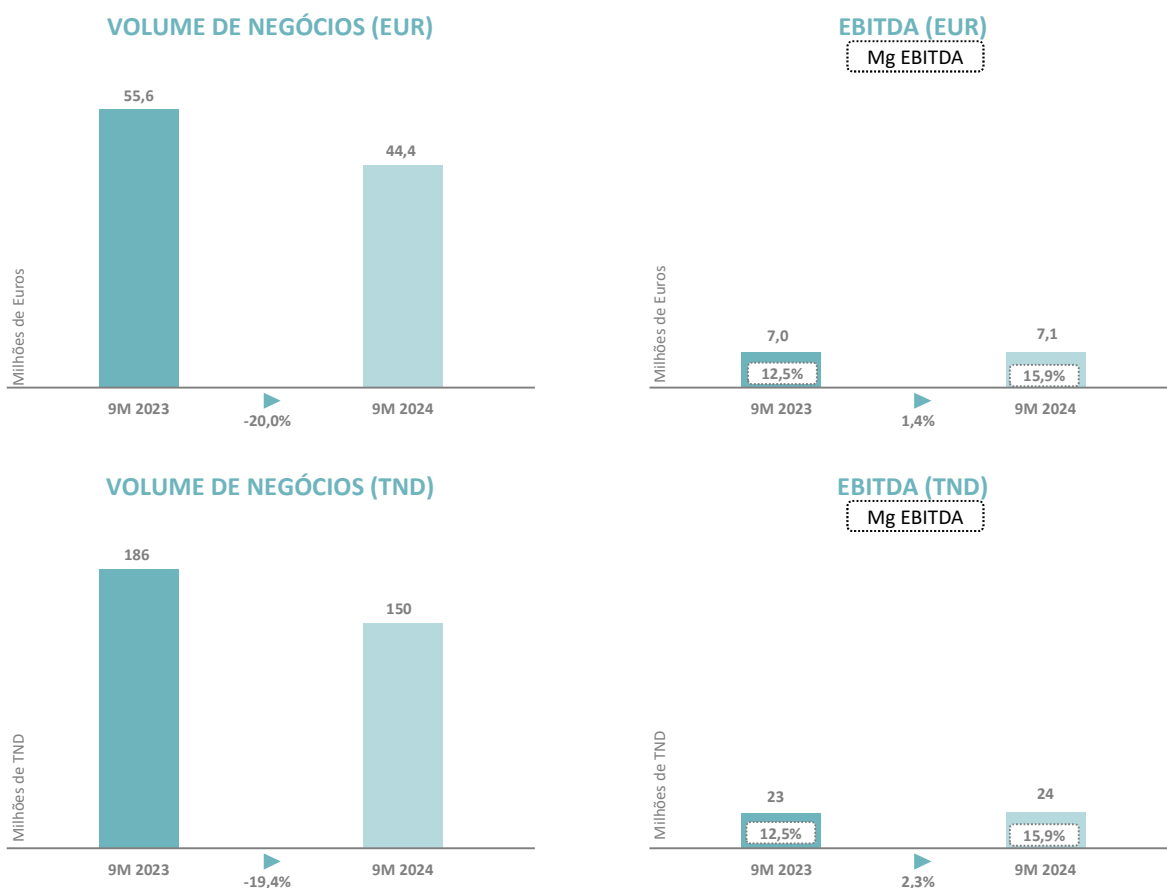
Nota: Câmbio EUR-LBP 2023 = 94 816,3 / Câmbio EUR-LBP 2024 = 97 293,6

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, a continuidade do conflito na Ucrânia, e o mais recente conflito na região vieram contribuir ainda mais para o seu agravamento. Adicionalmente, os cortes no fornecimento de energia elétrica constantes a partir de 2021 têm impactado negativamente as operações da Secil naquele país.

Nos primeiros nove meses de 2024, o **volume de negócios** apresentou uma redução de 4,5 milhões de euros. No segmento do cimento verificou-se um crescimento de 4,9%, em resultado do aumento das quantidades vendidas em 5,9% e da subida dos preços de venda em 1,0%, ocorrida no 2º trimestre. No segmento do Betão, registou-se um decréscimo no volume de negócios, face ao período homólogo (-44,0%), em resultado da diminuição das quantidades vendidas (-38,6%), e da redução dos preços de venda em 5,0%.

O **EBITDA** gerado pelo conjunto das operações do Líbano totalizou -0,6 milhões de euros, o que representa uma contração de 5 milhões de euros quando comparado com o mesmo período do ano passado. A evolução favorável nas quantidades vendidas do cimento e do respetivo preço médio, não foi suficiente para colmatar a subida dos custos de produção, sobretudo devido aos constrangimentos na produção motivada pelos cortes no fornecimento de energia elétrica e, que obrigaram à aquisição de clínquer.

TUNÍSIA



Nota: Câmbio médio EUR-TND 2023 = 3,3484 / Câmbio médio EUR-TND 2024 = 3,3761

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 no médio oriente, conjuntamente com a instabilidade política vieram agravar ainda mais a situação.

Apesar deste contexto difícil, o mercado interno de cimento conseguiu recuperar a quebra verificada no 1º trimestre, e em termos acumulados está acima (+2%) do período homólogo de 2023, continuando a caracterizar-se por uma concorrência muito intensa, devido ao excesso de capacidade instalada.

O sinistro ocorrido em outubro de 2023 condicionou as operações do segmento Cimento durante praticamente todo o 1º trimestre de 2024, tendo as operações retomado a normalidade durante o mês de março, com reflexo na performance desta geografia.

Nos primeiros nove meses de 2024, o **volume de negócios** apresentou uma redução de 20% face ao período homólogo, tendo atingido 44,4 milhões de euros.

O volume de negócios do segmento cimento registou uma redução de 21,8%, tendo-se cifrado em 41,1 milhões de euros, versus 52,6 milhões de euros, registados no período homólogo. As quantidades vendidas para o mercado interno registaram uma descida de 4,4%, tendo os preços médios, em euros, aumentado cerca de 2,5%. No mercado externo, as quantidades vendidas ficaram abaixo 58,1%, face ao período homólogo, tendo o preço médio subido 7,1%, em consequência da substituição da venda de clínquer por cimento.

No segmento do Betão, o volume de negócios apresentou um decréscimo de 7,7% face ao período homólogo, resultado essencialmente da diminuição nas quantidades vendidas de 5,1% e um decréscimo dos preços médios de venda (0,1%).

Apesar da fraca performance do volume de negócios, a redução verificada nos custos de produção, mas sobretudo o ganho de cerca de 2 milhões de euros relativo à indemnização do seguro permitiu que a Tunísia gerasse um EBITDA ligeiramente acima do registado em 2023 (7,1 milhões versus 7,0 milhões de euros, registados no período homólogo).

ANGOLA E OUTROS

Durante o 3º Trimestre de 2024 o mercado angolano de cimento, de acordo com os dados disponíveis, terá apresentado uma variação positiva de 8% relativamente ao período homólogo. Em contraponto, as quantidades de cimento vendidas pela Secil apresentaram um crescimento de 3,6%. Apesar do preço médio em moeda local ter registado uma evolução muito positiva (+35,9%), em euros, traduziu-se num aumento ligeiro 0,8%.

Consequentemente, o **volume de negócios** cifrou-se em 0,2 milhões de euros, ou seja, 3,7% acima do valor registado no mesmo período de 2023, incluindo um impacto cambial negativo de 2,3 milhões de euros

Nos primeiros nove meses de 2024, o **EBITDA** atingiu os 585 mil euros, o que comparando com os 649 mil euros, registados no período homólogo, representa um decréscimo de 9,9%, justificado sobretudo pela desvalorização da moeda AOA.

3º TRIMESTRE DE 2024 VS. 3º TRIMESTRE DE 2023

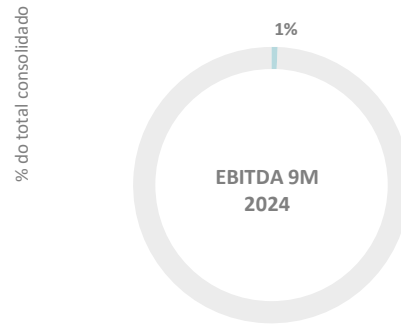
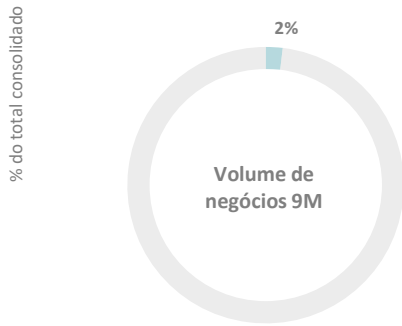
O EBITDA do 3º trimestre de 2024 foi inferior ao do 3º trimestre de 2023 em cerca de 3,9 milhões de euros (8,5%). O crescimento da atividade em Portugal de 3,3 milhões de euros não superou o decréscimo verificado no Brasil de 4,5 milhões de euros, no Líbano de 2,5 milhões de Euros, em Angola de 0,3 milhões de euros e, em menor escala, na Tunísia de 0,1 milhões de euros.

O decréscimo do EBITDA no Brasil de 4,5 milhões de euros é explicado essencialmente pela diminuição do volume de negócios, alavancado na diminuição dos preços de vendas de cimento (-13%), e pela redução de volumes e preços no negócio do betão.

No caso da Tunísia, o EBITDA está ligeiramente abaixo em 52 mil euros, refletindo a quebra nas quantidades vendidas do cimento em 21,4%, equilibrada parcialmente pelo aumento de preços de venda em 9,6%.

O EBITDA de Portugal está impactado positivamente pelo aumento das quantidades vendidas de cimento em 6,9%, conjugado com o acréscimo de preços.

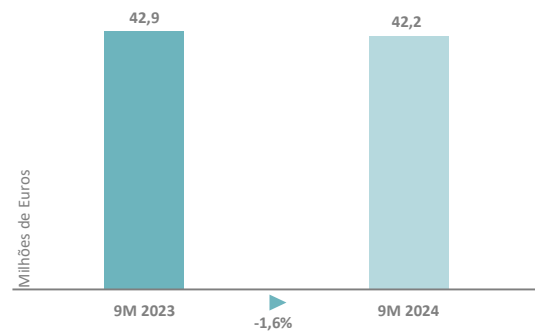
2.4. SÍNTESE DA ATIVIDADE DE OUTROS NEGÓCIOS¹



DESTAQUES DE 2024 (VS. 2023)

- Nos primeiros 9 meses de 2024, o volume de negócios ascendeu a cerca de 42,2 milhões de euros, o que representou um decréscimo de -1,6% relativamente ao período homólogo. De notar que os valores de 2024 incorporam nove meses de atividade da Triangle's adquirida no final de junho de 2023.

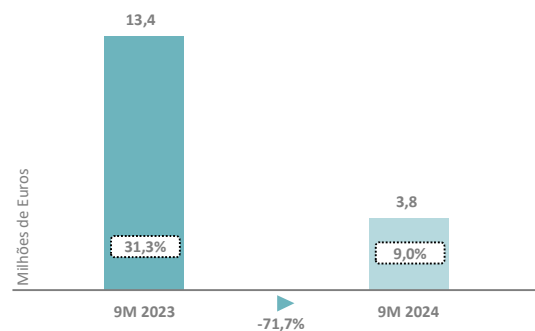
VOLUME DE NEGÓCIOS



- O EBITDA totalizou cerca de 3,8 milhões de euros nos primeiros nove meses do ano de 2024, o que representou um decréscimo de cerca de 4,8 milhões de euros face ao período homólogo do ano anterior.

EBITDA

Mg EBITDA



¹ Os Outros Negócios incluem os negócios Triangle's e ETSA.

PRINCIPAIS INDICADORES ECONÓMICO FINANCEIROS

IFRS - valores acumulados (milhões de euros)	9M 2024	9M 2023	Var.	3ºT 2024	3ºT 2023	Var.
Volume de negócios	42,2	42,9	-1,6%	14,5	18,0	-19,6%
EBITDA	3,8	13,4	-71,7%	1,6	6,4	-75,3%
Margem EBITDA (%)	9,0%	31,3%	-22,3 p.p.	10,9%	35,4%	-24,5 p.p.
Depreciações, amortizações e perdas por imparidade	(11,2)	(3,7)	-200,3%	(3,7)	(2,0)	-87,1%
Provisões	-	-	-	-	-	-
EBIT	(7,4)	9,7	-176,2%	(2,1)	4,4	-147,6%
Margem EBIT (%)	-17,5%	22,6%	-40,1 p.p.	-14,5%	24,5%	-39,0 p.p.
Resultados financeiros líquidos	(0,6)	(0,1)	-359,4%	(0,2)	(0,1)	-81,2%
Resultados antes de impostos	(8,0)	9,6	-183,6%	(2,3)	4,3	-153,7%
Impostos sobre o rendimento	2,5	(0,6)	499,5%	0,7	(0,2)	421,3%
Lucros do período	(5,5)	8,9	-161,4%	(1,6)	4,1	-139,6%
Atribuível aos acionistas de Outros Negócios	(5,4)	9,0	-160,7%	(1,6)	4,2	-139,0%
Atribuível a interesses não controlados (INC)	(0,0)	(0,0)	-103,8%	0,0	(0,1)	106,6%
Cash Flow	5,7	12,7	-55,0%	2,1	6,0	-66,0%
Cash Flow Livre	2,9	1,3	122,3%	(1,4)	2,0	-171,6%
	30/09/2024	31/12/2023				
Capitais próprios (antes de INC)	153,2	152,2				
Dívida líquida remunerada	12,4	15,2				
Passivos por locação (IFRS 16)	1,1	1,1				
Total	13,5	16,3				

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.

Nos primeiros nove meses do ano de 2024, o volume de negócios cifrou-se em cerca de 42,2 milhões de euros, o que representou um decréscimo de -1,6% face ao período homólogo.

Esta evolução negativa reflete o decréscimo das vendas da ETSA de 19,8% face ao período homólogo do ano anterior que se justifica essencialmente pela diminuição do preço de venda de gordura e farinha de categoria 3, bem como da redução da prestação de serviços resultante de um *mix* de variações entre os vários tipos de prestações de serviços prestados pela ETSA.

O EBITDA totalizou cerca de 3,8 milhões de euros, o que representou uma queda de cerca 9,6 milhões de euros face ao período homólogo, explicado essencialmente pela evolução da performance da ETSA que se traduziu numa redução do volume de negócios, mas também pelo aumento dos gastos em fornecimentos e serviços externos, assim como dos gastos com o pessoal. Por outro lado, a Triangle's tem vindo a enfrentar um abrandamento das encomendas por parte dos clientes devido ao problema de excesso de *stock* no mercado internacional enfrentado pelos principais *players* desde o início do ano passado, na sequência do excesso de produção decorrente do acréscimo de procura instigado pela pandemia.

A margem EBITDA atingiu 9,0%, o que se traduziu numa variação negativa de cerca de 22,3 p.p. face à margem registada no período homólogo.

Os **resultados financeiros** agravaram-se tendo atingido -0,6 milhões de euros.

O **resultado líquido** atribuível aos acionistas deste segmento de negócio atingiu no final dos primeiros 9 meses, cerca de -5,4 milhões de euros, o que representa um decréscimo de 14,4 milhões de euros face ao período homólogo.

Nos primeiros nove meses de 2024, o valor de **investimento** em ativos fixos foi de 14 milhões de euros, dos quais 10 milhões de euros da ETSA que reflete a construção de uma nova unidade fabril em Coruche na qual se irá produzir uma gama de produtos substancialmente mais premium do que a gama atual, fruto do forte investimento em inovação, designada ETSA ProHy. Na Triangle's foi dada continuidade à execução do aumento da capacidade de produção de quadros para e-bikes dos atuais 250 mil para 300 mil quadros.

2.5. SÍNTESE DA ATIVIDADE DA SEMAPA NEXT

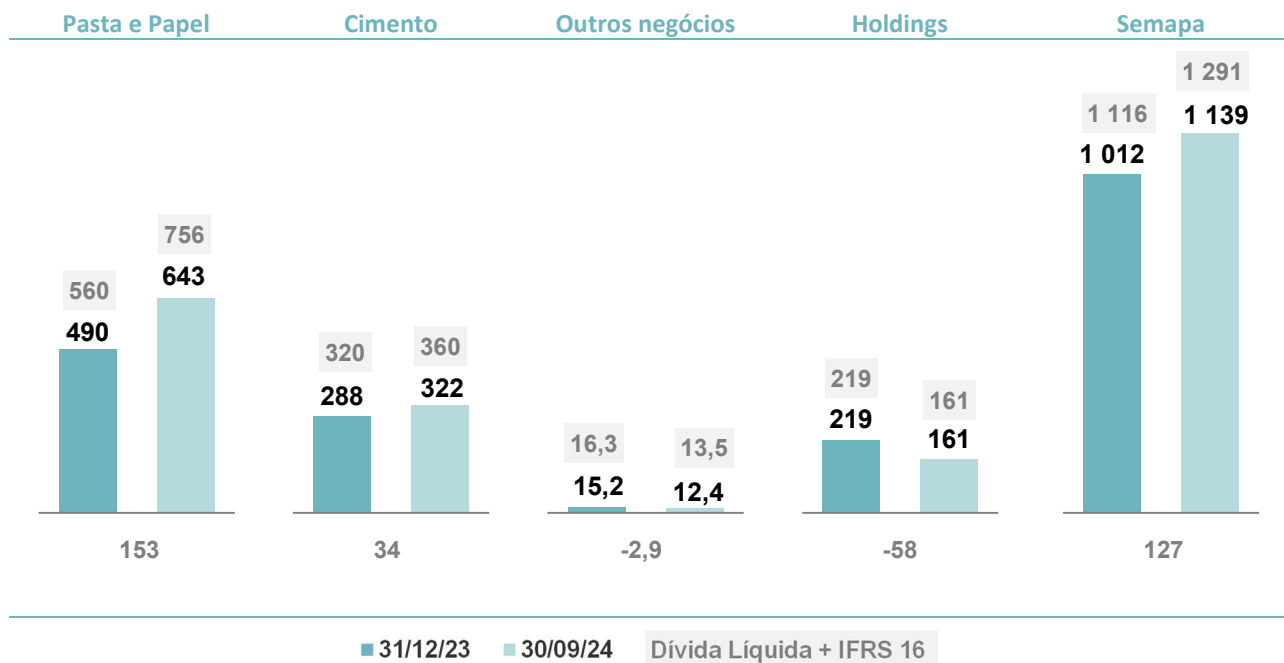
Nos primeiros nove meses de 2024, a atividade da Semapa Next destacou-se pelo aumento da atividade de investimento, que totalizou 31 milhões de euros, decorrente nomeadamente da realização de quatro novos investimentos nas empresas GROPYUS, Constellr, Meisterwerk e Ferovinum, sendo este último concretizado no 3º trimestre do ano. A Ferovinum é uma plataforma que facilita o financiamento de stocks e a gestão logística da indústria de vinhos e bebidas espirituosas.

Além disso, a Semapa Next também realizou investimentos de *follow-on* em cinco empresas do seu portfólio e realizou ainda um *discovery check*.

3 ÁREA FINANCEIRA DO GRUPO SEMAPA

3.1. ENDIVIDAMENTO

DÍVIDA LÍQUIDA



Em 30 de setembro de 2024, a **dívida líquida consolidada** totalizava 1 138,7 milhões de euros, o que representou um aumento de 126,7 milhões de euros face ao valor apurado no final do exercício de 2023. Incluindo o efeito da IFRS 16, a dívida líquida seria de 1 291,3 milhões de euros, valor superior em 175,3 milhões de euros ao apresentado no final de 2023. Para além do *cash flow* operacional gerado, estas variações são explicadas por:

- Navigator: 153,3 milhões de euros, incluindo a realização de investimentos em ativos fixos de cerca de 150,9 milhões de euros, o desembolso associado à aquisição da Accrol em maio - pagamento de 153 milhões de euros pelas ações e consolidação de dívida adicional - e pela distribuição de 150 milhões de euros de dividendos no 2º trimestre;
- Secil: 34,4 milhões de euros, incluindo a realização de investimentos em ativos fixos de cerca de 68,2 milhões de euros e distribuição de 51 milhões de euros de dividendos;
- Outros Negócios: -2,9 milhões de euros, incluindo a realização de investimentos em ativos fixos de cerca de 14 milhões de euros. De notar a dificuldade no recebimento dos valores faturados ao Estado que implicam a necessidade de financiamento de fundo de manuseio; e,
- Holdings: -58,1 milhões de euros, incluindo o investimento financeiro realizado através da Semapa Next no valor de 31 milhões de euros, o recebimento de dividendos (Navigator: 105 milhões de euros; Secil: 51 milhões de euros), bem como do pagamento de dividendos da Semapa (50 milhões de euros).

A 30 de setembro de 2024, o total de disponibilidades consolidadas ascendia a 196 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

O **resultado líquido atribuível a acionistas** da Semapa foi 181,6 milhões de euros, o que representa um crescimento de 14,4 milhões de euros face ao período homólogo, explicado essencialmente pelo efeito combinado dos seguintes fatores:

- Aumento do EBITDA em 36,9 milhões de euros, o que reflete o aumento verificado no segmento de Pasta e Papel e do Cimento que mais do que compensou a descida verificada no segmento Outros Negócios e Holdings. O valor negativo do EBITDA das Holdings reflete a atribuição do donativo à Fundação Semapa - Pedro Queiroz Pereira no valor de 10 milhões de euros;
- Agravamento de 22,3 milhões de euros nas depreciações, amortizações e perdas por imparidade;
- A apropriação de resultados em empresas associadas foi de 1,4 milhões de euros, quase todo gerado pelos resultados positivos da UTIS;
- Melhoria dos resultados financeiros líquidos em cerca de 9,5 milhões de euros, refletindo a melhoria dos resultados da Secil e da Navigator que mais do que compensaram o agravamento nos restantes segmentos de negócio;
- Com o aumento dos resultados, os impostos sobre o rendimento situaram-se em cerca de 68,7 milhões de euros.

4 PERSPETIVAS FUTURAS

O 4º trimestre começou de forma turbulenta, com aumento de tensões geopolíticas – em que avultou a escalada do conflito no Médio Oriente – e com dados macroeconómicos decepcionantes; a conjuntura foi, ainda, marcada pelo anúncio de greves nos portos dos EUA, que perturbaram as cadeias de abastecimento, com a consequente disrupção nos fluxos económicos. Simultaneamente, a polarização e a incerteza que rodeiam as eleições nos EUA têm implicações significativas para a estabilidade global e condicionam significativamente a previsibilidade sobre o futuro próximo. Não obstante, as previsões macroeconómicas continuam cautelosamente otimistas.

As projeções do FMI em outubro 2024, apontam que a economia mundial cresça a uma taxa anual de 3,2% em 2024 e 2025. Para a Zona Euro, prevê-se um crescimento do PIB de 0,8% em 2024 (valor revisto em baixo em 0,1 p.p. face ao *update* de julho) e de 1,3% em 2025 (valor revisto em baixo em 0,2 p.p.). Esta evolução está associada à recuperação do rendimento disponível real, ao aumento da procura externa e ao alívio das condições financeiras, por via da redução das taxas de juro.

O Banco de Portugal (Boletim Económico de outubro 2024) para a economia portuguesa refere que após um crescimento de 2,5% em 2023, a economia portuguesa deverá abrandar para 1,6% em 2024 e crescer 2,1% em 2025 e 2,2% em 2026. O dinamismo do rendimento disponível continuará a refletir uma evolução favorável do mercado de trabalho, com aumento do emprego e dos salários, e o impacto das medidas orçamentais. A transição gradual para taxas de juro mais baixas e as entradas de fundos europeus apoiarão um maior crescimento do investimento. O Boletim económico alerta para os riscos associados às tensões geopolíticas e à implementação das metas do PRR.

A inflação deverá prosseguir a trajetória descendente, reduzindo-se para 2,6% em 2024, 2,0% em 2025 e 2026. As pressões inflacionistas têm vindo a reduzir-se, com a inflação a aproximar-se do objetivo de estabilidade de preços do BCE.

NAVIGATOR

Neste contexto e no sector, nomeadamente para o negócio de **pasta**, é antecipada uma recuperação dos preços na China, após atingir níveis mínimos, o que, aliado a um período sazonal de maior procura após o verão, pode desencadear alguma recuperação já no 4º trimestre. Por outro lado, um *player* na América Latina anunciou uma redução de produção de 4% e 8 linhas de produção na região terão paragens de manutenção no 4º trimestre. Estes eventos poderão exercer uma pressão positiva no preço de mercado, tendo em conta que se estima que, no total, impactem negativamente a capacidade do 4º trimestre em cerca de 670 mil toneladas. Na América Latina, outro *player* anunciou recentemente que tem planeado alterar a produção de pasta de fibra curta para pasta solúvel (*dissolving pulp*) no 1º trimestre de 2025, que retirará ao mercado mais 300 mil toneladas de pasta de papel.

No segmento de **papel**, antecipa-se uma aceleração do ritmo de crescimento da carteira de encomendas no 4º trimestre, já sentida desde setembro, altura do ano sazonalmente mais forte a nível global. Do lado da oferta, há margem para novas reduções de capacidade instalada temporárias ou permanentes no setor papelero. De facto, na Europa concretizou-se a saída no 1º trimestre de perto 200 mil toneladas, seguido do encerramento de uma fábrica nos EUA em junho, com saída de cerca de 170 mil toneladas de capacidade produtiva de UWF. No 2º trimestre foi anunciado mais um encerramento na Alemanha, a ocorrer até ao final de 2024, que retirará do mercado mais 280 mil toneladas por ano e neste 3º trimestre uma fábrica em Itália anunciou o fecho, que retirará de mercado cerca de 130 mil toneladas de UWF.

Estes movimentos, aliados a um nível de *cash costs*, que, não obstante a sua redução, permanecem acima dos verificados antes da pandemia, vão continuar a sustentar a manutenção dos níveis de preços de papel na Europa e nos mercados internacionais em que operamos.

No segmento de papel **tissue**, a procura continua a apresentar uma boa dinâmica, estimando-se que se mantenha em níveis saudáveis, com um crescimento na Europa de 3,2% em 2024. A Navigator tem potenciado sinergias e economias de escala associadas ao crescimento do negócio, nomeadamente com a aquisição da Navigator Tissue Ejea em 2023 e a aquisição da Navigator Tissue UK em 2024.

A Navigator continua focada na eficiência das suas operações, atuando na gestão dos seus custos fixos e variáveis de forma transversal, bem como no aumento da produtividade e eficiência energética, assegurando a sustentabilidade das operações. Por outro lado, a diversificação de negócio e o desenvolvimento de novos produtos, permanecem como prioridades principais, nomeadamente nos segmentos de *tissue* e *packaging*. O segmento de *tissue* beneficiará das sinergias de integração da nova unidade no Reino Unido, que trará também novas linhas de produto e no segmento de *packaging* continua a aposta na inovação e desenvolvimento de novos produtos, bem como o arranque da comercialização de peças de celulose moldada a iniciar no 4º trimestre.

A gama e a qualidade das marcas e dos produtos diferenciadores, o negócio sustentável da Navigator, a escala das nossas operações e a robustez financeira, suportam o modelo de negócio resiliente, que nos tem permitido apresentar resultados consistentes, em diferentes contextos de mercado.

SECIL

Em **Portugal**, para o setor da construção, apesar do menor dinamismo da atividade económica nacional, a AICCOPN perspetiva um crescimento sustentável da atividade, antecipando-se uma variação real do Valor Bruto de Produção em 2024, entre 2% e 4%.

O Grupo Secil encontra-se a avaliar potenciais projetos 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**, depois de dois anos consecutivos de queda, a indústria brasileira do cimento espera crescer durante o ano de 2024, influenciada em parte pelos avanços em projetos de infraestrutura, já sinalizados pelo governo, e no desenvolvimento urbano, principalmente nas áreas de habitação e saneamento.

O FMI no *World Economic Outlook (WEO)*, publicado em outubro de 2024, prevê um crescimento da economia brasileira de 3,5% em 2024 e de 2,2% para 2025. A inflação prevista no WEO de outubro, é de 4,3% para 2024, reduzindo-se para 3,6% em 2025.

No **Líbano**, a instabilidade geopolítica na região do Médio Oriente com a manutenção do conflito na faixa de Gaza iniciado no mês de outubro 2023, provocou um alastramento do conflito no país, tendo a situação política, instabilidade e segurança deteriorado durante o mês de outubro. As perspetivas são incertas e dependentes da evolução do contexto político na região. A Secil está a acompanhar de perto o desenrolar dos acontecimentos, e a tomar as medidas possíveis para assegurar a segurança dos colaboradores da empresa e dos seus ativos.

Para a **Tunísia**, o FMI no *World Economic Outlook (WEO)*, publicado em outubro de 2024, prevê um crescimento do PIB de 1,6% em 2024 e de 1,6% para 2025. A inflação para 2024 é de 7,1% (abaixo da verificada em 2023 que foi de 9,3%), baixando para 6,7% em 2025.

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).

As perspetivas para **Angola** (*World Economic Outlook*, FMI outubro 2024) são de um crescimento do PIB de 2,4% para 2024 e de 2,8% em 2025. Em relação à inflação, a previsão é 28,4%, em 2024 (depois dos 13,6% registados em 2023) e 21,3% em 2025.

OUTROS NEGÓCIOS

Apesar do atual enquadramento macroeconómico, 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 70,9% do valor global de vendas acumuladas a 30 de setembro de 2024 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 próximo ano.

A **Triangle's** perspetiva um ano 2024 muito difícil, devido ao *overstock* em toda a cadeia de distribuição, que continua a afetar todas as empresas do sector. No entanto, a Triangle's tem recebido muito interesse por parte dos atuais clientes, bem como de novas empresas, para o desenvolvimento de novos modelos para os próximos anos. Os planos da Semapa para a empresa passam por concretizar o plano de expansão de capacidade (projeto ao abrigo do PRR), reforçar os esforços comerciais para ganhar novos clientes e quota de mercado e posicionar-se para beneficiar do crescimento num futuro próximo que se perspetiva para o sector.

SEMAPA NEXT

Com base nas condições de mercado atuais e nas oportunidades existentes, até final do ano de 2024, a Semapa Next antecipa realizar um investimento adicional. Por fim, a empresa continuará a acompanhar o seu portfólio de investimentos e estará presente em eventos tecnológicos nacionais e internacionais.

Lisboa, 31 de outubro de 2024

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 NOVE MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2024

Valores em Euros	Nota	9M 2024	9M 2023
		<i>Não auditado</i>	<i>Não auditado</i>
Réditos	2.1	2 135 932 777	2 021 882 683
Outros rendimentos e ganhos operacionais	2.2	154 985 163	130 349 441
Variação de Justo valor nos ativos biológicos	3.5	2 075 110	(1 629 153)
Custos das mercadorias vendidas e das matérias consumidas		(851 071 171)	(855 409 242)
Variação da produção		15 635 218	3 991 174
Fornecimentos e serviços externos	2.3	(532 944 869)	(470 335 553)
Gastos com o pessoal	7.1	(248 318 977)	(206 046 257)
Outros gastos e perdas operacionais	2.3	(132 050 227)	(115 476 139)
Provisões líquidas	9.1	(7 250 417)	(5 491 896)
Depreciações, amortiz. e perdas por imparidade em ativos não financeiros	3.4	(178 180 112)	(155 872 215)
Resultado operacional		358 812 495	345 962 843
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos	10.3	1 384 534	1 814 888
Rendimentos e ganhos financeiros	5.8	29 308 639	14 094 318
Gastos e perdas financeiros	5.8	(69 878 056)	(64 206 524)
Resultado antes de impostos		319 627 612	297 665 525
Imposto sobre o rendimento	6.1	(68 710 439)	(72 038 327)
Resultado líquido do período		250 917 173	225 627 198
Atribuível aos detentores do capital da Semapa		181 567 889	167 207 432
Atribuível a interesses que não controlam	5.5	69 349 284	58 419 766
Resultado por ação			
Resultado básico por ação, Euro	5.2	2,273	2,094
Resultado diluído por ação, Euro	5.2	2,273	2,094

Lisboa, 31 de outubro de 2024

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

DEMONSTRAÇÃO DO RENDIMENTO INTEGRAL CONSOLIDADO INTERCALAR DO PERÍODO DE NOVE MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2024

Valores em Euros	9M 2024	9M 2023
	<i>Não auditado</i>	<i>Não auditado</i>
Resultado líquido do período antes de interesses que não controlam	250 917 173	225 627 198
Itens que poderão ser reclassificados para a demonstração dos resultados		
Instrumentos financeiros derivados de cobertura		
Variações no justo valor	4 227 735	(19 449 061)
Efeito de imposto	(1 506 465)	5 392 935
Diferenças de conversão cambial	(17 046 435)	7 159 614
Outros rendimentos integrais	-	(1 671 273)
Itens que não poderão ser reclassificados para a demonstração dos resultados		
Remensuração de Benefícios pós-emprego		
Remensurações	1 608 402	(5 197 013)
Efeito de imposto	(319 441)	(121 046)
Total de outros rendimentos integrais líquidos de imposto	(13 036 204)	(13 885 844)
Total dos rendimentos integrais	237 880 969	211 741 354
Atribuível a:		
Detentores do capital da Semapa	167 388 945	159 975 129
Interesses que não controlam	70 492 024	51 766 225
	237 880 969	211 741 354

Lisboa, 31 de outubro de 2024

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

DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA INTERCALAR 30 DE SETEMBRO DE 2024

Valores em Euros	Nota	30/09/2024	31/12/2023
<i>Não auditado</i>			
ATIVO			
Ativos não correntes			
Goodwill	3.1	590 270 102	492 387 904
Ativos intangíveis	3.2	543 964 775	556 501 634
Ativos fixos tangíveis	3.3	1 957 397 443	1 859 690 492
Ativos sob direito de uso		149 896 475	103 494 536
Ativos biológicos	3.5	117 697 359	115 622 249
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	10.3	44 547 791	44 175 382
Propriedades de investimento		403 674	504 303
Outros investimentos financeiros	8.2	78 766 404	48 601 324
Outros ativos financeiros	7.2	1 881 090	-
Valores a receber não correntes	4.2	29 280 849	57 698 209
Ativos por impostos diferidos	6.2	130 159 114	101 622 122
		3 644 265 076	3 380 298 155
Ativos correntes			
Inventários	4.1	441 992 744	397 491 182
Valores a receber correntes	4.2	702 384 579	585 074 508
Imposto sobre o rendimento	6.1	42 945 534	29 902 931
Caixa e equivalentes de caixa	5.7	196 062 818	281 156 727
		1 383 385 675	1 293 625 348
Ativos não correntes detidos para venda		1 008 000	1 008 000
		1 384 393 675	1 294 633 348
Ativo total		5 028 658 751	4 674 931 503
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	(214 664 131)	(198 301 800)
Reserva de justo valor	5.4	10 353 551	9 114 768
Reserva legal	5.4	16 695 625	16 695 625
Outras reservas	5.4	1 527 058 683	1 334 549 502
Resultados transitados	5.4	(1 690 737)	(463 433)
Resultado líquido do período		181 567 889	244 507 409
Capital Próprio atribuível aos detentores do capital da Semapa		1 584 644 517	1 471 425 708
Interesses que não controlam	5.5	358 214 013	335 031 713
Total do Capital Próprio		1 942 858 530	1 806 457 421
Passivos não correntes			
Financiamentos obtidos	5.6	1 021 098 820	1 101 434 680
Passivos de locação		129 868 087	87 856 956
Responsabilidades por benefícios definidos	7.2	1 040 033	1 469 145
Passivos por impostos diferidos	6.2	271 978 353	249 454 910
Provisões	9.1	66 516 443	61 072 687
Valores a pagar não correntes	4.3	181 183 779	171 603 097
		1 671 685 515	1 672 891 475
Passivos correntes			
Financiamentos obtidos	5.6	313 681 099	191 717 488
Passivos de locação		22 730 313	16 120 010
Valores a pagar correntes	4.3	980 732 297	935 118 310
Imposto sobre o rendimento	6.1	96 970 997	52 626 799
		1 414 114 706	1 195 582 607
Passivo total		3 085 800 221	2 868 474 082
Capital Próprio e passivo total		5 028 658 751	4 674 931 503

Lisboa, 31 de outubro de 2024

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

DEMONSTRAÇÃO DAS ALTERAÇÕES NOS CAPITAIS PRÓPRIOS CONSOLIDADOS DO PERÍODO DE NOVE MESES COMPREENDIDO ENTRE 1 DE JANEIRO DE 2024 E 30 DE SETEMBRO DE 2024

Valores em Euros	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 2024	81 270 000	(15 946 363)	(198 301 800)	9 114 768	16 695 625	1 334 549 502	(463 433)	244 507 409	1 471 425 708	335 031 713	1 806 457 421
Resultado Líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	181 567 889	181 567 889	69 349 284	250 917 173
Outros rendimentos integrais (líquidos de imposto)	-	-	(16 362 331)	1 238 783	-	-	944 604	-	(14 178 944)	1 142 740	(13 036 204)
Total dos rendimentos integrais do exercício	-	-	(16 362 331)	1 238 783	-	-	944 604	181 567 889	167 388 945	70 492 024	237 880 969
Aplicação do lucro do exercício 2023:											
- Transferência para resultados transitados	-	-	-	-	-	192 509 181	-	(192 509 181)	-	-	-
- Dividendos pagos	-	-	-	-	-	-	-	(49 998 228)	(49 998 228)	-	(49 998 228)
- Gratificações de balanço	-	-	-	-	-	-	2 000 000	(2 000 000)	-	-	-
(Aquisições)/Alienações a interesses que não controlam	-	-	-	-	-	-	(4 076 061)	-	(4 076 061)	(1 971 252)	(6 047 313)
Dividendos pagos por subsidiárias a interesses que não controlam	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(45 337 447)	(45 337 447)
Total de transações com acionistas	-	-	-	-	-	192 509 181	(2 076 061)	(244 507 409)	(54 074 289)	(47 308 699)	(101 382 988)
Outros movimentos	-	-	-	-	-	-	(95 847)	-	(95 847)	(1 025)	(96 872)
Capital próprio em 30 de setembro de 2024	81 270 000	(15 946 363)	(214 664 131)	10 353 551	16 695 625	1 527 058 683	(1 690 737)	181 567 889	1 584 644 517	358 214 013	1 942 858 530

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

Lisboa, 31 de outubro de 2024

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

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS INTERCALAR DO PERÍODO DE NOVE MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2024

Valores em Euros	Nota	9M 2024	9M 2023
		<i>Não auditado</i>	<i>Não auditado</i>
ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Recebimentos de clientes		2 217 630 702	2 239 859 485
Pagamentos a fornecedores		(1 453 970 413)	(1 597 226 506)
Pagamentos ao pessoal		(181 973 889)	(166 454 465)
Fluxos gerados pelas operações		581 686 400	476 178 514
(Pagamentos)/recebimentos do imposto sobre o rendimento		(42 397 348)	(115 025 404)
Outros (pagamentos)/recebimentos da atividade operacional		(151 474 040)	32 340 698
Fluxos das atividades operacionais (1)		387 815 012	393 493 808
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		-	198 303
Ativos fixos tangíveis		5 937 553	1 206 790
Subsídios ao investimento		4 970 711	363 189
Juros e rendimentos similares		1 434 615	2 220 962
Dividendos de associadas e empreendimentos conjuntos		359 684	170 627
		12 702 563	4 159 871
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos em subsidiárias		(151 041 721)	(239 614 242)
Outros investimentos financeiros		(32 567 759)	(30 419 369)
Ativos fixos tangíveis		(193 094 192)	4 363 656
Ativos intangíveis		(121 232)	(202 621 822)
Outros ativos		-	(2 811 426)
		(376 824 904)	(471 103 203)
Fluxos das atividades de investimento (2)		(364 122 341)	(466 943 332)
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Recebimentos provenientes de:			
Financiamentos obtidos		449 839 763	1 162 919 568
Outras operações de financiamento		32 148 196	6 730 905
		481 987 959	1 169 650 473
Pagamentos respeitantes a:			
Financiamentos obtidos		(417 720 970)	(1 248 723 355)
Amortização de contratos de locação financeira		(22 588 240)	(19 265 599)
Juros e gastos similares		(43 497 249)	(25 067 134)
Dividendos e Outras Reservas		(95 393 865)	(136 211 504)
Reforço de participação de capital em subsidiárias		(1 592 725)	-
Outras operações de financiamento		(8 193 456)	(15 116 905)
		(588 986 505)	(1 444 384 497)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(106 998 546)	(274 734 024)
VARIAÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA (1)+(2)+(3)		(83 305 875)	(348 183 548)
Efeito das diferenças de câmbio		(1 788 034)	3 705 879
Efeito da Hiperinflação em Caixa e seus equivalentes		-	1 878 172
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO PERÍODO	5.7	281 156 727	593 396 576
Imparidades		-	(2 651 843)
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FIM DO PERÍODO	5.7	196 062 818	248 145 236

Lisboa, 31 de outubro de 2024

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	42
2.1	RÉDITO E RELATO POR SEGMENTOS	42
2.2	OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS OPERACIONAIS	44
2.3	GASTOS E PERDAS OPERACIONAIS	45
3	INVESTIMENTOS	46
3.1	GOODWILL	46
3.2	ATIVOS INTANGÍVEIS	46
3.3	ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS	47
3.4	DEPRECIACÕES, AMORTIZAÇÕES E PERDAS POR IMPARIDADE	48
3.5	ATIVOS BIOLÓGICOS	48
4	FUNDO DE MANEIO	49
4.1	INVENTÁRIOS	49
4.2	VALORES A RECEBER	50
4.3	VALORES A PAGAR	50
5	ESTRUTURA DE CAPITAL	52
5.1	CAPITAL SOCIAL E AÇÕES PRÓPRIAS	52
5.2	RESULTADO POR AÇÃO	52
5.3	DIVIDENDOS	52
5.4	RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS	53
5.5	INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM	54
5.6	FINANCIAMENTOS OBTIDOS	54
5.7	CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	55
5.8	RENDIMENTOS E GASTOS FINANCEIROS	56
6	IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO	56
6.1	IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO DO PERÍODO	56
6.2	IMPOSTOS DIFERIDOS	58
7	PESSOAL	59
7.1	BENEFÍCIOS DE CURTO PRAZO AOS EMPREGADOS	59
7.2	BENEFÍCIOS PÓS EMPREGO	59
8	INSTRUMENTOS FINANCEIROS	60
8.1	INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS	60
8.2	OUTROS INVESTIMENTOS FINANCEIROS	61
9	PROVISÕES, COMPROMISSOS E CONTINGÊNCIAS	61

9.1	PROVISÕES.....	61
10	ESTRUTURA DO GRUPO	62
10.1	EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO	62
10.2	VARIAÇÕES DO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO.....	64
10.3	INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS.....	64
10.4	TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS.....	65

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 ramos de negócio distintos, nomeadamente: 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 detém ainda uma unidade de negócio de capital de risco, atividade exercida pela sua participada 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 DO NEGÓCIO DE CONSUMER TISSUE NO REINO UNIDO DO GRUPO ACCROL

Em 24 de maio de 2024, o Grupo, através da subsidiária Navigator, concluiu através de uma Oferta Pública de Aquisição, sob a forma de “*Recommended Firm Cash Offer*”, a totalidade do capital social da Accrol Group Holdings Plc (Accrol), sociedade com sede em Blackburn, Inglaterra, e que detém um conjunto de nove subsidiárias, três das quais operacionais.

No âmbito da sua estratégia de diversificação e crescimento, a aquisição do Grupo Accrol, um *player* de referência no mercado de *tissue* do Reino Unido (4.º no ranking), veio adicionar capacidade ao negócio de *tissue* com uma capacidade de produção e de *converting* de 131 mil toneladas baseada em 5 sites: Blackburn (rolos e faciais); Leicester (rolos); Leyland (rolos); Flint (*wet wipes*) e Bridgewater (*wet wipes*).

Com a entrada no mercado britânico através da aquisição do principal grupo independente no sector de transformação de papel *tissue*, com vantagens competitivas e valores alinhados com os do Grupo, o volume de vendas e EBITDA do terceiro trimestre beneficiou da integração da Accrol a 1 de maio de 2024.

Com esta aquisição, o Grupo Navigator espera um conjunto de sinergias no segmento do *Tissue*, bem como aumentar a sua quota de mercado através do acesso à carteira de clientes do Grupo Accrol, nomeadamente em mercados onde pretende desenvolver a sua presença, assim como espera uma redução dos custos através de economias de escala.

Nos 5 meses posteriores à aquisição até 30 de setembro de 2024, o Grupo Accrol contribuiu para as vendas no montante de Euros 87 272 388. Se a aquisição tivesse ocorrido em 1 de janeiro de 2024, a gestão estima que as vendas consolidadas seriam de Euros 1 642 224 736. Na determinação destes montantes, a gestão assumiu que eventuais ajustamentos de justo valor, determinados provisoriamente, que surgiram na data de aquisição, seriam os mesmos se a data de aquisição fosse a 1 de janeiro de 2024.

RETRIBUIÇÃO TRANSFERIDA

No âmbito da aquisição da Accrol Group Holdings Ltd, a retribuição transferida ascendeu a Euros 153 765 150 (GBP 130 823 389) sendo realizada na sua totalidade em caixa e equivalentes de caixa, não existindo qualquer retribuição contingente associada a esta aquisição.

IDENTIFICAÇÃO DOS ATIVOS E PASSIVOS ADQUIRIDOS E GOODWILL INICIAL

A esta data o Grupo encontra-se a realizar os procedimentos para o reconhecimento e mensuração dos ativos identificáveis adquiridos, dos passivos assumidos e consequentemente o apuramento do Goodwill, de acordo com a IFRS 3. Esta avaliação será realizada por avaliadores externos especializados e independentes. Adicionalmente, o Grupo encontra-se a avaliar a dedutibilidade fiscal do Goodwill decorrente desta transação.

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.

De acordo com a IFRS 3, a identificação, alocação e contabilização do justo valor aos ativos, passivos e passivos contingentes adquiridos deve ocorrer até doze meses após a data da aquisição. Os ativos adquiridos e passivos assumidos à data de aquisição resumem-se como segue:

Valores em Euros à data de aquisição	Grupo Accrol
Ativos não correntes	
Outros ativos intangíveis	22 274 833
Ativos fixos tangíveis	60 111 246
Ativos sob direito de uso	41 915 115
Ativos por impostos diferidos	14 212 297
Outros ativos não correntes	2 758 802
Ativos correntes	
Inventários	24 641 130
Valores a receber correntes	31 379 588
Caixa e equivalentes de caixa	2 986 092
Passivos não correntes	
Passivos de locação	(36 390 296)
Passivos por impostos diferidos	(13 715 118)
Passivos correntes	
Financiamentos obtidos	(18 941 046)
Passivos de locação	(9 270 587)
Valores a pagar	(68 883 897)
Imposto sobre o rendimento	(69 976)
Total dos ativos líquidos identificáveis	53 008 183
Goodwill Inicial	100 756 969
Valor total de aquisição	153 765 152
Caixa e equivalentes de caixa	(2 986 092)
Efeito líquido em caixa e equivalentes de caixa	150 779 060

CUSTOS RELACIONADOS COM A AQUISIÇÃO

O Grupo incorreu em custos relacionados com a referida aquisição no montante de Euros 3 499 552, relativos a honorários incorridos no processo de Oferta Pública de Aquisição com advogados e outros gastos com a *due diligence*. Estes gastos encontram-se registados em fornecimentos e serviços externos na Demonstração dos resultados consolidados e Demonstração do rendimento integral consolidado.

1.3 EVENTOS SUBSEQUENTES

Não ocorreram eventos que dessem origem a ajustamentos ou divulgações adicionais nas demonstrações financeiras consolidadas do Grupo no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2024.

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 31 de outubro de 2024.

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 nove meses findo em 30 de setembro de 2024 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 2023.

BASES DE MENSURAÇÃO E CONTINUIDADE

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).

COMPARABILIDADE

Em maio de 2024 foi concluída a operação de aquisição do negócio de “Consumer” tissue no Reino Unido do Grupo Accrol, com vista a reforçar a presença do Grupo neste negócio. Neste sentido, as Demonstrações Financeiras do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2024 incluem cinco meses de operação do negócio adquirido (Nota 1.2).

Excluindo a situação acima referida, as presentes demonstrações financeiras são comparáveis em todos os seus aspetos materialmente relevantes com as do ano anterior.

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 2023, 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 registadas 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
Concentrações de atividades empresariais	1.2 – Aquisição do negócio de <i>consumer tissue</i> no Reino Unido do Grupo ACROLL
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 NOVE MESES DE 2024 E 2023

9M 2024		Pasta e Papel	Cimento	Outros negócios	Holdings	Eliminações Intragrupo	Total
Valores em Euros	Nota						
Rédito		1 568 542 386	526 056 242	42 218 531	14 309 355	(15 193 737)	2 135 932 777
Outros rendimentos (a)	2.2 e 3.5	63 050 923	91 130 017	2 877 978	1 355	-	157 060 273
Custos das mercadorias vendidas e matérias consumidas	2.3	(666 463 752)	(169 867 468)	(14 739 951)	-	-	(851 071 171)
Fornecimentos e serviços externos	2.3	(347 636 622)	(183 933 154)	(12 164 336)	(4 404 494)	15 193 737	(532 944 869)
Outros gastos (b)	2.3	(186 237 501)	(144 801 202)	(14 422 655)	(19 272 628)	-	(364 733 986)
Depreciações e amortizações	3.4	(125 276 092)	(41 427 657)	(11 197 128)	(205 745)	-	(178 106 622)
Perdas por imparidade em ativos não financeiros	3.4	(693 705)	620 215	-	-	-	(73 490)
Provisões líquidas	9.1	(104 902)	(7 145 515)	-	-	-	(7 250 417)
Gastos de juros	5.8	(24 966 431)	(20 690 199)	(539 989)	(13 582 488)	235 072	(59 544 035)
Resultados de associadas/EC	10.3	-	121 182	-	1 263 352	-	1 384 534
Outros ganhos e perdas financeiros	5.8	15 258 271	(1 389 683)	(65 308)	5 406 410	(235 072)	18 974 618
Resultado Antes de Impostos		295 472 575	48 672 778	(8 032 858)	(16 484 883)	-	319 627 612
Imposto sobre o rendimento	6.1	(62 311 303)	(9 263 094)	2 504 430	359 528	-	(68 710 439)
Resultado líquido do período		233 161 272	39 409 684	(5 528 428)	(16 125 355)	-	250 917 173
Atribuível aos detentores do capital		163 189 732	39 983 502	(5 479 990)	(16 125 355)	-	181 567 889
Interesses que não controlam	5.5	69 971 540	(573 818)	(48 438)	-	-	69 349 284
OUTRAS INFORMAÇÕES							
Total dos ativos segmentais		3 030 194 205	1 412 467 625	370 633 947	236 017 122	(20 654 148)	5 028 658 751
Goodwill	3.1	229 674 737	173 614 039	186 981 326	-	-	590 270 102
Ativos intangíveis	3.2	213 108 750	286 643 560	44 212 465	-	-	543 964 775
Ativos fixos tangíveis	3.3	1 350 937 756	523 585 861	82 485 173	388 653	-	1 957 397 443
Ativos biológicos	3.5	117 697 359	-	-	-	-	117 697 359
Ativos por impostos diferidos	6.2	61 189 775	38 302 303	5 195 658	26 034 978	(563 600)	130 159 114
Investimentos em associadas/EC	10.3	-	3 242 939	-	41 304 852	-	44 547 791
Caixa e equivalentes de caixa	5.7	65 359 479	71 529 519	580 842	58 592 978	-	196 062 818
Total de passivos segmentais		1 761 918 503	986 312 705	77 587 076	280 636 085	(20 654 148)	3 085 800 221
Financiamentos obtidos	5.6	708 549 514	394 008 298	12 943 568	223 278 539	(4 000 000)	1 334 779 919
Passivos de locação	5.8	113 193 803	37 825 041	1 097 736	481 820	-	152 598 400
Aquisição de ativos fixos tangíveis (c)	3.3	151 922 457	50 338 978	14 029 774	60 198	-	216 351 407

(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"

(c) Inclui as aquisições efetuadas através de concentrações de atividades empresariais

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

9M 2023		Pasta e Papel	Cimento	Outros negócios	Holdings	Eliminações Intragrupo	Total
Valores em Euros	Nota						
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 e 3.5	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 em ativos não financeiros	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 exercício		192 488 273	37 136 822	8 947 653	(12 945 549)	-	225 627 199
Atribuível aos detentores do capital		134 659 318	36 522 937	8 970 727	(12 945 549)	-	167 207 433
Interesses que não controlam	5.5	57 828 955	613 885	(23 074)	-	-	58 419 766

OUTRAS INFORMAÇÕES (31/12/2023)

Total dos ativos segmentais		2 726 084 522	1 393 831 611	382 999 273	197 201 700	(25 185 603)	4 674 931 503
Goodwill	3.1	127 064 070	178 483 507	186 840 327	-	-	492 387 904
Ativos intangíveis	3.2	197 686 240	309 982 788	48 832 606	-	-	556 501 634
Ativos fixos tangíveis	3.3	1 253 099 532	531 364 146	74 821 705	405 109	-	1 859 690 492
Ativos biológicos	3.5	115 591 979	-	30 270	-	-	115 622 249
Ativos por impostos diferidos	6.2	23 653 501	38 526 901	4 213 349	36 081 684	(853 313)	101 622 122
Investimentos em associadas/IV	10.3	-	1 699 538	-	42 475 844	-	44 175 382
Caixa e equivalentes de caixa	5.7	169 464 967	60 614 596	11 311 135	39 766 029	-	281 156 727
Total de passivos segmentais		1 540 704 913	940 001 747	84 564 970	328 388 055	(25 185 603)	2 868 474 082
Financiamentos obtidos	5.6	659 344 463	348 697 373	26 555 505	272 638 404	(14 083 577)	1 293 152 168
Passivos de locação	5.8	69 996 821	32 385 479	1 085 613	509 053	-	103 976 966
Aquisição de ativos fixos tangíveis	3.3	221 222 253	43 877 337	19 922 661	27 898	-	285 050 149

(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 operacionais 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 2024		Pasta e Papel	Cimento	Outros negócios	Holdings	Total Valor	Total %
Valores em Euros							
Portugal		224 979 246	290 423 187	16 861 694	9 167	532 273 294	24,92%
Resto da Europa		926 330 091	49 317 566	24 487 212	-	1 000 134 869	46,82%
América		136 742 789	91 042 055	-	-	227 784 844	10,66%
África		165 823 456	58 039 495	-	-	223 862 951	10,48%
Ásia		114 456 997	36 340 392	869 623	-	151 667 012	7,10%
Oceânia		209 807	-	-	-	209 807	0,01%
Total		1 568 542 386	525 162 695	42 218 529	9 167	2 135 932 777	100,00%

Padrão de reconhecimento

Em determinado momento do tempo	1 568 542 386	525 162 695	42 218 529	9 167	2 135 932 777	100,00%
Ao longo do tempo	-	-	-	-	-	0,00%

9M 2023		Pasta e Papel	Cimento	Outros negócios	Holdings	Total Valor	Total %
Valores em Euros							
Portugal		249 947 813	265 118 822	22 334 654	537 401 289	1 075 792 578	26,58%
Resto da Europa		786 825 936	50 097 496	19 146 230	856 069 662	1 702 069 224	42,34%
América		77 022 704	94 961 085	-	171 983 789	343 967 578	8,51%
África		139 877 044	67 465 812	-	207 342 856	414 685 712	10,25%
Ásia		206 752 570	40 755 620	1 443 846	248 952 036	497 904 072	12,31%
Oceânia		133 051	-	-	133 051	266 102	0,01%
Total		1 460 559 118	518 398 835	42 924 730	2 021 882 683	2 021 882 683	100,00%

Padrão de reconhecimento

Em determinado momento do tempo	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%

Os réditos apresentados nos diversos segmentos de negócio, em 2024 e 2023, 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 nove meses de 2024 e 2023, a rubrica Outros rendimentos e ganhos operacionais decompõe-se como segue:

Valores em Euros	9M 2024	9M 2023
Subsídios - Licenças de emissão CO2	98 573 978	101 128 204
Subsídios à exploração	8 864 774	3 712 691
Reversão de imparidades em dividas a receber	4 163 129	-
Reversão de imparidades em inventários	4 799 350	-
Ganhos na alienação de ativos não correntes	4 825 193	806 746
Indemnizações recebidas	3 081 975	1 687 542
Trabalhos para a própria empresa	3 853 127	1 391 891
Ganhos na alienação de ativos correntes	-	134 849
Rendimentos suplementares	3 466 895	1 229 758
Banda de reserva de regulação - REN	6 468 767	4 640 653
Rendimentos de tratamento de resíduos	931 967	1 167 320
Ganhos em inventários	508 897	1 110 678
Recuperação/regularização de incobráveis	15 847	-
Outros rendimentos operacionais	15 431 264	13 339 109
	154 985 163	130 349 441

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.

A rubrica de Reversão de imparidades em dividas a receber inclui Euros 1 227 079 referentes a reversão de imparidades sobre clientes do Egito. Esta rubrica também inclui a imparidade Moçambique que até junho se encontrava registada em resultados transitados Euros 3 087 032.

A rubrica de Reversão de imparidade em inventários refere-se essencialmente à reversão de imparidade de desperdício e de stocks danificados.

A rubrica de Outros rendimentos operacionais inclui Euros 11 438 476 (Euros 5 200 855 em 2023) referentes a vendas de desperdícios de papel UWF e *Tissue*.

2.3 GASTOS E PERDAS OPERACIONAIS

Nos primeiros nove meses de 2024 e 2023, a rubrica Gastos e perdas operacionais decompõe-se como segue:

Valores em Euros	Nota	9M 2024	9M 2023
Custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas		851 071 171	855 409 242
Variação da produção		(15 635 218)	(3 991 174)
Fornecimentos e serviços externos			
Energia e fluídos		149 721 809	112 902 406
Transporte de mercadorias		144 318 028	141 638 863
Trabalhos especializados		91 047 997	86 761 526
Conservação e reparação		60 670 197	53 358 055
Honorários		6 029 791	4 148 147
Seguros		16 109 025	12 524 497
Subcontratos		3 963 392	3 407 886
Outros		61 084 630	55 594 173
		532 944 869	470 335 553
Gastos com o pessoal	7.1	248 318 977	206 046 257
Outros gastos e perdas operacionais			
Quotizações		1 604 311	637 596
Donativos		10 865 873	736 667
Gastos com emissões de CO2		96 384 061	99 412 346
Imparidades em dívidas a receber		845 985	(1 273 078)
Imparidades em inventários	4.1	9 047 994	3 952 302
Outras perdas em inventários		4 259 743	3 602 245
Impostos indiretos e taxas		6 130 600	2 802 536
Perdas na alienação de ativos não correntes		12 002	71 253
Outros gastos operacionais		2 899 658	5 534 272
		132 050 227	115 476 139
Provisões líquidas	9.1	7 250 417	5 491 896
Total dos gastos e perdas operacionais		1 756 000 443	1 648 767 913

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2024 verificou-se um aumento nos custos com energia e fluídos devendo-se essencialmente ao aumento do preço compra de energia elétrica em comparação com período homologado.

O aumento ocorrido na rubrica Donativos respeita essencialmente à realização da dotação inicial da Fundação Semapa – Pedro Queiroz Pereira, no valor de Euros 10 000 000.

A rubrica de Imparidades em dívidas a receber corresponde, essencialmente, ao montante de imparidades de clientes do Egipto.

Em 2024, a rubrica de imparidades em inventários inclui o reconhecimento de uma imparidade sobre os *slow movers* da Navigator North America no montante de Euros 1 669 406.

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2024 o aumento das Outras perdas em inventários decorreu, essencialmente, de acertos de inventário de madeira (Euros 1 834 035).

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	30/09/2024	31/12/2023
Pasta e Papel	229 674 737	127 064 070
Cimento	173 614 039	178 483 507
Outros negócios		
Ambiente	38 936 950	38 936 950
Mobilidade	148 044 376	147 903 377
	590 270 102	492 387 904

MOVIMENTOS DO PERÍODO

Valores em Euros	30/09/2024	31/12/2023
Valor líquido no início do período	492 387 904	338 806 427
Aquisições	100 897 969	152 059 918
Ajustamento Cambial	(3 015 771)	1 521 559
Valor líquido no final do período	590 270 102	492 387 904

3.2 ATIVOS INTANGÍVEIS

MOVIMENTOS EM ATIVOS INTANGÍVEIS

Valores em Euros	Propriedade industrial e outros direitos	Licenças de Emissão de CO2	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total	
Valor bruto						
Saldo em 1 de janeiro de 2023	268 477 414	249 597	189 631 053	-	25 525 666	483 883 730
Variação de perímetro	-	-	-	1 939 940	-	1 939 940
Aquisições/Atribuições	2 400 000	5 148	155 932 941	7 016	9 776 940	168 122 045
Aquisições através de concentrações de atividades empresariais	6 748 000	-	-	46 151 000	-	52 899 000
Regularizações, transferências e abates	-	(20 206 861)	(116 593 305)	34 303 932	(33 606 077)	(136 102 311)
Ajustamento cambial	(22 029)	(271 583)	-	(224 469)	-	(518 081)
Efeito de economias hiperinflacionárias	-	218 740	-	-	-	218 740
Saldo em 31 de dezembro de 2023	277 603 385	(20 004 959)	228 970 689	82 177 419	1 696 529	570 443 063
Variação de perímetro	-	8 033 211	-	50 628 820	509 175	59 171 206
Aquisições/Atribuições	-	-	122 001 417	119 570	4 055 346	126 176 333
Regularizações, transferências e abates	-	3 364 926	(148 398 983)	(3 337 663)	(18 644)	(148 390 364)
Ajustamento cambial	(2 031 278)	144 893	-	890 708	9 368	(986 309)
Saldo em 30 de setembro de 2024	275 572 107	(8 461 929)	202 573 123	130 478 854	6 251 774	606 413 929
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas						
Saldo em 1 de janeiro de 2023	(28 744 594)	(75 055)	-	-	-	(28 819 649)
Variação do perímetro	-	-	-	(1 428 212)	-	(1 428 212)
Amortizações do exercício	-	(358 339)	-	(4 724 419)	-	(5 082 758)
Regularizações, transferências e abates	-	21 038 746	-	(707 252)	-	20 331 494
Ajustamento cambial	695 255	163 204	-	199 237	-	1 057 696
Efeito de economias hiperinflacionárias	-	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de dezembro de 2023	(28 049 339)	20 768 556	-	(6 660 646)	-	(13 941 429)
Variação de perímetro	-	(4 325 507)	-	(32 570 866)	-	(36 896 373)
Amortizações do período	-	(6 244 505)	-	(3 958 306)	-	(10 202 811)
Perdas por imparidade do período	-	-	(693 705)	-	-	(693 705)
Regularizações, transferências e abates	-	(1 358 958)	-	1 342 182	-	(16 776)
Ajustamento cambial	(13 542)	(93 506)	-	(591 012)	-	(698 050)
Saldo em 30 de setembro de 2024	(28 062 881)	8 746 080	(693 705)	(42 438 648)	-	(62 449 154)
Valor líquido em 1 de janeiro de 2023	239 732 820	174 542	189 631 053	-	25 525 666	455 064 081
Valor líquido em 31 de dezembro de 2023	249 554 046	763 597	228 970 689	75 516 773	1 696 529	556 501 634
Valor líquido em 30 de setembro de 2024	247 509 226	284 151	201 879 418	88 040 206	6 251 774	543 964 775

Em 30 de setembro 2024 verificou-se um incremento dos outros ativos intangíveis em resultado da aquisição do Grupo Accrol, os quais se encontram em análise no âmbito dos procedimentos que o Grupo está a desenvolver para o reconhecimento e mensuração dos ativos identificáveis adquiridos, de acordo com a IFRS 3.

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 2023	411 970 969	1 088 895 188	5 667 682 097	158 801 634	7 327 349 888
Variação de perímetro	2 904 977	25 721 751	85 769 352	6 373 911	120 769 991
Aquisições	-	431 490	13 416 824	227 923 235	241 771 549
Aquisições através de concentrações de atividades empresariais	2 119 100	16 487 700	24 671 800	-	43 278 600
Alienações	(153 904)	(545 990)	(4 350 607)	-	(5 050 501)
Regularizações, transferências e abates	(6 724 275)	7 303 481	205 992 414	(187 104 753)	19 466 867
Ajustamento cambial	(9 628 520)	(15 925 805)	(72 687 093)	(1 014 862)	(99 256 280)
Efeito de economias hiperinflacionárias	4 595 312	5 211 115	(39 969 001)	1 988 422	(28 174 152)
Saldo em 31 de dezembro de 2023	405 083 659	1 127 578 930	5 880 525 786	206 967 587	7 620 155 962
Variação de perímetro	-	-	90 935 683	3 122 596	94 058 279
Aquisições	1 029 750	184 098	14 655 502	200 482 057	216 351 407
Alienações	(1 552 609)	(154 929)	(3 048 094)	(10 873)	(4 766 505)
Regularizações, transferências e abates	1 295 903	2 120 415	158 615 781	(172 744 105)	(10 712 006)
Ajustamento cambial	(5 558 842)	(8 822 735)	(16 689 306)	(2 324 831)	(33 395 714)
Saldo em 30 de setembro de 2024	400 297 861	1 120 905 779	6 124 995 352	235 492 431	7 881 691 423
Depreciações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo em 1 de janeiro de 2023	(95 867 153)	(753 907 395)	(4 789 117 215)	(3 528 415)	(5 642 420 178)
Variação de perímetro	-	(9 472 266)	(36 753 990)	-	(46 226 256)
Depreciações do exercício	(5 268 905)	(21 070 763)	(169 809 937)	-	(196 149 605)
Perdas por imparidade do exercício	(72 910)	(1 209 964)	(5 786 474)	-	(7 069 348)
Alienações	-	520 586	4 242 831	-	4 763 417
Regularizações, transferências e abates	6 879 233	7 486 496	(34 767 731)	2 269 569	(18 132 433)
Ajustamento cambial	1 097 529	11 258 046	83 205 778	517 920	96 079 273
Efeito de economias hiperinflacionárias	(1 186 231)	(3 372 863)	53 248 754	-	48 689 660
Saldo em 31 de dezembro de 2023	(94 418 437)	(769 768 123)	(4 895 537 984)	(740 926)	(5 760 465 470)
Variação de perímetro	-	-	(33 947 033)	-	(33 947 033)
Depreciações do exercício	(3 712 672)	(15 985 106)	(133 532 938)	-	(153 230 716)
Perdas por imparidade do exercício	-	44 862	603 437	(28 084)	620 215
Alienações	71 859	117 576	2 659 361	-	2 848 796
Regularizações, transferências e abates	-	1 680 388	7 315 182	-	8 995 570
Ajustamento cambial	613 937	2 206 579	7 963 032	101 110	10 884 658
Saldo em 30 de setembro de 2024	(97 445 313)	(781 703 824)	(5 044 476 943)	(667 900)	(5 924 293 980)
Valor líquido em 1 de janeiro de 2023	316 103 816	334 987 793	878 564 882	155 273 219	1 684 929 710
Valor líquido em 31 de dezembro de 2023	310 665 222	357 810 807	984 987 802	206 226 661	1 859 690 492
Valor líquido em 30 de setembro de 2024	302 852 548	339 201 955	1 080 518 409	234 824 531	1 957 397 443

Em 30 de setembro de 2024 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 79 489 793), à recolha e incineração de NCGs (*Non-Condensable Gases*) (Euros 8 026 290), à designificação por Oxigénio (Euros 3 204 750), à nova torre de branqueamento de Aveiro (Euros 2 500 000), à nova central de cogeração de Aveiro (Euros 3 596 857), à nova caldeira de biomassa em Vila Velha de Rodão (Euros 1 197 164), aos investimentos em central fotovoltaica (Euros 1 191 140), nova central de cogeração (Euros 1 813 673), adequação do processo de queima para hidrogénio (Euros 1 668 688) e novo forno da cal a biomassa (Euros 9 554 448) na Figueira da Foz. O remanescente respeita a diversos projetos de melhoria e otimização do processo produtivo.

O valor de Terrenos inclui Euros 113 825 069 (31 de dezembro de 2023: Euros 115 903 357) que se encontram classificados nas demonstrações financeiras individuais como propriedades de investimento, dos quais Euros 76 880 041 (31 de dezembro 2023: Euros 76 765 242) relativos a terrenos florestais e Euros 36 945 028 (31 de dezembro de 2023: Euros 39 138 115) relativos a terrenos afetos aos perímetros fabris.

3.4 DEPRECIAÇÕES, AMORTIZAÇÕES E PERDAS POR IMPARIDADE

Nos primeiros nove meses de 2024 e 2023, os montantes registados em Depreciações, Amortizações e Perdas por imparidade detalham-se como segue:

Valores em Euros	9M 2024	9M 2023
Depreciações de ativos fixos tangíveis do período	153 573 094	142 360 472
Utilização de subsídios ao investimento	(3 122 245)	(3 147 391)
Depreciações de ativos fixos tangíveis, líquidos de subsídios utilizados	150 450 849	139 213 081
Imparidades em ativos fixos tangíveis - reversões	(671 635)	(14 034)
Imparidades em ativos fixos tangíveis - perdas	51 420	2 573 979
Imparidades em ativos fixos tangíveis do período	(620 215)	2 559 945
Amortizações em ativos intangíveis do período	10 202 811	213 599
Imparidades em ativos intangíveis	693 705	-
Imparidades em ativos intangíveis do período	693 705	-
Amortizações de ativos de direito de uso do período	18 722 844	14 849 859
Depreciações de propriedades de investimento	12 430	576
Perdas por imparidade em propriedades de investimento	-	1 235
ICMS - Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços incluído nas depreciações (Brasil)	(1 282 312)	(966 080)
	178 180 112	155 872 215

O Grupo recorre periodicamente a técnicos externos especializados e independentes para avaliação dos seus ativos industriais, bem como aferir da adequação das estimativas utilizadas ao nível das vidas úteis desses ativos.

3.5 ATIVOS BIOLÓGICOS

MOVIMENTOS EM ATIVOS BIOLÓGICOS

Valores em Euros	30/09/2024	31/12/2023
Saldo inicial	115 622 249	122 499 874
Transferências e regularizações	-	28 981
Variações		
Cortes efetuados	(14 811 404)	(23 005 571)
Crescimento	20 219 572	27 649 292
Novas plantações e replantações (ao custo)	1 496 420	3 871 701
Outras variações de justo valor:		
alteração do preço da madeira	-	15 908 400
alteração da taxa de custo de capital	-	(238 400)
impacto dos incêndios	-	(1 386 701)
custos de logística de transporte	-	(8 928 000)
custos fixos de estrutura	-	(10 505 800)
variação nas outras espécies	(278 350)	(2 235 892)
outras alterações de expectativa	(4 551 128)	(8 035 635)
Total de variações do período	2 075 110	(6 906 606)
Saldo final	117 697 359	115 622 249

O Grupo considera, de acordo com a IAS 41, ativos maduros aqueles que tenham atingido as especificações necessárias para obter o máximo rendimento em função da sua rentabilidade, das necessidades de fornecimento e o custo de oportunidade. Tipicamente a floresta em Portugal atinge a sua maturidade entre os 8 e os 12 anos, sendo que este referencial depende da espécie, das condições do solo, bem como das condições edafoclimáticas. Os dados sobre a floresta, a sua condição e o seu potencial futuro são aferidos pelo menos duas vezes ao longo do seu ciclo de crescimento.

A taxa de desconto utilizada no período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2024 foi de 5,19% (2023: 5,19%). Note-se que o Grupo incorpora o risco de incêndio nos *cash flows* do modelo. Caso este risco fosse incorporado na taxa de desconto, a mesma seria de 7%.

DETALHE DOS ATIVOS BIOLÓGICOS

Valores em Euros	30/09/2024	31/12/2023
Eucalipto (Portugal)	88 308 868	88 244 919
Eucalipto (Espanha)	2 104 051	1 628 022
Pinho (Portugal)	5 620 095	5 898 445
Sobreiro (Portugal)	835 149	835 149
Outras espécies (Portugal)	73 107	103 377
Eucalipto (Moçambique)	20 756 089	18 912 337
	117 697 359	115 622 249

No que diz respeito ao eucalipto, o ativo biológico com maior expressão nas demonstrações financeiras apresentadas, em 30 de setembro de 2024 foram extraídos 386 285 m³ssc de madeira das matas detidas e exploradas pelo Grupo (31 de dezembro de 2023: 594 709 m³ssc).

Em 30 de setembro 2024 e 31 de dezembro de 2023, (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	30/09/2024	31/12/2023
Matérias primas	235 640 914	216 689 480
Mercadorias	13 348 639	10 675 318
	248 989 553	227 364 798
Produtos acabados e intermédios	188 027 623	165 176 434
Produtos e trabalhos em curso	4 599 688	4 491 349
Sub-produtos e desperdícios	375 880	458 601
	193 003 191	170 126 384
Total	441 992 744	397 491 182

MOVIMENTO DAS PERDAS POR IMPARIDADE EM INVENTÁRIOS

Valores em Euros	30/09/2024	31/12/2023
Saldo Inicial	(29 424 394)	(23 289 293)
Aumentos	(9 047 994)	(6 721 101)
Reversões	4 799 350	750 339
Impacto em resultados do exercício	(4 248 644)	(5 970 762)
Varição de perímetro	109 616	(105 317)
Utilizações	(1 433 325)	(372 941)
Ajustamento cambial	-	286 797
Economias Hiperinflacionárias	-	27 122
Saldo final	(34 996 747)	(29 424 394)

4.2 VALORES A RECEBER

Em 30 de setembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023, os valores a receber correntes e não correntes detalham-se como segue:

Valores em Euros	Nota	30/09/2024			31/12/2023		
		Não Corrente	Corrente	Total	Não Corrente	Corrente	Total
Clientes							
Segmento Pasta e Papel		-	312 416 338	312 416 338	-	259 060 841	259 060 841
Segmento Cimento		-	91 372 222	91 372 222	-	79 155 309	79 155 309
Segmento Outros negócios		-	18 660 964	18 660 964	-	25 259 105	25 259 105
		-	422 449 524	422 449 524	-	363 475 255	363 475 255
Contas a receber - Partes relacionadas	10.4	-	6 135 966	6 135 966	-	2 357 687	2 357 687
Estado		-	81 156 219	81 156 219	-	77 504 449	77 504 449
Department of Commerce (EUA)		3 417 642	-	3 417 642	2 872 289	-	2 872 289
Incentivos financeiros a receber		20 286 837	65 661 590	85 948 427	49 880 237	53 184 592	103 064 829
Acréscimos de rendimento		-	17 625 112	17 625 112	-	16 426 830	16 426 830
Gastos diferidos		-	29 348 967	29 348 967	-	17 386 225	17 386 225
Instrumentos financeiros derivados	8.1	-	37 996 746	37 996 746	-	23 314 167	23 314 167
Adiantamentos a Fornecedores		-	14 095 130	14 095 130	-	8 936 213	8 936 213
Outros		5 576 370	27 915 325	33 491 695	4 945 683	22 489 090	27 434 773
			29 280 849	702 384 579	731 665 428	57 698 209	585 074 508
						642 772 717	

Em 30 de setembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023, a rubrica de Estado detalha-se conforme segue:

Valores em Euros	30/09/2024	31/12/2023
Imposto sobre o Valor Acrescentado a recuperar	15 012 299	13 823 487
Imposto sobre o Valor Acrescentado - Reembolsos pedidos	56 885 857	53 851 202
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS)	2 520 718	1 862 050
Crédito de PIS e COFINS sobre ativos fixos	6 389 739	7 025 624
Restantes Impostos	347 606	942 086
	81 156 219	77 504 449

Em 30 de setembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023, as rubricas de Acréscimos de rendimento e Gastos diferidos detalham-se conforme segue:

Valores em Euros	30/09/2024	31/12/2023
Acréscimos de rendimento		
Vendas de energia	10 292 817	10 798 083
Juros a receber	137 653	657 850
Outros	7 194 642	4 970 897
	17 625 112	16 426 830
Gastos diferidos		
Seguros	7 115 811	170 894
Rendas e alugueres	14 303 981	12 717 123
Outros	7 929 175	4 498 208
	29 348 967	17 386 225
	46 974 079	33 813 055

4.3 VALORES A PAGAR

Em 30 de setembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023, os valores a pagar detalham-se como segue:

Valores em Euros	Nota	30/09/2024	31/12/2023
Fornecedores c/c		419 333 657	390 345 679
Fornecedores de imobilizado c/c		34 305 671	23 975 265
Adiantamento de clientes		1 881 177	1 392 239
Estado		94 917 355	94 022 947
Instituto do Ambiente		100 326 105	151 893 654
Partes relacionadas	10.4	6 732 621	5 546 128
Outros credores		35 200 979	25 393 982
Instrumentos financeiros derivados	8.1	4 903 521	12 922 808
Acréscimos de gastos com o pessoal		70 591 881	60 419 696
Outros acréscimos de gastos		81 043 547	64 414 507
Subsídios não reembolsáveis		124 729 733	99 614 486
Outros rendimentos diferidos		6 766 050	5 176 918
Valores a pagar - corrente		980 732 297	935 118 309
Subsídios não reembolsáveis		138 633 977	129 553 426
Outros rendimentos diferidos		543 167	-
Department of Commerce (EUA)		-	2 121 441
Outros		42 006 635	39 928 230
Valores a pagar - Não corrente		181 183 779	171 603 097
		1 161 916 076	1 106 721 406

O aumento do saldo de Fornecedores de imobilizado deve-se ao maior volume de investimentos realizado em 2024 e nas restantes rubricas de fornecedores é resultado da variação de perímetro (Nota 1.2).

Em 30 de setembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023, a rubrica Estado detalha-se como segue:

Valores em Euros	30/09/2024	31/12/2023
Retenções de Imposto sobre o Rendimento (IRS)	2 119 591	3 494 576
Imposto sobre o Valor Acrescentado	55 433 741	48 036 447
Contribuições para a Segurança Social	5 157 760	4 996 724
ICMS - Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços	1 561 995	1 242 038
Programa de Desenvolvimento da Empresa Catarinense (PRODEC)	822 140	793 579
Programa Paraná Competitivo	28 129 942	33 936 235
Outros	1 692 186	1 523 348
	94 917 355	94 022 947

Em 30 de setembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023, não existiam dívidas em situação de mora com o Estado.

Subsídios não reembolsáveis – detalhe

Valores em Euros	30/09/2024	31/12/2023
Subsídios ao investimento	18 601 297	14 663 367
Subsídios - licenças de emissão CO2	98 169 775	75 001 176
Outros subsídios	7 958 661	9 949 943
Subsídios não reembolsáveis - corrente	124 729 733	99 614 486
Subsídios ao investimento	138 633 977	129 553 426
Subsídios não reembolsáveis - não corrente	138 633 977	129 553 426
	263 363 710	229 167 912

5 ESTRUTURA DE CAPITAL

5.1 CAPITAL SOCIAL E AÇÕES PRÓPRIAS

DETENTORES DE CAPITAL DA SEMAPA

Em 30 de setembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023, os detentores do capital da Semapa detalham-se como segue:

Denominação	30/09/2024		31/12/2023	
	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	81 270 000	100

AÇÕES PRÓPRIAS – MOVIMENTOS

Nos primeiros nove meses de 2024 e exercício de 2023, os movimentos ocorridos em ações próprias, detalham-se como segue:

Valores em Euros	30/09/2024		31/12/2023	
	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 2024	9M 2023
Resultado atribuível aos acionistas da Semapa	181 567 889	167 207 432
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	2,273	2,094
Resultado diluído por ação	2,273	2,094

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 2024			
Aprovação na Assembleia Geral Anual de Acionistas da Semapa do pagamento de dividendos relativos aos resultados líquidos de 2023 obtidos em base individual de acordo com o normativo IFRS	24 de maio de 2024	49 998 228	0,626
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

5.4 RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS

Em 30 de setembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023, as Reservas e Resultados transitados detalham-se como segue:

Valores em Euros	30/09/2024	31/12/2023
Reserva de conversão cambial	(214 664 131)	(198 301 800)
Justo valor de instrumentos financeiros derivados	10 353 551	9 114 768
Reserva de justo valor	10 353 551	9 114 768
Reserva legal	16 695 625	16 695 625
Outras reservas	1 527 058 683	1 334 549 502
Resultados transitados	(1 690 737)	(463 433)
Reservas e resultados transitados	1 337 752 991	1 161 594 662

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 e Estados Unidos da América.

Em 30 de setembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023, as principais taxas de câmbio utilizadas na transposição dos ativos e passivos expressos em moeda diferente do Euro, detalham-se como segue:

	30/09/2024	31/12/2023	Var. 24/23
TND (dinar tunisino)			
Câmbio médio do período*	3,3761	3,3548	(0,63%)
Câmbio de fim do período	3,3790	3,3897	0,32%
LBP (libra libanesa)			
Câmbio médio do período*	97 293,60	99 118,50	1,84%
Câmbio de fim do período	100 204,20	99 118,50	(1,10%)
USD (dólar americano)			
Câmbio médio do período*	1,0871	1,0816	(0,51%)
Câmbio de fim do período	1,1196	1,1050	(1,32%)
BRL (real brasileiro)			
Câmbio médio do período*	5,7026	5,4011	(5,58%)
Câmbio de fim do período	6,0713	5,3503	(13,48%)
AOA (kwanza angolano)			
Câmbio médio do período*	941,9385	747,8882	(25,95%)
Câmbio de fim do período	1066,1407	925,3583	(15,21%)

* Câmbio médio de 9M de 2024 e 12M de 2023

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

Valores em Euros	%	Capitais próprios		Resultado líquido	
		detida	30/09/2024	31/12/2023	9M 2024
Pasta e Papel					
The Navigator Company, S.A.	29,97%	343 336 263	319 133 516	69 950 374	57 792 647
Raiz – Instituto de Investigação da Floresta e Pa	3,00%	347 165	327 018	21 166	36 308
Cimento					
Secil – Companhia Geral de Cal e Cimento, S.A.	0,00%	8 256	8 804	820	749
Société des Ciments de Gabès	1,28%	414 400	409 218	3 971	3 666
IRP - Indústria de Rebocos de Portugal, S.A.	25,00%	474 039	470 335	296 955	226 273
Secil - Companhia de Cimento do Lobito, S.A.	-	-	-	-	(40 962)
Ciments de Sibleine, S.A.L.	48,95%	12 875 999	13 875 978	(875 051)	423 805
Outros		537 739	538 254	(513)	353
Outros negócios					
ETSA - Investimentos, SGPS, S.A.	0,01%	10 350	10 173	177	782
Tribérica, S.A.	30,00%	209 802	258 417	(48 615)	(23 855)
		358 214 013	335 031 713	69 349 284	58 419 766

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 2023	305 988 900	3 860 335	396 579	310 245 814
Variação de perímetro	-	4 137 119	-	4 137 119
Dividendos	(60 054 694)	(306 203)	(1 789)	(60 362 686)
Reserva de conversão cambial	(10 415)	(3 588 781)	-	(3 599 196)
Instrumentos financeiros	(6 335 974)	(36)	-	(6 336 010)
Ganhos e perdas atuariais	609 867	75	-	609 942
Economias Hiperinflacionárias (Líbano)	-	(1 098 648)	-	(1 098 648)
Outros movimentos nos CP's	3 718	-	-	3 718
Resultado líquido do exercício	79 259 132	12 298 729	(126 201)	91 431 660
Saldo em 31 de dezembro de 2023	319 460 534	15 302 590	268 589	335 031 713
Dividendos	(45 043 157)	(294 290)	-	(45 337 447)
Diferença de aquisição a INC	(1 971 252)	-	-	(1 971 252)
Reserva de conversão cambial	(560 160)	(123 943)	-	(684 103)
Instrumentos financeiros	1 482 506	(19)	-	1 482 487
Ganhos e perdas atuariais	344 434	(79)	-	344 355
Outros movimentos nos CP's	(1 016)	(8)	-	(1 024)
Resultado líquido do período	69 971 540	(573 818)	(48 438)	69 349 284
Saldo em 30 de setembro de 2024	343 683 429	14 310 433	220 151	358 214 013

5.6 FINANCIAMENTOS OBTIDOS

FINANCIAMENTOS OBTIDOS

Valores em Euros	30/09/2024			31/12/2023		
	Não Corrente	Corrente	Total	Não Corrente	Corrente	Total
Empréstimos por obrigações	822 000 000	76 500 000	898 500 000	759 500 000	36 500 000	796 000 000
Papel Comercial	38 875 000	64 775 000	103 650 000	144 750 000	37 750 000	182 500 000
Empréstimos bancários	145 880 491	159 647 636	305 528 127	177 777 985	104 181 489	281 959 474
Encargos com emissão de empréstimos	(5 797 965)	3 148 372	(2 649 593)	(5 344 927)	1 943 344	(3 401 583)
Títulos de dívida e dívida bancária	1 000 957 526	304 071 008	1 305 028 534	1 076 683 058	180 374 833	1 257 057 891
Outras dívidas remuneradas	20 141 294	9 610 091	29 751 385	24 751 622	11 342 655	36 094 277
Outros financiamentos obtidos	20 141 294	9 610 091	29 751 385	24 751 622	11 342 655	36 094 277
Total financiamentos obtidos	1 021 098 820	313 681 099	1 334 779 919	1 101 434 680	191 717 488	1 293 152 168

As outras dívidas remuneradas 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 Navigator 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, sendo a última amortização em 2027.

PRAZOS DE REEMBOLSO DOS EMPRÉSTIMOS

Valores em Euros	30/09/2024	31/12/2023
1 a 2 anos	188 520 495	244 077 910
2 a 3 anos	296 171 334	384 838 309
3 a 4 anos	169 893 539	194 600 279
4 a 5 anos	97 186 572	119 914 166
Mais de 5 anos	275 124 845	163 348 943
Total	1 026 896 785	1 106 779 607

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 a 30 de setembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023.

5.7 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de setembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023, o detalhe do saldo de Caixa e Equivalentes era como segue:

Valores em Euros	30/09/2024	31/12/2023
Numerário	3 127 822	1 916 067
Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis	163 164 702	122 323 936
Outras aplicações de tesouraria	29 770 865	156 917 302
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa consolidada	196 063 389	281 157 305
Imparidades	(571)	(578)
Caixa e equivalentes de caixa	196 062 818	281 156 727

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

Em 30 de setembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023, 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 nove meses de 2024 e 2023, os Rendimentos e Gastos financeiros detalham-se como segue:

Valores em Euros	9M 2024	9M 2023
Juros suportados com títulos de dívida e dívida bancária	(46 643 700)	(41 271 081)
Juros de outros passivos financeiros ao custo amortizado	(3 522 221)	-
Comissões de empréstimos e gastos com aberturas de crédito	(5 251 014)	(5 320 469)
Juros suportados por aplicação do método do juro efetivo	(55 416 935)	(46 591 550)
Diferenças de câmbio desfavoráveis	(8 914 022)	(531 218)
Juros suportados com passivos de locação	(4 127 100)	(3 057 672)
Desconto financeiro de provisões Recuperação ambiental	(230 672)	(201 373)
Perdas com instrumentos derivados de cobertura	-	(10 229 821)
Outros gastos e perdas financeiros	(1 189 327)	(3 594 890)
Outros Gastos e perdas financeiros	(14 461 121)	(17 614 974)
Juros obtidos de ativos financeiros ao custo amortizado	8 428 372	7 469 001
Ganhos com instrumentos derivados de negociação	7 566 039	-
Ganhos com instrumentos derivados de cobertura	9 299 455	6 611 089
Ganhos de justo valor de Outros investimentos financeiros	416 988	14 228
Outros rendimentos e ganhos financeiros	3 597 785	-
Rendimentos e ganhos financeiros	29 308 639	14 094 318
Total de Gastos e perdas financeiros	(69 878 056)	(64 206 524)
Total de Rendimentos e ganhos financeiros	29 308 639	14 094 318
Resultados financeiros	(40 569 417)	(50 112 206)

6 IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

6.1 IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO DO PERÍODO

Imposto reconhecido na demonstração dos resultados consolidados

Valores em Euros	9M 2024	9M 2023
Imposto corrente	(91 899 678)	(70 417 886)
Varição de posições fiscais incertas no exercício	16 982 754	1 927 585
Imposto diferido (Nota 6.2)	6 206 485	(3 548 026)
	(68 710 439)	(72 038 327)

Reconciliação da taxa efetiva de imposto sobre o rendimento do período

Valores em Euros	9M 2024	9M 2023
Resultado antes de impostos	319 627 612	297 665 525
Imposto esperado à taxa nominal (22,5%)	71 916 213	66 974 743
Derrama estadual	16 863 550	13 114 609
Imposto resultante da taxa aplicável	88 779 763	80 089 352
Diferenças (a)	(109 943)	1 936 227
Imposto relativo a exercícios anteriores	(13 538 023)	(14 444 004)
Prejuízos fiscais recuperáveis	(240 946)	(601 090)
Prejuízos fiscais não recuperáveis	1 661 509	4 753 402
Aumento das responsabilidades adicionais de imposto	4 706 485	5 144 435
Reversão de responsabilidades adicionais de imposto	(7 022 637)	-
Efeito da reconciliação das taxas nominais dos diferentes países	(366 376)	(1 002 847)
Benefícios fiscais	(5 215 126)	(5 362 657)
Economias hiperinflacionárias	-	363 415
Outros ajustamentos à coleta	55 733	1 162 094
	68 710 439	72 038 327
Taxa efetiva de imposto	21,50%	24,20%
(a) Este valor respeita essencialmente a :	9M 2024	9M 2023
Efeito da aplicação do método da Equivalência Patrimonial (Nota 10.3)	(1 384 534)	(1 814 888)
Mais / (Menos) valias fiscais	1 974 584	269 593
(Mais) / Menos valias contabilísticas	(3 093 813)	(569 498)
Imparidades e provisões tributadas	970 974	2 391 464
Benefícios fiscais	(9 812 172)	(927 464)
Redução de imparidades e provisões tributadas	587 769	(1 239 916)
Benefícios pós-emprego	(73 806)	(14 557)
IFRS 16	(5 755 079)	-
Outros	16 097 440	10 510 721
	(488 637)	8 605 455
Impacto fiscal (22,5%)	(109 943)	1 936 227

Imposto reconhecido na demonstração da posição financeira consolidada

Valores em Euros	30/09/2024	31/12/2023
Ativo		
Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas - IRC	18 340 207	11 517 397
Valores pendentes de reembolso	24 605 327	18 385 534
	42 945 534	29 902 931
Passivo		
Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas - IRC	59 220 566	11 429 068
Responsabilidades adicionais de imposto	37 750 431	41 197 731
	96 970 997	52 626 799

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

Valores em Euros	30/09/2024	31/12/2023
Imposto sobre o rendimento do exercício	102 131 103	89 747 030
Ajustamento cambial	(1 103)	(36 166)
Pagamentos por conta, especiais e adicionais por conta	(53 885 584)	(80 132 028)
Retenções na fonte a recuperar	(2 622 705)	(2 588 543)
IRC de exercícios anteriores	(4 741 352)	(7 078 622)
	40 880 359	(88 329)

6.2 IMPOSTOS DIFERIDOS

MOVIMENTOS EM IMPOSTOS DIFERIDOS

Valores em Euros	Em 1 de janeiro de 2024	Ajustamento Cambial	Demonstração de resultados			Capital próprio	Transferências	Variação de perímetro	Em 30 de setembro de 2024
			Aumentos	Reduções					
Diferenças temporárias que originam ativos por impostos diferidos									
Prejuízos fiscais reportáveis	234 629 368	(7 293 751)	15 125 560	(59 037 733)	-	1 033 033	56 496 588	240 953 065	
Provisões tributadas	49 945 756	(113 473)	12 749 860	(4 684 563)	-	20 143	-	57 917 723	
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	40 612 705	(342 731)	2 536 217	(13 853 435)	-	(67 289)	-	28 885 467	
Pensões e outros benefícios pós-emprego	2 224 161	(2 478)	64 958	(217 202)	8 352	1	-	2 077 792	
Instrumentos financeiros	8 405 075	-	-	(36 069)	-	6 795 342	-	15 164 348	
Mais-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo)	16 053 617	(119 394)	20 954 294	(1 452 837)	-	-	-	35 435 680	
Valorização das florestas em crescimento	24 904 297	-	-	(1 035 146)	-	-	-	23 869 151	
Subsídios ao investimento	5 814 265	-	804 830	(710 398)	-	-	-	5 908 697	
Justo valor apurado em combinações empresariais	61 366	-	-	-	-	(61 366)	-	-	
Remuneração convencional de capital	280 000	-	-	(280 000)	-	-	-	-	
Passivos de locação relativos a ativos sob direito de uso	-	-	71 254 226	-	-	-	-	71 254 226	
Outras diferenças temporárias	4 666 203	4 357	2 626 367	(784 689)	(794 639)	(1 699 631)	352 600	4 370 568	
	387 596 813	(7 867 470)	126 116 312	(82 092 072)	(786 287)	6 020 233	56 849 188	485 836 717	
Diferenças temporárias que originam passivos por impostos diferidos									
Reavaliação de ativos fixos tangíveis	(36 018 220)	4 113 245	-	473 678	-	-	-	(31 431 297)	
Pensões e outros benefícios pós-emprego	(1 599 042)	-	(14 941)	15 267	(545 290)	-	-	(2 144 006)	
Instrumentos financeiros	(17 838 378)	(435 278)	(213 251)	-	(5 514 421)	(6 795 341)	-	(30 796 669)	
Incentivos fiscais	(3 714 470)	-	-	326 773	-	387 483	-	(3 000 214)	
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	(381 333 281)	5 647 513	(5 169 555)	22 241 087	-	-	(54 860 471)	(413 474 707)	
Menos-valias contabilísticas diferidas (intragrupos)	(16 703 845)	-	-	263	-	-	-	(16 703 582)	
Valorização das florestas em crescimento	(3 519 844)	-	(1 299 410)	-	-	-	-	(4 819 254)	
Justo valor dos ativos intangíveis - Marcas	(233 379 749)	408 964	-	-	-	-	-	(232 970 785)	
Justo valor dos ativos fixos	(19 875 741)	-	-	11 453 662	-	-	-	(8 422 079)	
Justo valor apurado em combinações empresariais	(144 194 297)	1 570 657	(2 606 251)	12 285 911	-	-	-	(132 943 980)	
Economias hiperinflacionárias	(24 591 728)	248 469	-	-	-	-	-	(24 343 259)	
Ativos sob direito de uso	-	-	(65 499 147)	-	-	-	-	(65 499 147)	
Outras diferenças temporárias	(29 425 891)	17 598	(4 663 549)	2 343 193	-	(674 185)	-	(32 402 834)	
	(912 194 486)	11 571 168	(79 466 104)	49 139 834	(6 059 711)	(7 082 043)	(54 860 471)	(998 951 813)	
Ativos por impostos diferidos	101 622 122	(3 022 975)	34 083 356	(19 052 194)	(169 525)	2 486 033	14 212 297	130 159 114	
Passivos por impostos diferidos	(249 454 910)	4 000 314	(22 092 867)	13 268 190	(1 656 381)	(2 327 581)	(13 715 118)	(271 978 353)	

Valores em Euros	Em 1 de janeiro de 2023	Ajustamento Cambial	Demonstração de resultados			Capital próprio	Transferências	Variação de perímetro	Em 31 de dezembro de 2023
			Aumentos	Reduções	Posição Monetária líquida				
Diferenças temporárias que originam ativos por impostos diferidos									
Prejuízos fiscais reportáveis	189 467 629	2 697 896	77 248 812	(34 837 815)	-	-	52 846	234 629 368	
Provisões tributadas	38 164 136	(70 763)	16 116 308	(4 263 925)	-	-	-	49 945 756	
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	46 236 126	28 089	14 738 442	(20 692 557)	-	(14 472)	317 077	40 612 705	
Pensões e outros benefícios pós-emprego	2 594 441	(17 241)	172 185	(376 948)	-	(148 276)	-	2 224 161	
Instrumentos financeiros	-	-	1 904 741	(1 839)	-	6 502 173	-	8 405 075	
Mais-valias contabilísticas diferidas (intragrupos)	29 872 466	10 016	2 324 149	(16 153 014)	-	-	-	16 053 617	
Valorização das florestas em crescimento	14 456 082	-	10 448 215	-	-	-	-	24 904 297	
Subsídios ao investimento	2 196 772	-	1 322 886	(695 078)	-	424 055	2 565 630	5 814 265	
Justo valor apurado em combinações empresariais	61 366	-	-	-	-	-	-	61 366	
Remuneração convencional de capital	560 000	-	-	(280 000)	-	-	-	280 000	
Outras diferenças temporárias	5 998 851	(774 674)	10 446 730	(9 982 404)	-	(1 022 300)	-	4 666 203	
	329 607 869	1 873 323	134 722 468	(87 283 580)	-	6 353 897	2 935 553	387 596 813	
Diferenças temporárias que originam passivos por impostos diferidos									
Reavaliação de ativos fixos tangíveis	(35 234 521)	(1 369 891)	-	586 192	-	-	-	(36 018 220)	
Pensões e outros benefícios pós-emprego	(387 989)	-	(28 270)	17 172	-	(1 199 955)	-	(1 599 042)	
Instrumentos financeiros	(45 281 108)	320 029	(3 311 007)	14 759	-	30 418 949	-	(17 838 378)	
Incentivos fiscais	(3 862 494)	-	-	462 851	-	331 950	(646 777)	(3 714 470)	
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	(367 346 424)	(1 770 816)	(11 384 700)	32 907 430	-	-	(33 735 165)	(381 333 281)	
Menos-valias contabilísticas diferidas (intragrupos)	(16 893 162)	1 133	-	188 184	-	-	-	(16 703 845)	
Valorização das florestas em crescimento	(5 403 744)	-	-	1 883 900	-	-	-	(3 519 844)	
Justo valor dos ativos intangíveis - Marcas	(226 497 104)	(134 645)	-	-	-	-	(6 748 000)	(233 379 749)	
Justo valor dos ativos fixos	(35 147 291)	-	-	15 271 550	-	-	-	(19 875 741)	
Justo valor apurado em combinações empresariais	(57 445 842)	138 859	(2 611 486)	5 153 772	-	-	(89 429 600)	(144 194 297)	
Economias hiperinflacionárias	(13 835 795)	6 660 116	-	2 293 265	(17 462 048)	(2 247 266)	-	(24 591 728)	
Outras diferenças temporárias	(55 330 394)	74 809	(11 422 375)	3 511 264	-	5 640	33 735 165	(29 425 891)	
	(862 665 868)	3 919 594	(28 757 838)	62 290 339	(17 462 048)	27 309 318	(96 827 983)	(912 194 486)	
Ativos por impostos diferidos	85 880 368	782 973	31 791 679	(20 914 113)	-	1 423 106	2 658 109	101 622 122	
Passivos por impostos diferidos	(237 260 488)	23 379	(8 298 190)	16 871 542	(2 968 548)	7 792 811	(25 615 416)	(249 454 910)	

7 PESSOAL

7.1 BENEFÍCIOS DE CURTO PRAZO AOS EMPREGADOS

GASTOS COM PESSOAL RECONHECIDOS NO PERÍODO

Valores em Euros	9M 2024	9M 2023
Remunerações dos Órgãos Sociais	11 394 076	9 797 362
Outras remunerações	175 817 774	146 671 543
Benefícios de pós-emprego	2 004 828	2 349 364
Outros gastos com o pessoal	59 102 299	47 227 988
Gastos com o pessoal	248 318 977	206 046 257

Outros gastos com pessoal

Valores em Euros	9M 2024	9M 2023
Contribuições para a Segurança Social	36 023 804	32 069 151
Seguros	5 892 452	4 495 721
Gastos de ação social	7 420 920	7 449 321
Indemnizações	4 835 502	(1 708 276)
Outros gastos com pessoal	4 929 621	4 922 071
	59 102 299	47 227 988

NÚMERO DE EMPREGADOS NO FINAL DO PERÍODO

	30/09/2024	31/12/2023	Var. 24/23
Pasta e Papel	3 957	3 467	490
Cimento	2 549	2 453	96
Outros negócios	575	592	(17)
Holdings	44	37	7
	7 125	6 549	576

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:

	30/09/2024	31/12/2023
Pasta e Papel	(1 881 090)	(777 147)
Cimento	539 767	888 568
Holdings	500 266	580 578
	(841 057)	691 998

8 INSTRUMENTOS FINANCEIROS

8.1 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Detalhe e maturidade dos instrumentos financeiros derivados por natureza

30 de setembro de 2024						
Valores em Euros	Nocional	Moeda	Maturidade	Positivos (Nota 4.2)	Negativos (Nota 4.3)	Líquido
De cobertura						
Forwards cambiais (vendas futuras)	101 500 000	USD	2024	330 513	(7 364)	323 149
Forwards cambiais (vendas futuras)	30 900 000	GBP	2024	-	(845 710)	(845 710)
Swaps de taxa de juro (swaps)	485 000 000	EUR	2031	15 181 478	(2 827 655)	12 353 823
Energia	63 954 556	EUR	2025	16 363 362	-	16 363 362
Pasta BHKP	19 146 000	USD	2024	-	(987 313)	(987 313)
				31 875 353	(4 668 042)	27 207 311
De negociação						
Forwards cambiais (vendas futuras)	53 511 846	USD	2024	662 088	(17 724)	644 364
Forwards cambiais (vendas futuras)	57 000 000	GBP	2024	314 330	(100 530)	213 800
Cross currency interest rate swap	42 806 121	EUR	2025	3 203 215	(35 535)	3 167 680
Cross currency interest rate swap	80 291 054	USD	2025	1 941 760	(81 690)	1 860 070
				6 121 393	(235 479)	5 885 914
				37 996 746	(4 903 521)	33 093 225
31 de dezembro de 2023						
Valores em Euros	Nocional	Moeda	Maturidade	Positivos (Nota 4.2)	Negativos (Nota 4.3)	Líquido
De cobertura						
Forwards cambiais (vendas futuras)	287 500 000	USD	2024	1 348 010	(608 037)	739 973
Swaps de taxa de juro (swaps)	405 000 000	EUR	2028	20 899 047	-	20 899 047
Pasta BHKP	7 092 000	USD	2024	31 655	-	31 655
				22 278 712	(608 037)	21 670 675
De negociação						
Forwards cambiais (vendas futuras)	46 000 000	USD	2024	1 014 913	(4 987 262)	(3 972 349)
Forwards cambiais (vendas futuras)	6 099 807	GBP	2024	-	(96 519)	(96 519)
Forwards cambiais	1 650 000	USD	2024	20 542	(35 301)	(14 759)
Cross currency interest rate swap	29 256 687	EUR	2024	-	(1 513 277)	(1 513 277)
Cross currency interest rate swap	52 145 527	USD	2025	-	(5 682 412)	(5 682 412)
				1 035 455	(12 314 771)	(11 279 316)
				23 314 167	(12 922 808)	10 391 359

8.2 OUTROS INVESTIMENTOS FINANCEIROS

Em 30 de setembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023, o saldo da rubrica Outros Investimentos Financeiros detalha-se como segue:

Valores em Euros	30/09/2024	31/12/2023
Ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral		
Circuit Routing Limited	4 170 496	-
Constellr GmbH	5 000 000	-
Ferovinum	5 030 373	-
Gropyus	6 002 614	-
Kenko, Unipessoal, Lda.	8 868 725	5 185 000
Meisterwerk GmbH	3 200 986	-
Oceano Fresco, S.A.	2 971 000	2 971 000
Overstory, B.V.	8 298 035	5 306 000
Probe.ly	2 950 000	2 950 000
Realfevr, Lda.	-	3 999 998
Techstar Corporate Partner 2017 LLC	4 866 966	2 040 510
Outros	5 604 251	6 728 838
	56 963 446	29 181 346
Ativos financeiros ao justo valor através de resultados		
Alter Venture Partners Fund I SCA, SICAV-RAIF	10 853 738	10 057 123
FCR Armilar Venture Partners TechTransfer Fund	5 172 203	4 102 370
Outros	5 777 017	5 260 485
	21 802 958	19 419 978
	78 766 404	48 601 324

9 PROVISÕES, COMPROMISSOS E CONTINGÊNCIAS

9.1 PROVISÕES

MOVIMENTOS EM PROVISÕES

Valores em Euros	Processos Judiciais	Recuperação Ambiental	Outras	Total
1 de janeiro de 2023	5 106 980	10 380 954	37 837 846	53 325 780
Aumentos	1 157 987	719 293	12 043 784	13 921 064
Reversões	(39 259)	(1 592 712)	(4 642 766)	(6 274 737)
Impacto em resultados do exercício	1 118 728	(873 419)	7 401 018	7 646 327
Variação de perímetro	-	-	105 854	105 854
Economias hiperinflacionárias (Líbano)	-	-	3 098 315	3 098 315
Utilizações	(327 417)	(341 908)	(991 117)	(1 660 442)
Ajustamento cambial	49 274	(292 589)	(2 042 143)	(2 285 458)
Descontos financeiros	-	288 498	-	288 498
Transferências e regularizações	4 298 729	249 215	(3 994 131)	553 813
31 de dezembro de 2023	10 246 294	9 410 751	41 415 642	61 072 687
Aumentos	755 788	1 160	7 580 237	8 337 185
Reversões	(985 961)	(1 363)	(99 444)	(1 086 768)
Impacto em resultados do período	(230 173)	(203)	7 480 793	7 250 417
Utilizações	(832 074)	(580 050)	(466 415)	(1 878 539)
Ajustamento cambial	(177 576)	(6 705)	(350 734)	(535 015)
Descontos financeiros	-	230 672	-	230 672
Transferências e regularizações	346 755	-	29 466	376 221
30 de setembro de 2024	9 353 226	9 054 465	48 108 752	66 516 443

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	30/09/2024	31/12/2023
Empresa-mãe:					
Semapa - Sociedade de Investimento e Gestão, SGPS, S.A.	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
Quotidian Podium, S.A.	Portugal	100,00	-	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	30/09/2024	31/12/2023
Empresa-mãe:						
The Navigator Company, S.A.	Portugal	70,03	-	70,03	70,03	69,97
Subsidiárias:						
Navigator Brands , S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	70,03	69,97
Navigator Parques Industriais, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	70,03	69,97
Navigator Paper Figueira, S.A	Portugal	100,00	-	100,00	70,03	69,97
Empremédia - Corretores de Seguros, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	70,03	69,97
Empremédia, DAC	Irlanda	100,00	-	100,00	70,03	69,97
Empremédia RE, DAC	Irlanda	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Raiz - Instituto de Investigação da Floresta e Papel	Portugal	97,00	-	97,00	67,93	67,87
Enerpulp – Cogeração Energética de Pasta, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	70,03	69,97
Navigator Pulp Figueira, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	70,03	69,97
Ema Cacia - Engenharia e Manutenção Industrial, ACE	Portugal	-	73,80	73,80	51,68	51,64
Ema Setúbal - Engenharia e Manutenção Industrial, ACE	Portugal	-	79,70	79,70	55,81	55,77
Ema Figueira da Foz - Engenharia e Manutenção Industrial, ACE	Portugal	-	80,70	80,70	56,51	56,47
Navigator Pulp Setúbal, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	70,03	69,97
Navigator Pulp Aveiro, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	70,03	69,97
Navigator Fiber Solutions , S.A.	Portugal	0,10	99,90	100,00	70,03	69,97
Navigator Tissue Aveiro, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	70,03	69,97
Navigator Tissue Ródão , S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Navigator Tissue Iberica , S.A.	Espanha	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Navigator Tissue Ejea , SL	Espanha	100,00	-	100,00	70,03	69,97
Navigator Tissue France ,EURL	França	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Portucel Moçambique - Sociedade de Desenvolvimento Florestal e Industrial, Lda	Moçambique	90,02	-	90,02	63,04	62,99
Navigator Forest Portugal, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	70,03	69,97
EucaliptusLand, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Gavião - Sociedade de Caça e Turismo, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Afocelca - Agrupamento complementar de empresas para protecção contra incêndios, ACE	Portugal	-	64,80	64,80	45,38	45,34
Viveiros Aliança - Empresa Produtora de Plantas, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Bosques do Atlantico, SL	Espanha	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Navigator Africa, SRL	Itália	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Navigator Paper Setúbal , S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	70,03	69,97
Navigator North America Inc.	EUA	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Navigator Afrique du Nord	Marrocos	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Navigator España, S.A.	Espanha	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Navigator Netherlands, BV	Holanda	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Navigator France, EURL	França	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Navigator Paper Company UK, Ltd	Reino Unido	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Navigator Holding Tissue UK, Ltd (anteriormente designada Accrol Group Holdings plc)	Reino Unido	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Navigator Corporate UK, Ltd (anteriormente designada Accrol UK, Ltd)	Reino Unido	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Accrol Holdings, Ltd	Reino Unido	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Navigator Tissue UK, Ltd (anteriormente designada Accrol Papers, Ltd)	Reino Unido	-	100,00	100,00	70,03	69,97
LTC Parent Ltd	Reino Unido	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Leicester Tissue Company Ltd	Reino Unido	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Art Tissue Ltd	Reino Unido	-	100,00	100,00	70,03	69,97
John Dale (Holdings) Ltd	Reino Unido	-	100,00	100,00	70,03	69,97
John Dale, Ltd	Reino Unido	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Severn Delta, Ltd	Reino Unido	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Navigator Italia, SRL	Itália	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Navigator Deutschland, GmbH	Alemanha	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Navigator Paper Austria, GmbH	Austria	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Navigator Paper Poland SP Z o o	Polónia	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Navigator Eurasia	Turquia	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Navigator Paper Mexico	México	25,00	75,00	100,00	70,03	69,97
Navigator Middle East Trading DMCC	Dubai	-	100,00	100,00	70,03	69,97
Navigator Egypt, ELLC	Egipto	1,00	99,00	100,00	70,03	69,97
Navigator Paper Southern Africa	África do Sul	1,00	99,00	100,00	70,03	69,97
Portucel Nigeria Limited	Nigéria	1,00	99,00	100,00	70,03	69,97
Navigator Green Fuels Setúbal, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	70,03	69,97
Navigator Green Fuels Figueira da Foz, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	70,03	69,97
Navigator Abastecimento de Madeira, ACE	Portugal	97,00	3,00	100,00	70,03	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	30/09/2024	31/12/2023
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 Secim Investment, B.V.)	Países Baixos	100,00	-	100,00	100,00	100,00
Société des Ciments de Gabès	Tunísia	98,77	-	98,77	98,77	98,72
Sud - Béton- Société de Fabrication de Béton du Sud	Tunísia	-	98,77	98,77	98,77	98,72
Zarzis Béton	Tunísia	-	98,58	98,58	98,57	98,52
Secil Angola, SARL	Angola	100,00	-	100,00	100,00	100,00
Secil - Companhia de Cimento do Lobito, S.A.	Angola	-	100,00	100,00	100,00	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
Ciments de Sibline, S.A.L.	Líbano	28,64	22,41	51,05	51,05	51,05
Soime, S.A.L.	Líbano	-	51,05	51,05	51,05	51,05
Trancim, S.A.L.	Líbano	-	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, S.A.	Portugal	-	51,00	51,00	51,00	51,00
Cementos Secil, SLU	Espanha	100,00	-	100,00	100,00	100,00

EMPRESAS DO SEGMENTO OUTROS NEGÓCIOS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

Denominação Social	Sede	% direta e indireta do capital detido pela ETSA			% do capital efetivamente detido pela Semapa	
		Direta	Indireta	Total	30/09/2024	31/12/2023
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

Denominação Social	Sede	% direta e indireta do capital detido pela Triangle's			% do capital efetivamente detido pela Semapa	
		Direta	Indireta	Total	30/09/2024	31/12/2023
Empresa-mãe:						
Triangle'S - Cycling Equipments, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00	100,00
Subsidiária:						
Triangle's 2 – Cycling Prods, Unipessoal Lda.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	100,00

10.2 VARIAÇÕES DO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

No período de nove meses findo 30 de setembro de 2024 e exercício de 2023, verificaram-se as seguintes alterações ao perímetro de consolidação:

9M 2024

Aquisição da sociedade Navigator Holding Tissue UK, Ltd (anteriormente designada Accrol Group Holdings plc)
 Aquisição da sociedade Navigator Corporate UK, Ltd (anteriormente designada Accrol uk, Ltd)
 Aquisição da sociedade Accrol Holdings, Ltd
 Aquisição da sociedade Navigator Tissue UK, Ltd (anteriormente designada Accrol Papers, Ltd)
 Aquisição da sociedade LTC Parent Ltd
 Aquisição da sociedade Leicester Tissue Company Ltd
 Aquisição da sociedade Art Tissue Ltd
 Aquisição da sociedade John Dale (Holdings) Ltd
 Aquisição da sociedade John Dale, Ltd
 Aquisição da sociedade Severn Delta, Ltd

2023

Incorporação da sociedade Navigator Fiber Solutions, SA
 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 SL
 Aquisição da sociedade Navigator Tissue France EURL
 Fusão da Sociedade de Vinhos da Herdade de Espirra - Produção e Comercialização de Vinhos, S.A
 Aquisição da sociedade Triangle'S - Cycling Equipments, S.A.
 Triangle's 2 – Cycling Products, Unipessoal Lda.

10.3 INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS

Detalhe dos investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos

Valores em Euros	30-09-2024		31-12-2023	
	% detida	Valor contabilístico	% detida	Valor contabilístico
Associadas				
Ave - Gestão Ambiental e Valorização Energética, S.A.	50,00%	39 199	35,00%	167 008
MC - Materiaux de Construction	0,00%	1 479	49,36%	1 475
Empreendimentos conjuntos				
J.M.J. - Henriques, Lda.	49,36%	361 382	50,00%	363 498
Krear - Construção Industrializada, S.A.	35,00%	2 840 879	50,00%	1 167 556
Utis - Ultimate Technology To Industrial Savings, S.A.	50,00%	41 304 852	50,00%	42 475 845
		44 547 791		44 175 382

Movimentos em associadas e empreendimentos conjuntos

Valores em Euros	30/09/2024	31/12/2023
Saldo inicial	44 175 382	38 379 742
Aquisições	1 600 000	1 818 959
Resultado líquido apropriado	1 384 534	7 785 162
Dividendos atribuídos	(2 687 127)	(3 230 179)
Ajustamento cambial	5	(568 959)
Outros movimentos	74 997	(9 343)
Saldo final	44 547 791	44 175 382

10.4 TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

SALDOS COM PARTES RELACIONADAS

Valores em Euros	30/09/2024		31/12/2023	
	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.	2 856 028	1 251 307	1 556 297	1 251 307
Cimo, SGPS, S.A.	-	1 160	59	1 160
Associadas e Empreendimentos conjuntos				
Ave - Gestão Ambiental e Valorização Energética, S.A.	470 543	367 791	507 369	588 710
Inertogrande - Central de Betão, Lda.	188 474	8 169	188 382	8 169
J.M.J. Henriques, Lda.	105 196	-	105 116	-
Utis - Ultimate Technology To Industrial Savings, S.A.	2 509 341	85	(85)	796 988
Outras entidades relacionadas				
CLA, Sociedade de Advogados	-	7 380	-	7 380
Cotif Sicar	-	9 366	-	67 294
Hotel Ritz, S.A.	-	8 554	-	10 831
Nofigal, Lda.	-	4 059	-	-
Sociedade Agrícola da Herdade dos Fidalgos, Lda.	-	-	-	118
Ultimate Cell, Lda.	-	-	-	2 800 000
Outros acionistas de subsidiárias e outras partes relacionadas	5 904	5 059 602	-	5 174
Membros dos órgãos de gestão	480	8 998	549	8 997
	6 135 966	6 732 621	2 357 687	5 546 128

TRANSAÇÕES DO PERÍODO COM PARTES RELACIONADAS

Valores em Euros	9M 2024			9M 2023		
	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 e Valorização Energética, S.A.	(4 005 518)	35	81 863	(2 193 160)	19	107 087
Utis - Ultimate Technology To Industrial Savings, S.A.	(119 488)	-	-	-	-	-
	(4 125 006)	35	81 863	(2 193 160)	19	107 087
Outras entidades relacionadas						
Bestweb, Lda.	(16 423)	-	-	(16 517)	-	-
CLA, Sociedade de Advogados	(60 000)	-	-	(54 000)	-	-
Hotel Ritz, S.A.	(87 266)	-	-	(100 806)	-	-
João Paulo Araújo Oliveira	(166 631)	-	-	-	-	-
Letras Criativas, Unipessoal, Lda.	(45 000)	-	-	(45 000)	-	-
Nofigal, Lda.	(29 700)	-	-	(29 700)	-	-
Sociedade Agrícola Herdade dos Fidalgos, Lda.	(961)	-	-	-	-	-
Sonagi - Imobiliária, S.A.	(634 666)	-	-	(604 643)	-	-
	(1 040 647)	-	-	(850 665)	-	-
	(5 165 653)	35	81 863	(3 043 825)	19	107 087

Lisboa, 31 de outubro de 2024

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)