

# RELATÓRIO INTERCALAR

1º TRIMESTRE 2024



MAKING IT BETTER



SEMAPA

## PARTE 1

# RELATÓRIO DE GESTÃO

# 1 DESTAQUES

## GRUPO SEMAPA PROSSEGUE ESTRATÉGIA DE DIVERSIFICAÇÃO E CRESCIMENTO

### EBITDA ASCENDEU A 171 M€ E RESULTADO LÍQUIDO A 48 M€

- No âmbito da **estratégia de diversificação e crescimento**, a Navigator lançou no dia 22 de março uma Oferta Pública de Aquisição (Oferta), para a aquisição da totalidade das ações representativas do capital social da Accrol Group Holdings plc (Accrol). A Accrol é líder no segmento de transformação de papel *tissue* no Reino Unido, produzindo rolos de papel higiênico, rolos de cozinha e lenços faciais de marca própria para a maioria dos principais retalhistas no Reino Unido. O resultado da Oferta foi anunciado no dia 15 de maio após a realização da Assembleia Geral. A Oferta foi aprovada, viabilizando a aquisição de 100% do capital social da empresa e a tomada de posse da gestão da Accrol está prevista para 24 de maio. A Oferta valorizou o capital próprio da Accrol em aproximadamente 130,8 milhões de libras (152,1 milhões de euros).
- O valor dos **investimentos** em ativos fixos realizado no 1º trimestre de 2024 situou-se em aproximadamente 71,1 milhões de euros, vs. 60,6 milhões de euros no período homólogo, destacando-se a Navigator com 40,7 milhões de euros (dos quais cerca de 13 milhões de euros são investimentos em ambiente ou de cariz sustentável) e a Secil com 26,2 milhões de euros (dos quais cerca de 5 milhões de euros relativos ao aumento da capacidade de produção de clínquer da fábrica de Adrianópolis). 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, fruto do forte investimento em inovação, designada ETSA ProHy e na Triangle's prosseguiu-se com a execução do aumento da capacidade de produção de quadros para e-bikes.
- O **volume de negócios** consolidado do Grupo Semapa no 1º trimestre de 2024 foi de 715,2 milhões de euros (vs. 675,2 milhões de euros no 1º trimestre de 2023 e 684,4 milhões de euros no 4º trimestre 2023). No período em análise, foram gerados 536,4 milhões de euros na Navigator (Pasta e Papel), 163,2 milhões de euros na Secil (Cimento), e 15,8 milhões de euros nos Outros Negócios. As exportações e vendas no exterior no mesmo período ascenderam a 537,6 milhões de euros, o que representa 75,2% do volume de negócios.

O aumento do volume de negócios do Grupo teve o contributo de todas as áreas de negócio: na Navigator (+7,0%) impulsionado principalmente pelo aumento dos volumes de negócios do papel (+9,1%) e do *tissue* (+41,4%), na Secil (+2,4%) pela variação positiva em Portugal (+5,9%), Líbano (+40%) e Brasil (+8,2%) dado o crescimento do mercado e aumento de preços e Outros Negócios (+8,1%) explicado pelo contributo da Triangle's.

- O **EBITDA** do 1º trimestre de 2024 totalizou 170,7 milhões de euros (vs. 166,8 milhões de euros no 1º trimestre de 2023 e 164,8 milhões de euros no 4º trimestre 2023). No período em análise, 133,3 milhões de euros foram gerados na Navigator, 34,8 milhões de euros na Secil e 1,4 milhões de euros nos Outros Negócios. A margem EBITDA consolidada atingiu 23,9%, 0,8 p.p. abaixo da registada em igual período de 2023.

O aumento do EBITDA foi impulsionado pela performance positiva da Secil (+8,3%) e Navigator (+2,0%) a compensar a queda de Outros negócios. Na Navigator, os resultados beneficiaram do aumento de volumes e da evolução positiva dos custos variáveis, no entanto a redução de custos não compensou na totalidade a evolução de preços de venda. No segmento de Cimento a evolução positiva do EBITDA resultou da contribuição muito positiva dos negócios em Portugal e Brasil, que permitiu contrabalançar a performance menos positiva dos negócios na Tunísia e Líbano.

- O **resultado líquido atribuível a acionistas da Semapa** no final do 1º trimestre de 2024 atingiu os 48,2 milhões de euros (vs. 57,0 milhões de euros no 1º trimestre de 2023 e 77,3 milhões de euros no 4º trimestre 2023). O aumento do EBITDA não conseguiu compensar a redução do resultado financeiro e o aumento das amortizações do exercício.
- No final do 1º trimestre de 2024, a **dívida líquida remunerada** consolidada atingiu 973,5 milhões de euros, inferior em 38,5 milhões de euros relativamente ao final de 2023. A 31 de março de 2024, o total de disponibilidades consolidadas ascendia a 331,5 milhões de euros, tendo o Grupo, adicionalmente, um conjunto de linhas contratadas e não utilizadas, assegurando desta forma uma forte posição de liquidez.
- No que diz respeito à Gestão de Talento, pilar relevante em toda a estratégia da Semapa, no 1º trimestre de 2024, teve lugar o Talent Summit, encontro anual de todas as Comissões Executivas do Grupo para alinhamento do ano em termos de Pessoas e foi realizada a 5ª edição do Future Proof Leadership Program, por onde passaram já todas as

chefias de 1ª linha de todas as empresas do Grupo. De referir que a Semapa está a apoiar a capacitação dos Quadros do Grupo no uso da AI generativa, tendo realizado este trimestre uma ação de formação neste domínio e previsto iniciar um programa alargado nos próximos trimestres.

## PRINCIPAIS INDICADORES ECONÓMICO FINANCEIROS

IFRS - valores acumulados (milhões de euros)	1ºT 2024	1ºT 2023	Var.	4ºT 2023	Var.
<b>Volume de negócios</b>	<b>715,2</b>	<b>675,2</b>	<b>5,9%</b>	<b>684,4</b>	<b>4,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>170,7</b>	<b>166,8</b>	<b>2,4%</b>	<b>164,8</b>	<b>3,6%</b>
Margem EBITDA (%)	23,9%	24,7%	-0,8 p.p.	24,1%	-0,2 p.p.
Depreciações, amortizações e perdas por imparidade	(56,7)	(49,2)	-15,3%	(68,5)	17,1%
Provisões	(1,1)	(0,8)	-43,4%	(2,2)	48,3%
<b>EBIT</b>	<b>112,9</b>	<b>116,8</b>	<b>-3,4%</b>	<b>94,2</b>	<b>19,9%</b>
Margem EBIT (%)	15,8%	17,3%	-1,5 p.p.	13,8%	2,0 p.p.
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos	2,7	1,2	117,7%	6,0	-55,4%
Resultados financeiros líquidos	(21,2)	(12,9)	-64,2%	(9,0)	-134,7%
<b>Resultados antes de impostos</b>	<b>94,4</b>	<b>105,1</b>	<b>-10,2%</b>	<b>105,6</b>	<b>-10,6%</b>
Impostos sobre o rendimento	(28,1)	(27,6)	-2,1%	4,7	-695,9%
Lucros do período	66,2	77,6	-14,6%	110,3	-40,0%
<b>Atribuível a acionistas da Semapa</b>	<b>48,2</b>	<b>57,0</b>	<b>-15,4%</b>	<b>77,3</b>	<b>-37,6%</b>
Atribuível a interesses não controlados (INC)	18,0	20,6	-12,5%	33,0	-45,5%
Cash Flow	124,1	127,6	-2,7%	180,9	-31,4%
Cash Flow Livre	39,6	31,7	24,9%	61,3	-35,5%
	<b>31/03/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Mar24 vs. Dez23</b>		
Capitais próprios (antes de INC)	1 526,4	1 471,4	3,7%		
<b>Dívida líquida remunerada</b>	<b>973,5</b>	<b>1 012,0</b>	<b>-3,8%</b>		
Passivos por locação (IFRS 16)	107,2	104,0	3,1%		
<b>Total</b>	<b>1 080,6</b>	<b>1 116,0</b>	<b>-3,2%</b>		

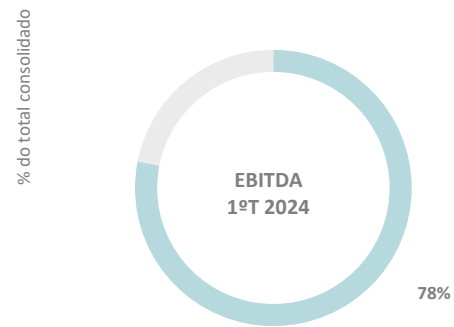
## 2 DESEMPENHO DAS UNIDADES DE NEGÓCIOS DO GRUPO SEMAPA

### 2.1. CONTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO DE NEGÓCIO

IFRS - valores acumulados (milhões de euros)	Pasta e Papel		Cimento		Outros negócios		Holdings e Eliminações		Consolidado 1ºT 2024
	1ºT 2024	24/23	1ºT 2024	24/23	1ºT 2024	24/23	1ºT 2024	24/23	
<b>Volume de negócios</b>	<b>536,4</b>	7,0%	<b>163,2</b>	2,4%	<b>15,8</b>	8,1%	<b>(0,2)</b>	-592,0%	<b>715,2</b>
<b>EBITDA</b>	<b>133,3</b>	2,0%	<b>34,8</b>	8,3%	<b>1,4</b>	-68,8%	<b>1,2</b>	264,4%	<b>170,7</b>
Margem EBITDA (%)	24,9%	-1,2 p.p.	21,4%	1,2 p.p.	9,1%	-22,5 p.p.	-	-	23,9%
Depreciações, amortizações e perdas por imparidade	(39,4)	-11,7%	(13,3)	-2,6%	(4,0)	-347,9%	(0,1)	-11,6%	(56,7)
Provisões	-	-	(1,1)	-43,4%	-	-	-	-	(1,1)
<b>EBIT</b>	<b>93,9</b>	-1,6%	<b>20,4</b>	10,8%	<b>(2,5)</b>	-166,7%	<b>1,1</b>	242,7%	<b>112,9</b>
Margem EBIT (%)	17,5%	-1,5 p.p.	12,5%	1,0 p.p.	-15,8%	-41,5 p.p.	-	-	15,8%
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	0,0	539,7%	-	-	2,6	114,0%	2,7
Resultados financeiros líquidos	(8,8)	-229,2%	(8,2)	15,6%	(0,2)	-527,5%	(4,0)	-673,4%	(21,2)
<b>Resultados antes de impostos</b>	<b>85,1</b>	-8,2%	<b>12,3</b>	40,6%	<b>(2,7)</b>	-172,7%	<b>(0,3)</b>	-441,9%	<b>94,4</b>
Impostos sobre o rendimento	(23,8)	0,2%	(5,4)	-93,9%	0,9	254,3%	0,1	129,4%	(28,1)
Lucros do período	61,3	-11,0%	6,9	15,7%	(1,8)	-157,1%	(0,2)	56,0%	66,2
Atribuível a acionistas da Semapa	<b>42,9</b>	-11,0%	<b>7,3</b>	18,8%	<b>(1,7)</b>	-156,6%	<b>(0,2)</b>	56,0%	<b>48,2</b>
Atribuível a interesses não controlados (INC)	18,4	-11,0%	(0,4)	-128,9%	(0,0)	-187,4%	-	-	18,0
Cash Flow	100,7	-3,3%	21,3	8,2%	2,2	-45,8%	(0,1)	68,2%	124,1
Cash Flow Livre	46,3	49,9%	2,8	64,6%	0,3	121,5%	(9,8)	<-1000%	39,6
<b>Dívida líquida remunerada</b>	<b>443,6</b>		<b>286,3</b>		<b>14,9</b>		<b>228,6</b>		<b>973,5</b>
Passivos por locação (IFRS 16)	71,6		34,0		1,1		0,5		107,2
<b>Total</b>	<b>515,2</b>		<b>320,3</b>		<b>16,0</b>		<b>229,1</b>		<b>1 080,6</b>

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.

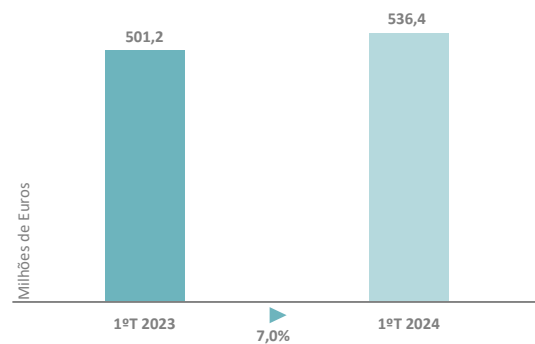
## 2.2. NAVIGATOR - UNIDADE DE NEGÓCIOS DE PASTA E PAPEL



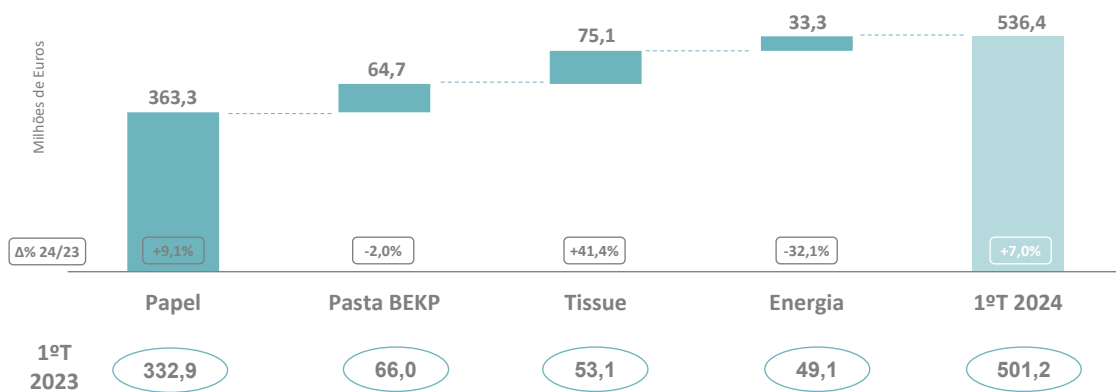
### DESTAQUES DE 2024 (VS. 2023)

- O volume de negócios da Navigator ascendeu a 536 milhões de euros, um crescimento de 9% face ao 4º trimestre e de 7% face ao período homólogo.
- Este crescimento foi impulsionado principalmente pela evolução positiva da procura e de volume de vendas de papel e *tissue*.
- O crescimento significativo de vendas de *tissue* face ao trimestre homólogo reflete a aquisição da atual Navigator Tissue Ejea, que posicionou a Navigator como o 2º maior produtor ibérico de *tissue*.

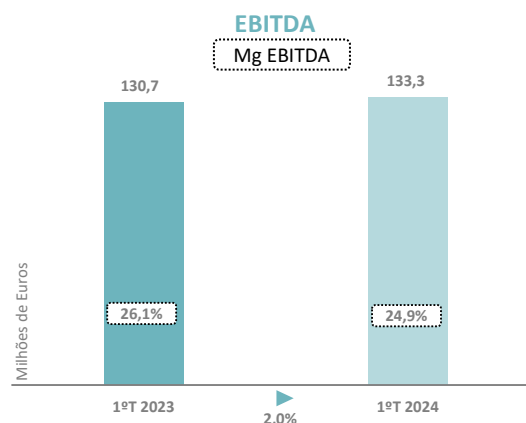
### VOLUME DE NEGÓCIOS



### VOLUME DE NEGÓCIOS DESAGREGADO POR SEGMENTO



- O EBITDA totalizou 133 milhões de euros (+7% face ao 4º trimestre e +2% em relação ao 1º trimestre de 2023). A margem EBITDA foi de 25% (-1,2 p.p. face ao período homólogo).
- A evolução favorável do EBITDA reflete o aumento de volumes e a performance positiva dos custos variáveis, no entanto, a redução de custos não compensou na totalidade a evolução de preços de venda.



## PRINCIPAIS INDICADORES ECONÓMICO FINANCEIROS

IFRS - valores acumulados (milhões de euros)	1ºT 2024	1ºT 2023	Var.
<b>Volume de negócios</b>	<b>536,4</b>	<b>501,2</b>	<b>7,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>133,3</b>	<b>130,7</b>	<b>2,0%</b>
Margem EBITDA (%)	24,9%	26,1%	-1,2 p.p.
Depreciações, amortizações e perdas por imparidade	(39,4)	(35,3)	-11,7%
Provisões	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>93,9</b>	<b>95,4</b>	<b>-1,6%</b>
Margem EBIT (%)	17,5%	19,0%	-1,5 p.p.
Resultados financeiros líquidos	(8,8)	(2,7)	-229,2%
<b>Resultados antes de impostos</b>	<b>85,1</b>	<b>92,8</b>	<b>-8,2%</b>
Impostos sobre o rendimento	(23,8)	(23,8)	0,2%
Lucros do período	61,3	68,9	-11,0%
<b>Atribuível aos acionistas da Navigator</b>	<b>61,3</b>	<b>68,9</b>	<b>-11,0%</b>
Atribuível a interesses não controlados (INC)	0,0	0,0	263,1%
Cash Flow	100,7	104,2	-3,3%
Cash Flow Livre	46,3	30,8	49,9%
	<b>31/03/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	
Capitais próprios (antes de INC)	1 133,8	1 062,7	
<b>Dívida líquida remunerada</b>	<b>443,6</b>	<b>489,9</b>	
Passivos por locação (IFRS 16)	71,6	70,0	
<b>Total</b>	<b>515,2</b>	<b>559,9</b>	

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	1ºT 2024	1ºT 2023	Var.
<b>Pasta BEKP</b>			
FOEX – BHKP Usd/t	1 138	1 330	-14,4%
FOEX – BHKP Eur/t	1 048	1 239	-15,4%
Vendas de BEKP (pasta)	110	92	19,5%
<b>Papel UWF</b>			
FOEX – A4- BCopy Eur/t	1 098	1 325	-17,2%
Vendas de UWF (papel)	354	273	29,4%
<b>Tissue</b>			
Vendas totais de tissue	38	24	59,1%

## SÍNTESE DA ATIVIDADE DA NAVIGATOR

No 1º trimestre de 2024, a Navigator registou um volume de negócios de 536,4 milhões de euros, tendo as vendas de papel UWF representado cerca de 65% do volume de negócios (vs. 61% no ano 2023), as vendas de *packaging* 3% (vs. 2%) as vendas de pasta 12% (vs. 13%), as vendas de *tissue* 14% (vs. 15%) e as vendas de energia 6% (vs. 9%).

### Papel

O ano de 2024 arrancou com a procura a manter a tendência positiva que já se vinha a verificar no 2º semestre do ano passado. A procura foi essencialmente impulsionada pela regularização de stocks na cadeia de distribuição, especialmente na Europa.

A procura aparente global apresentou um crescimento no 1º trimestre (fevereiro) de +1,1%, com a procura por papel UWF mais forte com uma evolução de +1,5%, ao contrário dos papéis CWF que registaram um decréscimo de -1,1%.

Na Europa, a procura aparente de papel UWF apresentou um crescimento de 10,4% este trimestre, com o segmento do folio a apresentar o maior crescimento (20,4%), seguido do papel de escritório em *cutsizes* (+9,6%) e das bobines (+4,6%). Esta evolução resulta essencialmente da regularização de stocks em toda a cadeia de distribuição e por relevantes restrições na oferta, fruto dos constrangimentos logísticos no Mar Vermelho e nos portos finlandeses. Desta forma, depois de um 2º semestre de 2023 marcado por uma recuperação do ritmo de entrada de encomendas, o 1º trimestre de 2024 manteve essa tendência positiva com o papel UWF a atingir um rácio encomendas/capacidade de 90% (vs. 70% no 1º semestre de 2023 e 80% no 2º semestre de 2023).

Nos Estados Unidos registou-se um decréscimo da procura de 1,3%. O consumo aparente de UWF nas restantes regiões mundiais cresceu 0,7% (fevereiro), tendo a China registado um forte crescimento de 12,2% YoY (fevereiro).

O índice de referência para o preço do papel de escritório na Europa - PIX A4 B-copy - durante o 1º trimestre de 2024 foi em média similar ao do trimestre anterior, 1 097 €/t. O trimestre acabou por fechar com o índice a 1 105 €/t, uma variação de +1% face ao valor registado no início do ano (1 093 €/t). Os preços médios de venda total do segmento da Navigator registaram uma variação trimestral positiva de cerca de 2%. De destacar, que entre novembro - altura em que se reiniciou na Europa e nos mercados de Overseas o novo ciclo de aumento de preços - a abril, o preço de papel UWF da Navigator aumentou cerca de 3% na Europa, 9% nos mercados de Overseas e 5% na totalidade do *mix* de vendas. Antecipa-se que entre maio e junho se conclua a implementação do último anúncio de aumento que se iniciou em abril.

As vendas de papel e *packaging* da Navigator totalizaram mais de 354 mil toneladas no trimestre, o que representa um aumento de 10% face ao trimestre passado e um aumento de 29% face ao trimestre homólogo. O valor das vendas de papel e *packaging* apresentou um crescimento de 12% face ao último trimestre, e 9% face ao período homólogo.

De destacar a robustez do modelo de negócio assente em diferenciação, produtos Premium e marcas próprias fortes nos diferentes mercados onde a Navigator opera. As marcas de fábrica representaram perto de 76% das vendas do trimestre (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, 57% (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 1º trimestre de 2024 acabou com o índice de referência de pasta de fibra curta (*hardwood*) - PIX BHKP em dólares - a atingir os 1 242 USD/t. Desde o início do ano o preço da pasta já valorizou aproximadamente 22% e tudo indica que continuará este trajeto, pelo menos, no próximo trimestre. Os preços na China acompanharam o crescimento ocorrido na Europa, atingindo no final do trimestre 684 USD/t, um aumento de 5% desde o início de 2024.

As dinâmicas da procura e da oferta foram determinantes para a evolução positiva dos preços. A China continua a ser o grande *driver* da recuperação, pela nova capacidade papeleira instalada, que arrancou no 2º semestre de 2023 (0,7 Mt de papel UWF, 1 Mt de *packaging* e 1 Mt de papel *tissue*), embora as economias desenvolvidas apresentem também crescimentos positivos na procura de fibra curta devido ao desempenho dos mercados a jusante, em particular na Europa (+4,2% fevereiro).



De facto, na Europa, verificou-se um desempenho melhor que o esperado nos consumidores finais de pasta de celulose, especialmente da indústria dos papéis de impressão e escrita, onde se verificou um aumento substancial do nível de entrada de encomendas. Do lado da oferta, os constrangimentos logísticos no Mar Vermelho, os constrangimentos da oferta no Canadá, a greve na Finlândia e a indisponibilidade de produção de uma das maiores fábricas de pasta de um *player* de referência também na Finlândia, por incidente registado na unidade de produção, criaram pressão positiva no preço da fibra longa, suportando assim o efeito de substituição de fibra longa por fibra curta.

Por outro lado, a pressão no nível de preços está associada também ao aumento estrutural dos custos de produção da pasta que comparativamente com os valores pré-pandemia continua a incorporar aumentos muito expressivos na madeira, químicos e mão de obra. Aumentos percentuais que estão a impactar com mais expressão os produtores de fora da Europa, nomeadamente na América Latina.

Neste contexto, a procura global, face ao período homólogo, cresceu 6,5% na pasta química branqueada (BCP), 8,9% na pasta de fibra curta (HW), e 14,4% na pasta de eucalipto (EUCA), com destaque para a China (+9,4% BCP, +16,1% HW, +35,7% EUCA) e na Europa (+3,9% BCP, +4,2% HW, +2,1% EUCA).

O ano iniciou com níveis de stock baixos, sobretudo nos portos da China e da Europa, mas também nos produtores. O nível dos stocks nos portos europeus continua abaixo da média dos últimos cinco anos. Na China, os stocks portuários aumentaram durante o trimestre, o que se justifica pelo facto de grande parte do volume transacionado no 2º semestre de 2023 ter chegado no 1º trimestre com algum atraso. O atraso nas entregas contribuiu também para a sustentação de preços mais altos e subidas de preços.

As vendas de pasta situaram-se assim em 110 mil toneladas, o que representa um aumento de 20% face ao último trimestre e ao período homólogo, com o valor das vendas a registar um aumento de 28% e um decréscimo de 2%, respetivamente

### **Tissue**

A procura de papel *tissue* apresentou uma dinâmica positiva no arranque de 2024. Após um período de redução de stocks nos primeiros meses de 2023, os dois primeiros meses de 2024 apresentam um crescimento de 2% na Europa.

Durante o 1º trimestre o volume de vendas de *tissue* na Navigator (produto acabado e bobines) atingiu 38 mil toneladas, o que representa um crescimento de 59% face ao trimestre homólogo e uma redução de 6% face ao trimestre anterior, por menor disponibilidade produtiva, que afetou as vendas de bobines. O valor das vendas apresentou um crescimento de 41% face ao período homólogo e uma correção de 4% face ao último trimestre.

O crescimento homólogo beneficiou da integração da fábrica Navigator Tissue Ejea, efetiva no início do 2º trimestre de 2023, que para além de potenciar o crescimento de vendas, alargou também a base de clientes, gerou ganhos relevantes em sinergias de integração possibilitando o desenvolvimento de ações de venda cruzada, com o consequente reforço da relação comercial com clientes.

As vendas internacionais no negócio *tissue* representaram, no 1º trimestre de 2024, um peso de 71% do volume de vendas, sendo os mercados mais representativos o mercado espanhol, com 42% do total de vendas, o francês, com peso de 23% das vendas, e o inglês, com peso de 4% das vendas. Por outro lado, o produto acabado representou 94% e as bobines 6% das vendas totais. No que diz respeito a segmento de clientes, o *At Home* ou *Consumer* (retalho) tem registado um peso crescente, representando atualmente cerca de 80% das vendas (*Away-From-Home* e grossistas representam os restantes 20%). A destacar o portfolio equilibrado e diversificado da carteira de clientes (maior cliente representa cerca de 10% das vendas totais).

O foco na inovação e na diferenciação continua a proporcionar à Navigator reconhecimento junto dos seus clientes, nomeadamente por recurso à marca de fabricante, que no 1º trimestre de 2024 apresentou um crescimento de 11% face ao período homólogo. De realçar que, no segmento de retalho, onde as marcas de distribuição dominam a categoria com 70 a 80% das vendas de *tissue*, as marcas de fabricante da Navigator cresceram 14% face ao período homólogo. Como parte deste crescimento das marcas de fabricante, as vendas de produtos inovadores continuam com forte crescimento de 11%, mais uma vez com forte impulso oriundo do negócio de retalho, em que o crescimento ascendeu a 25%.

## Packaging

Após um ano de 2023 desafiador, com quedas em diversos segmentos, o mercado europeu começa 2024 com sinais de recuperação. Com efeito, as entregas Europeias de *Sack and Kraft* cresceram 14% face a período homólogo.

Neste contexto, o negócio de *packaging* da Navigator ainda em fase de consolidação no mercado internacional revelou uma procura mais robusta e consistente nos principais segmentos, ao mesmo tempo que evidenciou já impacto positivo da entrada em vários novos segmentos (sobretudo na área do *flexible packaging*) em que a empresa se lançou nestes primeiros meses do ano. A fase de testes e introdução no mercado, ainda em curso, traduz-se numa operação de larga escala de abordagem a novos clientes, apoiada na realização de testes de mercado, que já conta com mais de 250 testes, numa operação comercial 100% assente em marca própria - gKraft™.

A Navigator assenta a sua oferta de papéis de *packaging* em três macro segmentos gKraft™: BAG, FLEX e BOX, que se subdividem em 12 segmentos para distintas aplicações, endereçando respetivamente os mercados de “Bags” (sacos de retalho, consumo e industriais), de “Flexible Packaging” (servindo uma enorme diversidade de aplicações finais de embalagem flexível em distintas indústrias, tais como: indústria agro-alimentar, de restauração ou de produtos farmacêuticos), e de “Boxes” (caixas de cartão canelado para produtos de valor acrescentado e *packaging* alimentar, onde se inserem os cartões para produção de copos de papel, e bandejas – “food trays”). Produtos estes onde a introdução inovadora das qualidades da fibra de eucalipto tem sido determinante para a sua grande aceitação e reconhecimento no mercado.

Como parte da diversificação do negócio *packaging*, o projeto de produção integrada de peças de celulose moldada de eucalipto, destinadas a substituir embalagem de plástico de utilização única no mercado de *food service* e *food packaging*, continua a avançar como planeado, com previsão de entrada em produção no início do 2º semestre de 2024, sob a marca gKraft™ Bioshield. A unidade terá capacidade de produção de cerca de 100 milhões de unidades por ano, sendo uma das maiores da Europa e a primeira unidade integrada no Sul da Europa, entrando num mercado de elevado potencial e crescimento. A introdução será feita com 4 produtos para área alimentar, e com flexibilidade produtiva e escalabilidade para aproveitar as diversas oportunidades que se abrem na substituição de plásticos.

## Energia

No 1º trimestre, a venda de energia elétrica totalizou 33,3 milhões de euros, o que representa uma redução de aproximadamente 32% face ao período homólogo e de cerca de 14% face ao trimestre passado.

Esta redução decorre essencialmente: (i) da redução do preço de mercado de energia elétrica (OMIE), que registou no 1º trimestre do ano um valor médio de 44,4 €/MWh, por oposição ao valor homólogo de 97,9 €/MWh; ii) do facto da central de ciclo combinado a gás natural de Setúbal estar a operar apenas com um grupo, enquanto no ano passado estava a operar com 2 grupos (uma vez que tendo em conta a evolução do diferencial de preços (eletricidade e gás natural) a operação do 2º grupo, atualmente, não compensa economicamente).

Por outro lado, a estas menores vendas da atividade de energia correspondem, em contrapartida, menores custos de aquisição de gás natural e de utilização de energia fóssil, bem como a menores custos de aquisição de energia elétrica para o volume de compra indexado a OMIE.

De referir que se mantém a participação das unidades industriais da Navigator 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

Ao longo do trimestre, a Navigator manteve o foco, não só na gestão de custos variáveis, com melhores negociações dos preços de compra e otimização dos consumos, nomeadamente de fibras (incluindo madeira) e químicos, mas também mantendo o esforço de contenção de custos fixos.

Desta forma, voltou a verificar-se uma acentuada quebra de *cash costs*, quando comparamos com o período homólogo, uma redução entre 9% e 16% em todos os segmentos de pasta e papel (impressão e escrita, *tissue* e *packaging*). Face

ao trimestre anterior, a redução de custos nos segmentos de Papel e *Tissue* continuou a verificar-se, com quebras entre 4% e 5%, enquanto os custos no segmento da pasta estabilizaram.

De realçar que o 1º trimestre de 2024 foi marcado pela crise do Mar Vermelho, que originou alterações nas rotas de transporte marítimo e gerou uma tendência global de subida dos fretes. Apesar deste contexto, a Navigator manteve a trajetória de redução de custos com os fretes marítimos.

Os custos fixos totais acabaram por situar-se 5% acima dos custos fixos do período homólogo, pela inclusão da unidade de *Tissue Ejea* e por maior custo com indemnizações por rejuvenescimento.

Neste enquadramento, a Navigator atingiu um EBITDA de 133 milhões de euros no 1º trimestre (vs. 131 milhões de euros no período homólogo e 125 milhões de euros no trimestre anterior) com uma margem EBITDA de 25% (-1,2 p.p. face ao período homólogo; -0,5 p.p. face ao trimestre anterior). Os resultados beneficiaram do aumento de volumes e da evolução positiva dos custos variáveis, no entanto a redução de custos não compensou na totalidade a evolução de preços de venda, nomeadamente face ao período homólogo.

Os **resultados financeiros** situaram-se em -8,8 milhões de euros (vs. -2,7 milhões de euros face ao período homólogo e -3,6 milhões de euros face ao trimestre anterior), o que reflete um agravamento de 6,1 milhões de euros relativamente ao período homólogo.

Para este resultado contribuiu um efeito extraordinário (*non-cash*) de -4,2 milhões de euros e uma evolução desfavorável dos resultados cambiais que comparam com um resultado positivo no período homólogo. Os custos de financiamento mantiveram-se estáveis, não obstante a subida de taxa de juro, beneficiando da política de cobertura de risco de taxa de juro.

Os **resultados líquidos atribuíveis aos acionistas** da Navigator no 1º trimestre de 2024 totalizaram 61,3 milhões de euros (vs. 68,9 milhões de euros no período homólogo).

A geração de **cash flow** livre no trimestre foi de 46 milhões de euros (vs. 31 milhões de euros no período homólogo e vs. 60 milhões de euros do trimestre anterior). O volume de geração de cash tem-se mantido elevado, mesmo com a moderação inerente à continuação de uma política de suporte à liquidez dos parceiros da Navigator (expressa na redução de saldos de fornecedores) e não obstante o volume desembolsado para investimento no período.

No 1º trimestre de 2024 o montante total de investimentos ascendeu a 41 milhões de euros (vs. 42 milhões de euros no período homólogo e 44 milhões de euros face ao trimestre anterior), dos quais cerca de 13 milhões de euros classificados como investimentos em ambiente ou de cariz sustentável (ESG), o que representa 32% do investimento total.

O montante de investimento inclui maioritariamente investimentos direcionados à 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, da nova Torre e Prensas de lavagem 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 da nova Central Fotovoltaica da Figueira da Foz.

No 1º trimestre de 2024 a Navigator lançou uma Oferta Pública de Aquisição (Oferta), para a aquisição da totalidade das ações representativas do capital social da Accrol Group Holdings plc (Accrol). A Accrol é líder no segmento de transformação de papel *tissue* no Reino Unido, produzindo rolos de papel higiénico, rolos de cozinha e lenços faciais de marca própria para a maioria dos principais retalhistas no Reino Unido.

A Oferta vem no seguimento da estratégia de diversificação do Grupo. A Navigator vê a Accrol como uma oportunidade atrativa para entrar no mercado britânico, através da aquisição de uma empresa líder no sector de transformação de papel *tissue*, com vantagens competitivas, valores complementares e forte alinhamento com a Navigator.

O resultado da Oferta foi anunciado no dia 15 de maio após a realização da Assembleia Geral. A Oferta foi aprovada na Audiência de Tribunal com 99,12% dos votos, e a deliberação que aprovou a Oferta em Assembleia Geral foi tomada por 99,17% dos votos presentes, viabilizando a aquisição de 100% do capital social da empresa. A Oferta valorizou o capital próprio da Accrol em aproximadamente 130,8 milhões de libras (152,1 milhões de euros). Considerando os

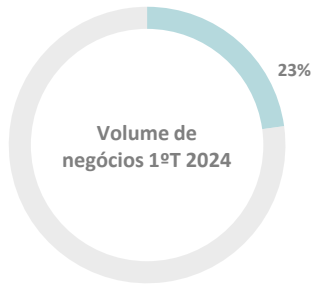
resultados semestrais da Accrol publicados a 31 de outubro de 2023, a dívida financeira totaliza 25,5 milhões libras (29,6 milhões de euros) e 57,4 milhões de libras (66,7 milhões de euros) incluindo rendas IFRS16.

A aquisição da Accrol fortalecerá o posicionamento da Navigator no mercado de *tissue* da Europa Ocidental. A Navigator prevê que o grupo combinado gerará mais de 580 milhões de euros em vendas neste segmento, com o mercado do Reino Unido a contribuir com cerca de 50% do volume total de negócio de *tissue*.

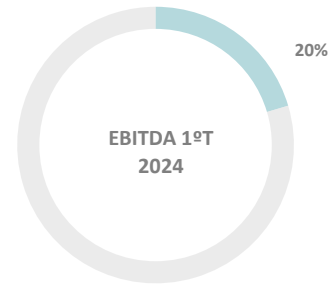
A tomada de posse da gestão da Accrol está prevista para 24 de maio.

## 2.3. SÍNTESE DA ATIVIDADE DA SECIL

% do total consolidado



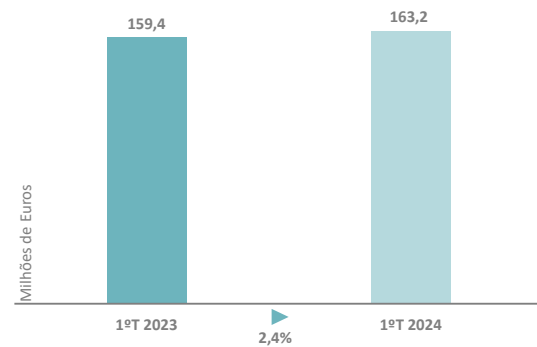
% do total consolidado



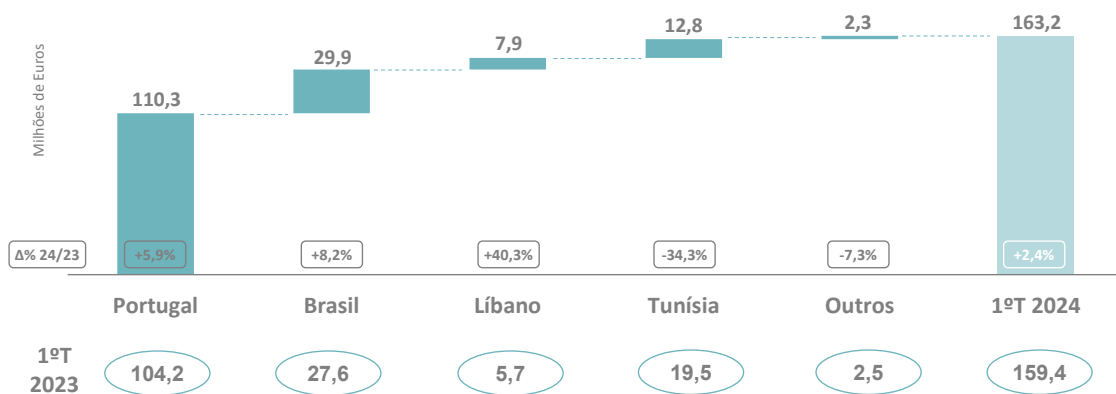
### DESTAQUES DE 2024 (VS. 2023)

- O volume de negócios da Secil acumulado ao 1º Trimestre de 2024 atingiu 163,2 milhões de euros, 2,4% acima do verificado no período homólogo, o que se traduziu num aumento de 3,8 milhões de euros.
- Este aumento resulta essencialmente da evolução positiva nos mercados português, brasileiro e libanês. A variação cambial das moedas dos diferentes países teve um impacto positivo de 1 milhão de euros no volume de negócios da Secil.

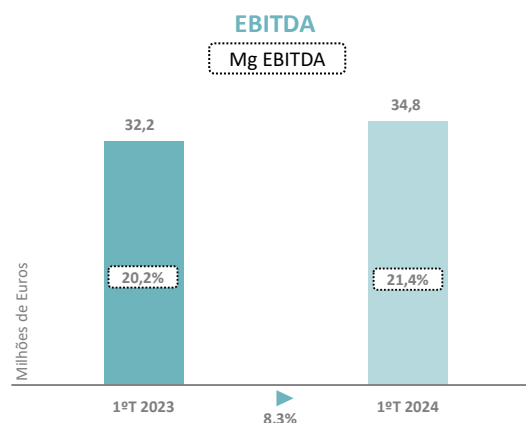
### VOLUME DE NEGÓCIOS



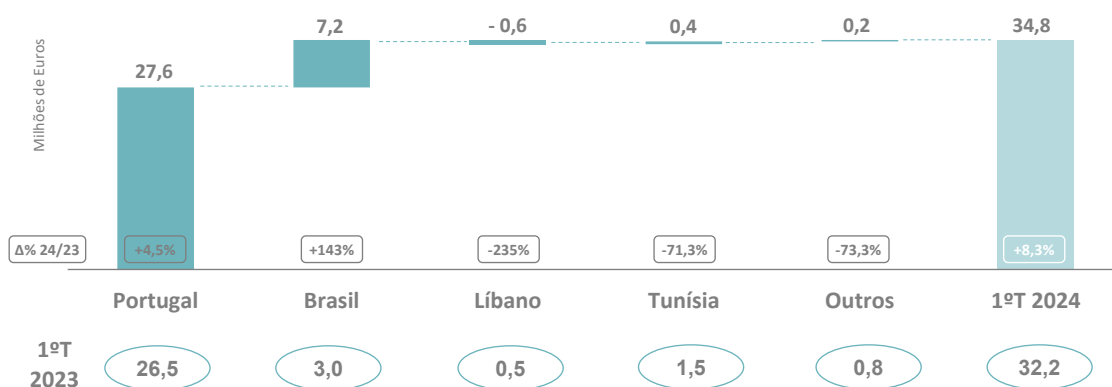
### VOLUME DE NEGÓCIOS DESAGREGADO POR PAÍS



- O EBITDA consolidado atingiu 34,8 milhões de euros, ou seja, um aumento de 2,7 milhões de euros (+8,3%) face ao período homólogo.
- Esta evolução resulta da contribuição muito positiva dos negócios em Portugal e Brasil, que permitiu contrabalançar a performance menos positiva dos negócios na Tunísia e Líbano.



### EBITDA DESAGREGADO POR PAÍS



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

Os **resultados financeiros líquidos** da Secil apresentaram uma melhoria face ao período homólogo, tendo atingido -8,1 milhões de euros versus -9,7 milhões de euros. Este diferencial positivo resulta principalmente do efeito positivo dos juros recebidos em Portugal (+ 0,5 milhões de euros) e diminuição do custo líquido de financiamento no Brasil (+1,2 milhões de euros), motivado pela redução das taxas de juro e redução da dívida líquida.

Os **resultados líquidos atribuíveis aos acionistas** da Secil atingiram 7,3 milhões de euros, ou seja, 1,1 milhão acima do verificado em igual período de 2023, em resultado do aumento registado no EBITDA e da melhoria nos resultados financeiros líquidos.

No 1º trimestre de 2024, a Secil registou um valor de **investimento** em ativos fixos de 26,2 milhões de euros (vs. 15,5 milhões de euros no período homólogo).

## PRINCIPAIS INDICADORES ECONÓMICO FINANCEIROS

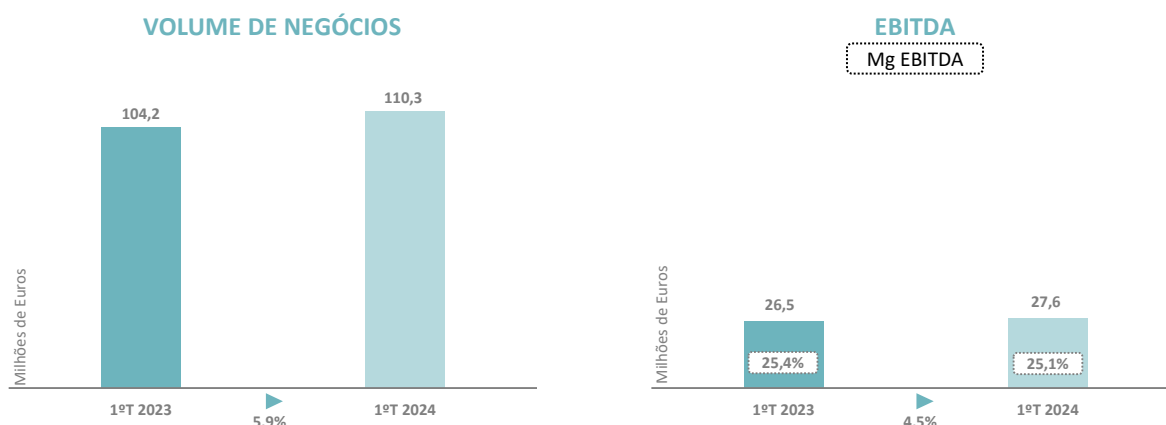
IFRS - valores acumulados (milhões de euros)	1ºT 2024	1ºT 2023	Var.
<b>Volume de negócios</b>	<b>163,2</b>	<b>159,4</b>	<b>2,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>34,8</b>	<b>32,2</b>	<b>8,3%</b>
Margem EBITDA (%)	21,4%	20,2%	1,2 p.p.
Depreciações, amortizações e perdas por imparidade	(13,3)	(13,0)	-2,6%
Provisões	(1,1)	(0,8)	-43,4%
<b>EBIT</b>	<b>20,4</b>	<b>18,4</b>	<b>10,8%</b>
Margem EBIT (%)	12,5%	11,5%	1,0 p.p.
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos	0,0	(0,0)	539,7%
Resultados financeiros líquidos	(8,2)	(9,7)	15,6%
<b>Resultados antes de impostos</b>	<b>12,3</b>	<b>8,7</b>	<b>40,6%</b>
Impostos sobre o rendimento	(5,4)	(2,8)	-93,9%
Lucros do período	6,9	5,9	15,7%
<b>Atribuível aos acionistas da Secil</b>	<b>7,3</b>	<b>6,1</b>	<b>18,8%</b>
Atribuível a interesses não controlados (INC)	(0,4)	(0,2)	-128,8%
Cash Flow	21,3	19,7	8,2%
Cash Flow Livre	2,8	1,7	64,6%
	<b>31/03/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	
Capitais próprios (antes de INC)	436,0	429,0	
<b>Dívida líquida remunerada</b>	<b>286,3</b>	<b>288,1</b>	
Passivos por locação (IFRS 16)	34,0	32,4	
<b>Total</b>	<b>320,3</b>	<b>320,5</b>	

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	1ºT 2024	1ºT 2024	Var.
<b>Capacidade produtiva anual de cimento</b>	<b>9 750</b>	<b>9 750</b>	<b>0,0%</b>
<b>Produção</b>			
Clínquer	785	754	4,1%
Cimento	1 211	1 196	1,3%
<b>Vendas</b>			
<b>Cimento e Clínquer</b>			
Cimento cinzento	1 143	1 185	-3,5%
Cimento branco	17	18	-1,1%
Clínquer	0	18	-100,0%
<b>Outros Materiais de Construção</b>			
Agregados	1 256	1 148	9,3%
Argamassas	80	74	8,0%
<b>em 1 000 m3</b>			
Betão Pronto	459	485	-5,4%

## PORTUGAL



O Banco de Portugal (Boletim Económico, março 2024) projetou para a economia portuguesa um crescimento de 2,0% para 2024. De acordo com a publicação do INE “Índices de produção, Emprego e Remunerações na Construção”, março 2024, o índice de produção na construção cresceu para uma variação homóloga de 4,8% em janeiro, após ter aumentado 5,2% em Novembro 2023.

Estima-se que o consumo de cimento em **Portugal**, tenha registado durante o 1º trimestre de 2024 um crescimento de cerca de 1%, relativamente ao período homólogo.

O **volume de negócios** do conjunto das operações desenvolvidas em Portugal atingiu, no acumulado ao 1º trimestre de 2024, 110,3 milhões de euros, ou seja, um crescimento de 5,9% comparativamente ao período homólogo de 2023.

Na unidade de negócio de Cimento em Portugal, o volume de negócios apresentou um crescimento de 12,8% face ao período homólogo (+7,4 milhões de euros), em resultado da evolução favorável das quantidades vendidas (+6,8%), conjugado com a evolução favorável dos respetivos preços médios.

O volume de negócios de exportação, incluindo para terminais do Grupo, apresentou uma diminuição face ao período homólogo (-2,4%), em resultado da redução das quantidades vendidas (-9,8%), conjugado com o crescimento do preço médio (+8,2%).

Nos restantes segmentos de negócio com atividade desenvolvida a partir de Portugal (Betão Pronto, Inertes e Argamassas), o volume de negócios ascendeu, no acumulado ao 1º trimestre de 2024, a 51,8 milhões de euros, um crescimento de 2,1% 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 que permitiu atenuar a quebra nas quantidades vendidas.

O **EBITDA** do conjunto das atividades em Portugal ascendeu a 27,6 milhões de euros, representando um crescimento de 4,5%, face ao período do 1º Trimestre de 2023.

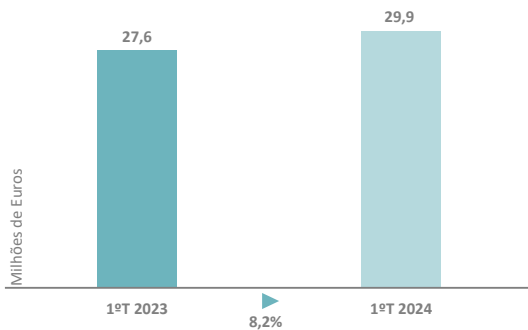
A unidade de negócio de Cimento apresentou um EBITDA de 27,7 milhões de euros, ou seja, um acréscimo de 3,4 milhões de euros (+14,3%) face ao registado no período homólogo, impactado positivamente pelo aumento do volume de negócios que superou a subida dos custos de produção. As atividades dos Terminais apresentaram no seu conjunto um EBITDA de 3,5 milhões de euros, e que se traduz num crescimento de 13,1% face ao verificado no mesmo período de 2023.

A performance global dos negócios de materiais de construção foi positiva, apesar da pressão concorrencial sobre preço e volume do negócio do Betão. No seu conjunto, apresentaram um EBITDA de 6,4 milhões de euros, representando uma redução de 170 mil euros (-2,6%), face ao período homólogo.

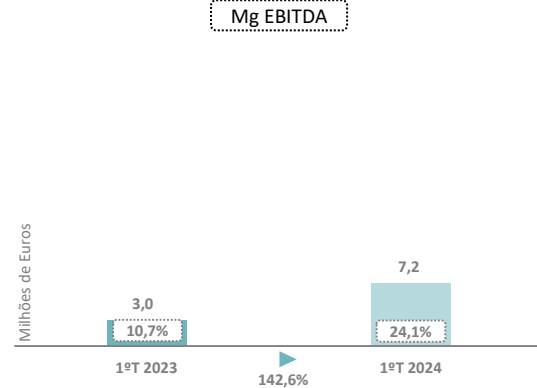


## BRASIL

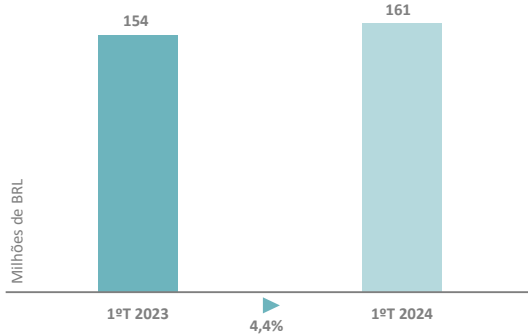
### VOLUME DE NEGÓCIOS (EUR)



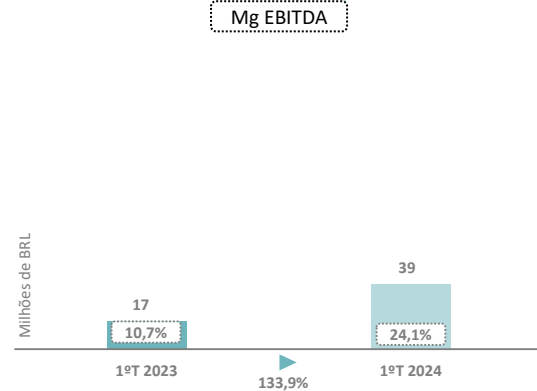
### EBITDA (EUR)



### VOLUME DE NEGÓCIOS (BRL)



### EBITDA (BRL)



Nota: Câmbio médio EUR-BRL 2023 = 5,5752 / Câmbio médio EUR-BRL 2024 = 5,3758

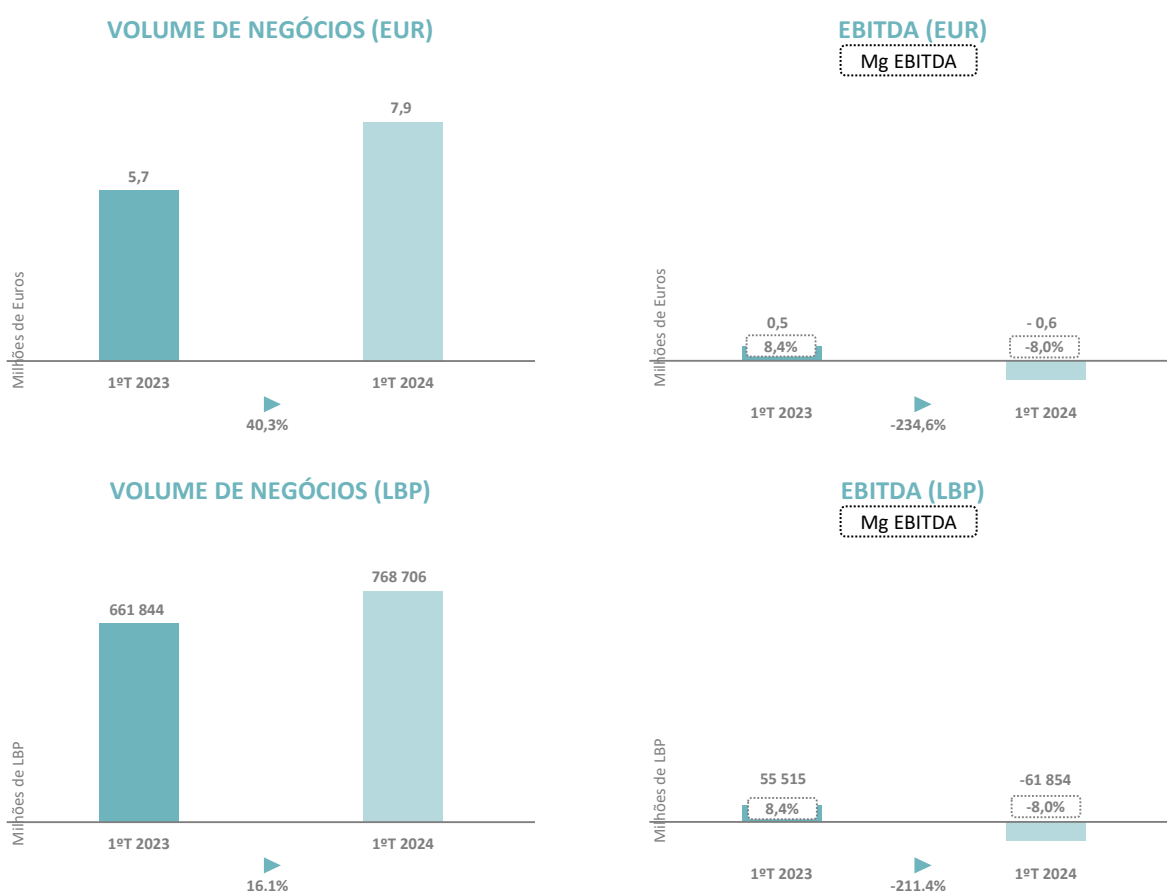
De acordo com estimativas do SNIC (Relatório setorial de março 2024) o consumo de cimento no **Brasil** no 1º trimestre de 2024 terá tido uma contração de 10,6% face ao período homólogo. Na comparação por dia útil a contração terá sido de 1,1% face a 2023. O período prolongado de chuvas intensas em diversas regiões do país somado ao menor número de dias úteis em 2024, impactou as vendas do 1º trimestre. Além disso, os principais indutores do consumo de cimento continuam a desacelerar em virtude da queda do rendimento da população e endividamento das famílias, que ainda segue próximo a 50% no limite da série histórica.

Em contraponto, o volume de negócios do conjunto das operações neste país atingiu no 1º Trimestre de 2024, 29,9 milhões de euros, representando um crescimento de 8,2%, face ao período homólogo. Para esta evolução a valorização do BRL, a qual contribuiu com um impacto positivo de 1,1 milhões de euros.

As vendas de Cimento em quantidade registaram um crescimento de 8,6% face ao período homólogo, sendo que o preço médio em euros apresentou uma pequena melhoria.

O **EBITDA** das atividades no Brasil atingiu 7,2 milhões de euros, o que comparado com os 3,0 milhões de euros do período homólogo, representa um crescimento de 142,6%. Além do aumento das quantidades vendidas, 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 = 116 906,3 / Câmbio EUR-LBP 2024 = 96 758,5

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 na faixa de Gaza 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.

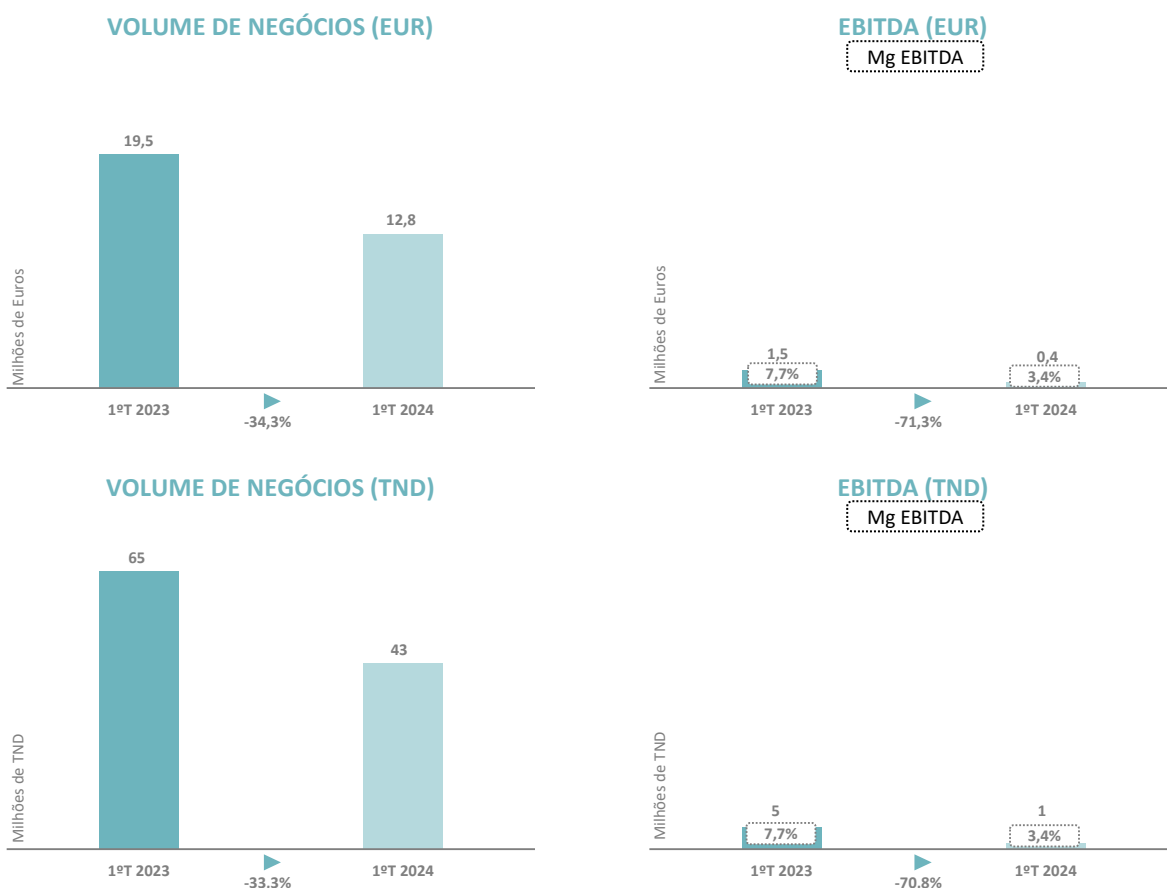
Apesar deste contexto e beneficiando de um aumento dos preços, o **volume de negócios** do conjunto das operações no Líbano registou, um crescimento de 40,3% comparativamente ao ano anterior, tendo passado de 5,6 milhões de euros para 7,9 milhões de euros. O volume de negócios teria sido inferior em 1,4 milhões de euros se retirado o efeito da valorização cambial. De referir que a libra libanesa terminou o 1º trimestre de 2024 a 96 7585 por 1 Eur, que compara com 116 9063 por 1 Eur no final do período homólogo.

O volume de negócios no segmento do cimento apresentou um crescimento de 48,6% que resulta essencialmente do aumento dos preços de venda em moeda local face à situação de hiperinflação e à rápida desvalorização da moeda, associado a um aumento nas quantidades vendidas de cimento para o mercado interno 2,3% face ao período homólogo.

No segmento do Betão, por outro lado registou-se um decréscimo no volume de negócios, face ao período homólogo (-14,0%), em resultado da diminuição das quantidades vendidas (-21,6%). O preço médio de venda, tendo em consideração o cenário da situação de hiperinflação, aumentou 23,1%.

O **EBITDA** gerado pelo conjunto das operações do Líbano totalizou -0,6 milhões de euros, o que representa uma contração de 1,1 milhões de euros quando comparado com o mesmo período do ano passado. Apesar da evolução favorável do volume de negócios, não foi suficiente para contrabalançar os efeitos negativos do aumento nos custos de produção, em consequência do aumento da inflação na economia local, refletida sobretudo no custo das matérias-primas, energia elétrica e custos fixos.

## TUNÍSIA



Nota: Câmbio médio EUR-TND 2023 = 3,3288 / Câmbio médio EUR-TND 2024 = 3,3796

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

Neste contexto difícil, o mercado interno de cimento contraiu em cerca de 6% face ao período homólogo de 2023, continuando a caracterizar-se por uma concorrência muito intensa, devido ao excesso de capacidade instalada.

Adicionalmente, o sinistro ocorrido em meados de 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.

O **volume de negócios** do segmento Cimento registou uma redução de 36,8%, tendo-se cifrado em 11,9 milhões de euros, versus 18,8 milhões de euros, registados no 1º trimestre de 2023. As quantidades vendidas para o mercado interno decresceram 8,2%, tendo os preços médios, em euros, decrescido cerca de 1,4%. No mercado externo, as quantidades vendidas ficaram abaixo 75,5%, face ao período homólogo, tendo o preço médio subido 11,9%, em consequência da substituição da venda de clínquer por cimento.

No segmento do Betão, o volume de negócios apresentou um aumento de (+5,2%) face ao período homólogo, resultado essencialmente do aumento nas quantidades vendidas de (+4,2%).

A fraca performance do volume de negócios, conjugado com o aumento verificado nos custos de produção refletiu-se numa redução de 71,3% do **EBITDA** gerado pelo conjunto das atividades na Tunísia, cifrando-se em 0,4 milhões de euros, versus os 1,5 milhões de euros, registados no período homólogo

## ANGOLA E OUTROS

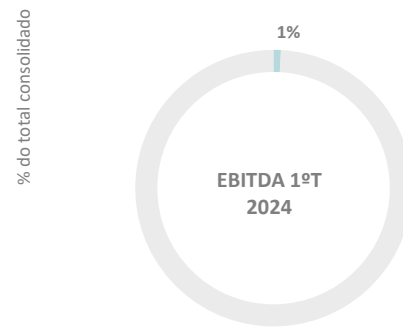
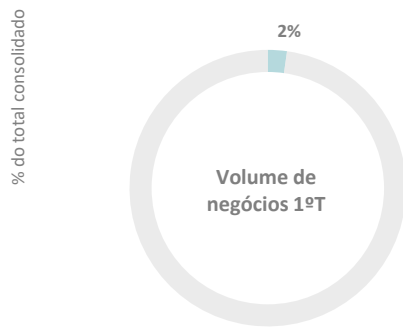
Durante o 1º Trimestre de 2024 o mercado angolano de cimento, de acordo com os dados disponíveis, terá apresentado uma variação positiva de 12% relativamente ao período homólogo.

Em contraponto, as quantidades de cimento vendidas pela Secil apresentaram um decréscimo de 9,1%. Apesar do preço médio em moeda local ter registado uma evolução muito positiva, em euros, traduziu-se numa redução de 14,8%.

Consequentemente, o **volume de negócios** cifrou-se em 1,9 milhões de euros, ou seja, 22,0% abaixo do valor registado no mesmo período de 2023, incluindo um impacto cambial negativo de 1,2 milhões de euros.

O **EBITDA** acumulado ao 1º trimestre de 2024 foi de 0,1 milhões de euros, o que comparando com o valor de 0,3 milhões de euros, registado no período homólogo, representa um decréscimo de 77,5%, justificado sobretudo pela quebra no volume de negócios.

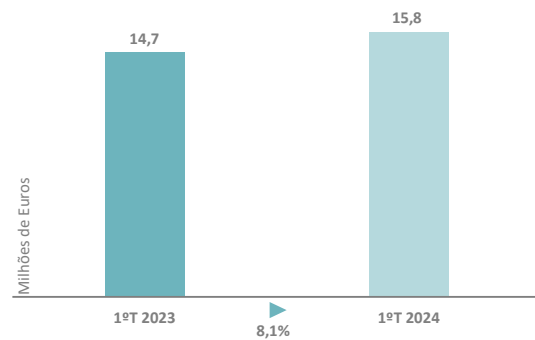
## 2.4. SÍNTESE DA ATIVIDADE DE OUTROS NEGÓCIOS<sup>1</sup>



### DESTAQUES DE 2024 (VS. 2023)

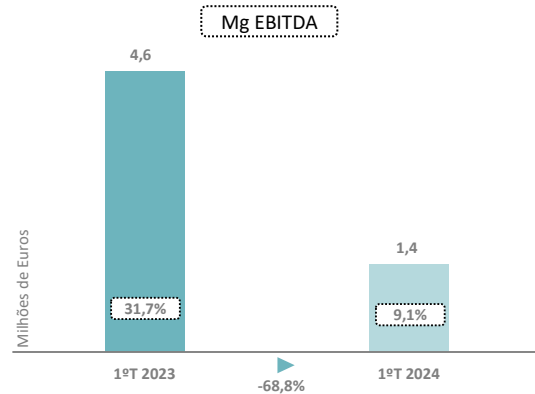
- No 1º trimestre 2024, o volume de negócios ascendeu a cerca de 15,8 milhões de euros, o que representou um aumento 8,1% relativamente ao período homólogo. De notar que os valores de 2024 incorporam 3 meses de atividade da Triangle's.

#### VOLUME DE NEGÓCIOS



- O EBITDA totalizou cerca de 1,4 milhões de euros nos primeiros três meses do ano de 2024, o que representou um decréscimo de cerca de 3,2 milhões de euros face ao período homólogo do ano anterior.

#### EBITDA



<sup>1</sup> A 31 de março de 2024, os Outros Negócios incluem os negócios Triangle's e ETSA.

## PRINCIPAIS INDICADORES ECONÓMICO FINANCEIROS

IFRS - valores acumulados (milhões de euros)	1ºT 2024	1ºT 2023	Var.
<b>Volume de negócios</b>	<b>15,8</b>	<b>14,7</b>	<b>8,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1,4</b>	<b>4,6</b>	<b>-68,8%</b>
Margem EBITDA (%)	9,1%	31,7%	-22,5 p.p.
Depreciações, amortizações e perdas por imparidade	(4,0)	(0,9)	-347,9%
Provisões	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>(2,5)</b>	<b>3,8</b>	<b>-166,8%</b>
Margem EBIT (%)	-15,8%	25,6%	-41,5 p.p.
Resultados financeiros líquidos	(0,2)	(0,0)	-527,5%
<b>Resultados antes de impostos</b>	<b>(2,7)</b>	<b>3,7</b>	<b>-172,7%</b>
Impostos sobre o rendimento	0,9	(0,6)	254,3%
Lucros do período	(1,8)	3,1	-157,1%
<b>Atribuível aos acionistas da ETSA</b>	<b>(1,7)</b>	<b>3,1</b>	<b>-156,6%</b>
Atribuível a interesses não controlados (INC)	(0,0)	0,0	-188,2%
Cash Flow	2,2	4,0	-45,8%
Cash Flow Livre	0,3	(1,4)	121,5%
	<b>31/03/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	
Capitais próprios (antes de INC)	157,0	91,0	
<b>Dívida líquida remunerada</b>	<b>14,9</b>	<b>15,2</b>	
Passivos por locação (IFRS 16)	1,1	1,1	
<b>Total</b>	<b>16,0</b>	<b>16,3</b>	

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 três meses do ano de 2024, o volume de negócios cifrou-se em cerca de 15,8 milhões de euros, o que representou um aumento de 8,1% face ao período homólogo.

Esta evolução positiva resulta do contributo da Triangle's que mais do que compensou a performance desfavorável da ETSA que registou uma quebra de 27,6% nas vendas face ao período homólogo do ano anterior que se justifica essencialmente pela diminuição do preço de venda de gordura de categoria 3 e de 3,2% nas prestações consolidadas de serviços, face ao período homólogo do ano anterior, resultante de um *mix* de variações entre os vários tipos de prestações de serviços.

O EBITDA totalizou cerca de 1,4 milhões de euros, o que representou uma queda de cerca 3,2 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 em 6,3%, assim como dos gastos com o pessoal em 7,8%.

A margem EBITDA atingiu 9,1%, o que se traduziu numa variação negativa de cerca de 22,5 p.p. face à margem registada no período homólogo.

Os **resultados financeiros** reduziram-se devido à incorporação da Triangle's tendo atingido -0,2 milhões de euros.

O **resultado líquido** atribuível aos acionistas deste segmento de negócio atingiu no final do 1º trimestre cerca de -1,7 milhões de euros, o que representa um decréscimo de 4,8 milhões de euros face ao 1º trimestre do ano anterior.

No 1º trimestre de 2024, o valor de **investimento** em ativos fixos foi de 4,2 milhões de euros, dos quais 3,5 milhões de euros da ETSA que reflete a 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, 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.

## 2.5. SÍNTESE DA ATIVIDADE DA SEMAPA NEXT

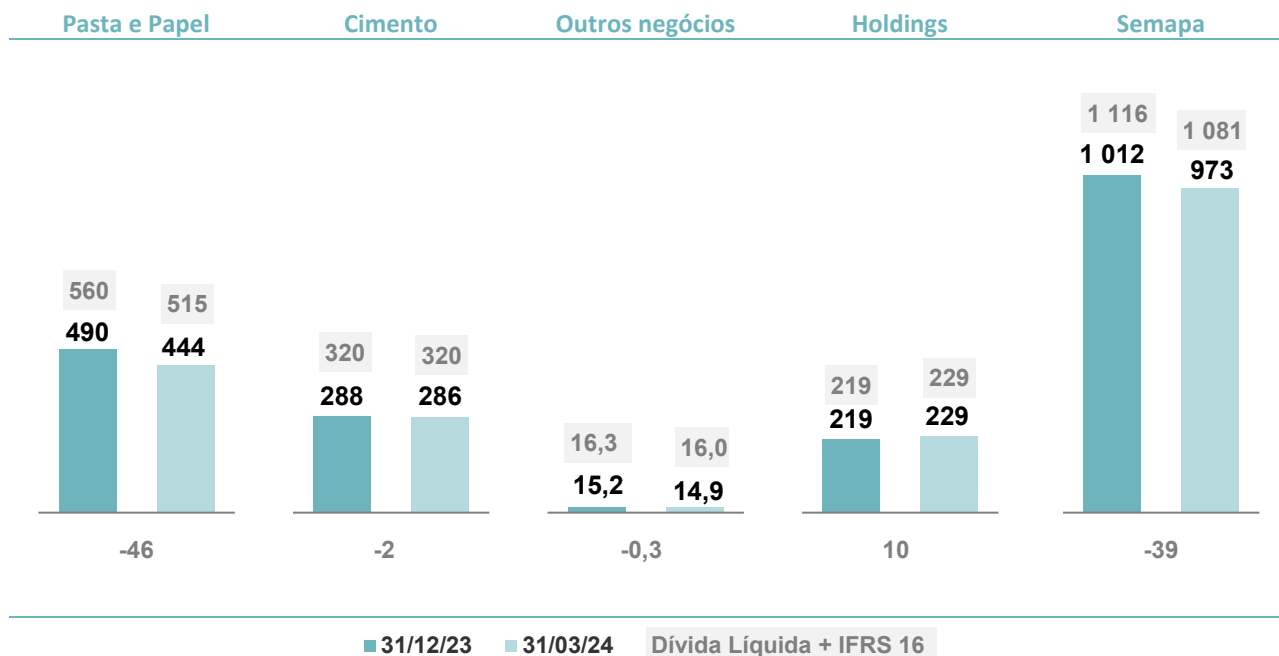
O 1º trimestre de 2024 destaca-se pela realização de um investimento inicial na GROPYUS, uma empresa que oferece uma plataforma de digitalização e configuração de edifícios, facilitando a sua produção, montagem e gestão, bem como a oferta de serviços relacionados, e ainda por um investimento follow-on numa empresa do portfólio.

Para além dos investimentos feitos, a Semapa Next continuou a analisar diversas oportunidades de investimento em empresas tecnológicas que se encontram em estágio de Série A e Série B, tendo mantido um acompanhamento ativo do seu portfólio. O resto do ano de 2024 perspectiva-se ativo, com diversas oportunidades em pipeline e em fase avançada de conclusão.

### 3 ÁREA FINANCEIRA DO GRUPO SEMAPA

#### 3.1. ENDIVIDAMENTO

##### DÍVIDA LÍQUIDA



Em 31 de março de 2024, a **dívida líquida consolidada** totalizava 973,5 milhões de euros, o que representou uma redução de 38,5 milhões de euros face ao valor apurado no final do exercício de 2023. Incluindo o efeito da IFRS 16, a dívida líquida seria de 1 080,6 milhões de euros, valor inferior em 35,3 milhões de euros ao apresentado no final de 2023. Para além do *cash flow* operacional gerado, estas variações são explicadas por:

- Navigator: -46,3 milhões de euros, incluindo a realização de investimentos em ativos fixos de cerca de 40,7 milhões de euros;
- Secil: -1,8 milhões de euros, incluindo a realização de investimentos em ativos fixos de cerca de 26,2 milhões de euros
- Outros Negócios: -0,3 milhões de euros, incluindo a realização de investimentos em ativos fixos de cerca de 4,2 milhões de euros. De notar a dificuldade no recebimento dos valores faturados ao Estado; e,
- Holdings: +9,8 milhões de euros.

A 31 de março de 2024, o total de disponibilidades consolidadas ascendia a 331,5 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 48,2 milhões de euros, o que representa um decréscimo de 8,8 milhões de euros face ao período homólogo, explicado essencialmente pelo efeito combinado dos seguintes fatores:

- Aumento do EBITDA em 3,9 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;
- Agravamento de 7,5 milhões de euros nas depreciações, amortizações e perdas por imparidade;
- A apropriação de resultados em empresas associadas foi de 2,7 milhões de euros, quase todo gerado pelos resultados positivos da UTIS;
- Deterioração dos resultados financeiros líquidos em cerca de 8,3 milhões de euros, refletindo o agravamento dos resultados da Navigator;
- Manutenção do montante de impostos sobre o rendimento em cerca de 28 milhões de euros, com uma taxa de imposto no período de cerca de 30%.

## 4 PERSPETIVAS FUTURAS

Os investidores continuam a acompanhar de perto dois grandes temas que se apresentam como fatores de elevada incerteza e risco: a inflação e as tensões geopolíticas. Sobre a inflação, apesar dos valores anteriormente elevados, assiste-se agora a uma redução progressiva da mesma, consequência não só, mas também, de uma subida sustentada das taxas de juro por parte dos bancos centrais num movimento que condiciona fortemente o ritmo económico. Na frente geopolítica, ainda não se vislumbram sinais positivos que possam vir a reduzir a elevada volatilidade dos mercados.

O FMI, que no início do ano apresentava um quadro mais pessimista para a evolução da economia mundial, veio agora no Outlook de abril (*World Economic Outlook (WEO)*, publicado em abril de 2024) corrigir em alta algumas projeções. As últimas projeções apontam que a economia mundial deverá crescer 3,2% em 2024 e 2025, mantendo o mesmo ritmo de 2023. Para a Zona Euro, o FMI prevê um crescimento do PIB de 0,8% em 2024 (valor revisto em baixa em 0,1 p.p. face ao *update* de janeiro), de 1,5% em 2025 (revisão em baixa em 0,2 p.p.) e de 1,7% em 2026.

O Banco de Portugal (Boletim Económico de março 2024) para a economia portuguesa refere que após um crescimento de 2,1% em 2023, a economia portuguesa deverá abrandar para 2,0% em 2024 e crescer 2,3% em 2025 e 2,2% em 2026. A atividade económica deverá continuar a apresentar um crescimento superior ao da zona euro, apesar de uma dinâmica de procura externa mais fraca e condições financeiras mais desfavoráveis face aos dois anos anteriores à pandemia. Em 2025 e 2026, o crescimento beneficiará da dissipação gradual do impacto da subida das taxas de juro.

A inflação deverá prosseguir a trajetória descendente, reduzindo-se de 2,4% em 2024 para 2,0% em 2024 e para 1,6% até ao final de 2026. Esta diminuição reflete os efeitos desfasados da redução de custos de produção e das decisões de política monetária do Banco Central Europeu.

### NAVIGATOR

O atual contexto político-económico faz com que permaneça no mercado uma situação de grande imprevisibilidade e de enorme volatilidade. Neste contexto e para o sector, nomeadamente para o negócio de pasta, para o 2º trimestre, é antecipada a continuação da evolução favorável das condições de procura, a que se tem vindo a assistir desde a 2ª metade de 2023. No entanto, sugere-se, no contexto atual, prudência sobre a evolução do mercado no resto do ano. A volatilidade do mercado chinês, o principal motor de consumo de fibras curtas, e o arranque em 2024 de uma nova fábrica na América Latina (2,6 Mt/ano), que será uma das 3 maiores fábricas de pasta de fibra curta no mundo (o que introduz mais incerteza relativamente ao balanço oferta / procura), reforçam este sentido de prudência.

No segmento de papel, é esperada para o 2º trimestre uma desaceleração do ritmo de crescimento da carteira de encomendas, crescimento que se tem vindo a verificar a partir de setembro de 2023, com maior expressão neste 1º trimestre. Em 2024 diferentes eventos, a nível mundial, poderão, contudo, estimular o consumo de papel: i) cerca de 50% da população mundial (ou cerca de 60% do PIB mundial) passaram ou irão passar por processos eleitorais; ii) realização dos Jogos Olímpicos em França e iii) o Europeu de futebol na Alemanha. No entanto, o contexto geopolítico mundial, o crescimento económico débil, nomeadamente na Europa e a elevada incerteza em que vivemos, podem impactar o nível da procura. Por outro lado, a redução da oferta na Europa e a forte pressão nos custos, não obstante terem reduzido face ao nível extraordinário atingido na 2ª metade de 2022 antecipa-se que continue e venham a estabilizar num patamar bem superior ao que existia antes da pandemia, vão continuar a sustentar a manutenção dos níveis de preços de papel na Europa e nos mercados internacionais em que operamos, pelo que é improvável que voltem a atingir os níveis históricos.

No que respeita a capacidade instalada poderá haver espaço para novas reduções temporárias ou definitivas de capacidade no setor papelero, no seguimento de decisões estratégicas ou devido a problemas de rentabilidade, tendo em conta a manutenção de elevados custos variáveis. Esta possibilidade foi anunciada por alguns *players* europeus, com a saída no 1º trimestre de perto 200 mil toneladas sendo também esperado um encerramento de uma fábrica em Ashdown nos EUA previsto para junho, que irá retirar do mercado cerca de 170 mil toneladas de capacidade produtiva de UWF.

No segmento de papel *tissue*, a procura continua a apresentar taxas de crescimento interessantes, para a Europa é estimado um crescimento de 2,6% para 2024 (Numera). A Navigator tem potenciado as sinergias e economias de escala associadas ao crescimento do negócio, nomeadamente com a aquisição da Navigator Tissue Ejea em 2023 e a aquisição da Accrol em 2024.

Apesar do esforço e compromisso da Navigator na redução de custos, quer pela otimização de consumos específicos, quer pela negociação de preços na logística, nas matérias-primas e subsidiárias e na energia, estes continuam acima dos níveis pré-pandemia. O atual nível de custos coloca naturalmente pressão nos preços dos produtos finais, pelo que não se antecipa que convirjam para os níveis registados no passado.

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 tem permitido apresentar resultados consistentes, mesmo em contextos de mercado adversos.

## SECIL

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

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%.

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 Update, publicado em abril de 2024, prevê um crescimento da economia brasileira de 2,2% em 2024 (após o crescimento de 2,9% de 2023), de 2,1% para 2025 e de 2,1% para 2026. A inflação prevista no update de abril, é de 4,1% para 2024, reduzindo-se para 3,0% em 2025.

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

O ano de 2024 continuará assim dominado pela elevada incerteza, com restrições no setor bancário e um fornecimento limitado de eletricidade. A instabilidade cambial durante 2023 e 2024 bem como a elevada taxa de inflação espelham bem as dificuldades e entraves no retomar da atividade económica. Para fazer face ao corte no fornecimento de energia elétrica a Secil está a avaliar outras alternativas por forma a restabelecer a normalidade das operações.

Para a **Tunísia**, o FMI no World Economic Outlook (WEO), publicado em abril de 2024, prevê um crescimento do PIB de 1,9% em 2024 e de 1,8% para 2025. A inflação para 2024 é de 7,4% (abaixo da verificada em 2023 que foi de 9,3%), baixando para 6,9% 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).

Conforme já referido anteriormente, no mês de outubro de 2023 ocorreu um sinistro de incêndio na fábrica de cimento de Gabès. Apesar de os danos materiais não serem muito significativos, existiu impacto nos equipamentos de abastecimento elétrico das linhas de produção. Em consequência, o ano de 2023 terminou com uma redução da atividade de produção de cimento. A Secil já acionou as respetivas apólices de seguro contratadas que permitem compensar os efeitos do sinistro ocorrido. Parte da compensação já foi liquidada. O retomar da atividade normal da operação ocorreu durante o mês de março.

As perspetivas para **Angola** (World Economic Outlook, FMI abril 2024) são de um crescimento do PIB de 2,6% para 2024 e de 3,1% em 2025. Em relação à inflação, a previsão é de 22,0%, em 2024 (depois dos 13,6% registados em 2023) e 12,8% 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 71,9% do valor global de vendas acumuladas a 31 de março 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 segundo semestre de 2024.

Na **Triangle's**, 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 quota de mercado e posicionar-se para beneficiar do crescimento que se perspectiva para o sector.

## SEMAPA NEXT

A Semapa Next continuará a fazer o acompanhamento do seu portfólio e participará ativamente em eventos nacionais e internacionais de forma a encontrar oportunidades de investimentos futuras em empresas tecnológicas, estabelecer e cimentar relações institucionais com investidores e acompanhar novas tendências de mercado. O resto do ano de 2024 perspectiva-se ativo, com diversas oportunidades em pipeline.

Lisboa, 23 de maio de 2024

A Administração

## CALENDÁRIO FINANCEIRO

Data	Evento
26 julho 2024	Divulgação dos Resultados do Primeiro Semestre de 2024
31 outubro 2024	Divulgação dos Resultados dos Primeiros 9 meses de 2024

## 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**

**(NÃO AUDITADAS)**

## DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS INTERCALAR DO PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2024

Valores em Euros	Nota	1T 2024	1T 2023
		<i>Não auditado</i>	<i>Não auditado</i>
Réditos	2.1	715 222 045	675 162 963
Outros rendimentos e ganhos operacionais	2.2	42 649 328	32 226 021
Variação de Justo valor nos ativos biológicos	3.5	2 072 660	(602 191)
Custos das mercadorias vendidas e das matérias consumidas		(283 297 361)	(313 793 224)
Variação da produção		(12 359 396)	23 749 149
Fornecimentos e serviços externos	2.3	(173 361 917)	(147 531 500)
Gastos com o pessoal	7.1	(80 208 272)	(69 308 068)
Outros gastos e perdas operacionais	2.3	(39 968 078)	(33 093 970)
Provisões líquidas	9.1	(1 114 256)	(777 187)
Depreciações, amortiz. e perdas por imparidade em ativos não financeiros	3.4	(56 737 387)	(49 208 035)
<b>Resultado operacional</b>		<b>112 897 366</b>	<b>116 823 958</b>
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos	10.3	2 663 764	1 223 507
Rendimentos e ganhos financeiros	5.8	5 838 402	4 244 045
Gastos e perdas financeiros	5.8	(27 013 038)	(17 143 570)
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>94 386 494</b>	<b>105 147 940</b>
Imposto sobre o rendimento	6.1	(28 147 900)	(27 559 441)
<b>Resultado líquido do exercício</b>		<b>66 238 594</b>	<b>77 588 499</b>
Atribuível aos detentores do capital da Semapa		48 238 974	57 015 974
Atribuível a interesses que não controlam	5.5	17 999 620	20 572 525
<b>Resultado por ação</b>			
Resultado básico por ação, Euro	5.2	0,604	0,714
Resultado diluído por ação, Euro	5.2	0,604	0,714

Lisboa, 23 de maio de 2024

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

## DEMONSTRAÇÃO DO RENDIMENTO INTEGRAL CONSOLIDADO INTERCALAR DO PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2024

Valores em Euros	1T 2024	1T 2023
	<i>Não auditado</i>	<i>Não auditado</i>
<b>Resultado líquido do exercício antes de interesses que não controlam</b>	<b>66 238 594</b>	<b>77 588 499</b>
<b>Itens que poderão ser reclassificados para a demonstração dos resultados</b>		
Instrumentos financeiros derivados de cobertura		
Variações no justo valor	3 056 477	3 858 835
Efeito de imposto	102 119	(1 130 660)
Diferenças de conversão cambial	2 936 329	(7 337 383)
Outros rendimentos integrais	-	(338 565)
<b>Itens que não poderão ser reclassificados para a demonstração dos resultados</b>		
Remensuração de Benefícios pós-emprego		
Remensurações	3 860 023	1 835 323
<b>Total de outros rendimentos integrais líquidos de imposto</b>	<b>9 954 948</b>	<b>(3 112 450)</b>
<b>Total dos rendimentos integrais</b>	<b>76 193 542</b>	<b>74 476 049</b>
Atribuível a:		
Detentores do capital da Semapa	54 919 740	56 516 381
Interesses que não controlam	21 273 802	17 959 668
	<b>76 193 542</b>	<b>74 476 049</b>

Lisboa, 23 de maio de 2024

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



## DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA INTERCALAR

### 31 DE MARÇO DE 2024

Valores em Euros	Nota	31/03/2024 <i>Não auditado</i>	31/12/2023
<b>ATIVO</b>			
<b>Ativos não correntes</b>			
Goodwill	3.1	492 037 807	492 387 904
Ativos intangíveis	3.2	589 369 647	556 501 634
Ativos fixos tangíveis	3.3	1 874 973 903	1 859 690 492
Ativos sob direito de uso		106 249 800	103 494 536
Ativos biológicos	3.5	117 694 909	115 622 249
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	10.3	47 325 276	44 175 382
Propriedades de investimento		499 608	504 303
Outros investimentos financeiros	8.2	54 522 169	48 601 324
Valores a receber não correntes	4.2	64 214 497	57 698 209
Ativos por impostos diferidos	6.2	102 637 970	101 622 122
		<b>3 449 525 586</b>	<b>3 380 298 155</b>
<b>Ativos correntes</b>			
Inventários	4.1	387 389 778	397 491 182
Valores a receber correntes	4.2	648 039 316	585 074 508
Imposto sobre o rendimento	6.1	31 861 433	29 902 931
Caixa e equivalentes de caixa	5.7	331 514 150	281 156 727
		<b>1 398 804 677</b>	<b>1 293 625 348</b>
Ativos não correntes detidos para venda		1 008 000	1 008 000
		<b>1 399 812 677</b>	<b>1 294 633 348</b>
<b>Ativo total</b>		<b>4 849 338 263</b>	<b>4 674 931 503</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>			
<b>Capital e reservas</b>			
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	(196 643 367)	(198 301 800)
Reserva de justo valor	5.4	11 436 229	9 114 768
Reserva legal	5.4	16 695 625	16 695 625
Outras reservas	5.4	1 334 549 502	1 334 549 502
Resultados transitados	5.4	246 830 969	(463 433)
Resultado líquido do exercício		48 238 974	244 507 409
<b>Capital Próprio atribuível aos detentores do capital da Semapa</b>		<b>1 526 431 569</b>	<b>1 471 425 708</b>
Interesses que não controlam	5.5	356 305 514	335 031 713
<b>Total do Capital Próprio</b>		<b>1 882 737 083</b>	<b>1 806 457 421</b>
<b>Passivos não correntes</b>			
Financiamentos obtidos	5.6	1 068 705 707	1 101 434 680
Passivos de locação		88 815 217	87 856 956
Responsabilidades por benefícios definidos	7.2	1 381 268	1 469 145
Passivos por impostos diferidos	6.2	252 256 258	249 454 910
Provisões	9.1	61 608 577	61 072 687
Valores a pagar não correntes	4.3	182 753 623	171 603 097
		<b>1 655 520 650</b>	<b>1 672 891 475</b>
<b>Passivos correntes</b>			
Financiamentos obtidos	5.6	236 280 473	191 717 488
Passivos de locação		18 347 617	16 120 010
Valores a pagar correntes	4.3	973 276 352	935 118 310
Imposto sobre o rendimento	6.1	83 176 088	52 626 799
		<b>1 311 080 530</b>	<b>1 195 582 607</b>
<b>Passivo total</b>		<b>2 966 601 180</b>	<b>2 868 474 082</b>
<b>Capital Próprio e passivo total</b>		<b>4 849 338 263</b>	<b>4 674 931 503</b>

Lisboa, 23 de maio de 2024

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

## DEMONSTRAÇÃO DAS ALTERAÇÕES NOS CAPITAIS PRÓPRIOS CONSOLIDADOS DO PERÍODO DE 3 MESES COMPREENDIDO ENTRE 1 DE JANEIRO DE 2024 E 31 DE MARÇO 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
<b>Capital próprio em 1 de janeiro de 2024</b>	<b>81 270 000</b>	<b>(15 946 363)</b>	<b>(198 301 800)</b>	<b>9 114 768</b>	<b>16 695 625</b>	<b>1 334 549 502</b>	<b>(463 433)</b>	<b>244 507 409</b>	<b>1 471 425 708</b>	<b>335 031 713</b>	<b>1 806 457 421</b>
Resultado Líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	48 238 974	48 238 974	17 999 620	66 238 594
Outros rendimentos integrais (líquidos de imposto)	-	-	1 658 433	2 321 461	-	-	2 700 872	-	6 680 766	3 274 182	9 954 948
<b>Total dos rendimentos integrais do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 658 433</b>	<b>2 321 461</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 700 872</b>	<b>48 238 974</b>	<b>54 919 740</b>	<b>21 273 802</b>	<b>76 193 542</b>
Aplicação do lucro do exercício 2023:											
- Transferência para resultados transitados	-	-	-	-	-	-	244 507 409	(244 507 409)	-	-	-
<b>Total de transações com acionistas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>244 507 409</b>	<b>(244 507 409)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Outros movimentos	-	-	-	-	-	-	86 121	-	86 121	(1)	86 120
<b>Capital próprio em 31 de março de 2024</b>	<b>81 270 000</b>	<b>(15 946 363)</b>	<b>(196 643 367)</b>	<b>11 436 229</b>	<b>16 695 625</b>	<b>1 334 549 502</b>	<b>246 830 969</b>	<b>48 238 974</b>	<b>1 526 431 569</b>	<b>356 305 514</b>	<b>1 882 737 083</b>

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
<b>Capital próprio em 1 de janeiro de 2023</b>	<b>81 270 000</b>	<b>(15 946 363)</b>	<b>(202 244 411)</b>	<b>29 889 067</b>	<b>16 695 625</b>	<b>1 105 635 572</b>	<b>990 821</b>	<b>307 089 834</b>	<b>1 323 380 145</b>	<b>310 245 813</b>	<b>1 633 625 958</b>
Resultado Líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	57 015 974	57 015 974	20 572 525	77 588 499
Outros rendimentos integrais (líquidos de imposto)	-	-	(3 336 849)	1 789 967	-	-	1 047 289	-	(499 593)	(2 612 857)	(3 112 450)
<b>Total dos rendimentos integrais do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3 336 849)</b>	<b>1 789 967</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 047 289</b>	<b>57 015 974</b>	<b>56 516 381</b>	<b>17 959 668</b>	<b>74 476 049</b>
Aplicação do lucro do exercício 2022:											
- Transferência para resultados transitados	-	-	-	-	-	-	307 089 834	(307 089 834)	-	-	-
<b>Total de transações com acionistas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>307 089 834</b>	<b>(307 089 834)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Outros movimentos	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)	3	1
<b>Capital próprio em 31 de março de 2023</b>	<b>81 270 000</b>	<b>(15 946 363)</b>	<b>(205 581 260)</b>	<b>31 679 034</b>	<b>16 695 625</b>	<b>1 105 635 572</b>	<b>309 127 942</b>	<b>57 015 974</b>	<b>1 379 896 524</b>	<b>328 205 484</b>	<b>1 708 102 008</b>

Lisboa, 23 de maio de 2024

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

## DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS INTERCALAR DO PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2024

Valores em Euros	Nota	1T 2024	1T 2023
		<i>Não auditado</i>	<i>Não auditado</i>
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>			
Recebimentos de clientes		720 751 349	697 245 377
Pagamentos a fornecedores		(546 722 875)	(482 440 718)
Pagamentos ao pessoal		(47 048 622)	(43 959 573)
Fluxos gerados pelas operações		126 979 852	170 845 086
(Pagamentos)/recebimentos do imposto sobre o rendimento		(760 313)	(34 352)
Outros (pagamentos)/recebimentos da atividade operacional		(10 148 524)	9 375 768
<b>Fluxos das atividades operacionais (1)</b>		<b>116 071 015</b>	<b>180 186 502</b>
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Ativos fixos tangíveis		114 670	301 943
Subsídios ao investimento		590 738	-
Juros e rendimentos similares		357 940	498 413
Dividendos de associadas e empreendimentos conjuntos		-	166 146
		1 063 348	966 502
Pagamentos respeitantes a:			
Investimentos em subsidiárias		(121 661)	-
Outros investimentos financeiros		(6 041 589)	(1 848 185)
Ativos fixos tangíveis		(53 580 356)	(39 489 282)
Ativos intangíveis		(41 475)	(2 400 000)
Outros ativos		-	(85 135 621)
		(59 785 081)	(128 873 088)
<b>Fluxos das atividades de investimento (2)</b>		<b>(58 721 733)</b>	<b>(127 906 586)</b>
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Financiamentos obtidos		212 362 837	320 947 192
Outras operações de financiamento		5 174 886	-
		217 537 723	320 947 192
Pagamentos respeitantes a:			
Financiamentos obtidos		(203 936 091)	(383 248 682)
Amortização de contratos de locação financeira		(7 386 387)	(6 198 045)
Juros e gastos similares		(10 214 074)	(10 791 456)
Dividendos e Outras Reservas		-	(456)
Outras operações de financiamento		(2 427 567)	(3 325 605)
		(223 964 119)	(403 564 244)
<b>Fluxos das atividades de financiamento (3)</b>		<b>(6 426 396)</b>	<b>(82 617 052)</b>
<b>VARIAÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA (1)+(2)+(3)</b>		<b>50 922 886</b>	<b>(30 337 136)</b>
Efeito das diferenças de câmbio		(565 463)	176 281
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO EXERCÍCIO</b>	5.7	<b>281 156 727</b>	<b>593 396 576</b>
Imparidades		-	(500 846)
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FIM DO EXERCÍCIO</b>	5.7	<b>331 514 150</b>	<b>562 734 875</b>

Lisboa, 23 de maio 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 .....	38
1.3.	EVENTOS SUBSEQUENTES.....	38
1.4.	BASES DE PREPARAÇÃO .....	38
1.5.	ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS CONTABILÍSTICOS RELEVANTES .....	40
2	PERFORMANCE OPERACIONAL .....	41
2.1.	RÉDITO E RELATO POR SEGMENTOS.....	41
2.2.	OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS OPERACIONAIS .....	43
2.3.	GASTOS E PERDAS OPERACIONAIS.....	44
3	INVESTIMENTOS.....	45
3.1.	GOODWILL .....	45
3.2.	ATIVOS INTANGÍVEIS .....	45
3.3.	ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS.....	46
3.4.	DEPRECIAÇÕES, AMORTIZAÇÕES E PERDAS POR IMPARIDADE.....	48
3.5.	ATIVOS BIOLÓGICOS .....	48
4	FUNDO DE MANEIO .....	50
4.1.	INVENTÁRIOS .....	50
4.2.	VALORES A RECEBER .....	50
4.3.	VALORES A PAGAR.....	51
5	ESTRUTURA DE CAPITAL.....	53
5.1.	CAPITAL SOCIAL E AÇÕES PRÓPRIAS.....	53
5.2.	RESULTADO POR AÇÃO.....	53
5.3.	DIVIDENDOS .....	53
5.4.	RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS.....	54
5.5.	INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM .....	55
5.6.	FINANCIAMENTOS OBTIDOS.....	56
5.7.	CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA.....	57
5.8.	RENDIMENTOS E GASTOS FINANCEIROS .....	58
6	IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO .....	59
6.1.	IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO DO PERÍODO .....	59
6.2.	IMPOSTOS DIFERIDOS.....	60
7	PESSOAL .....	61
7.1.	BENEFÍCIOS DE CURTO PRAZO AOS EMPREGADOS.....	61

7.2.	BENEFÍCIOS PÓS EMPREGO.....	61
8	INSTRUMENTOS FINANCEIROS .....	62
8.1.	INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS .....	62
8.2.	OUTROS INVESTIMENTOS FINANCEIROS.....	63
9	PROVISÕES, COMPROMISSOS E CONTINGÊNCIAS .....	63
9.1.	PROVISÕES .....	63
10	ESTRUTURA DO GRUPO.....	64
10.1.	EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO .....	64
10.2.	VARIAÇÕES DO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO.....	65
10.3.	INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS .....	66
10.4.	TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS .....	66

# 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 DA ACCROL

A subsidiária Navigator, através da Navigator Paper UK Limited lançou, no dia 22 de março 2024, uma Oferta Pública de Aquisição (OPA) para adquirir a totalidade das ações representativas do capital social da Accrol Group Holdings Plc (“Accrol”), empresa britânica que atua no segmento de transformação de papel.

A Accrol é líder no segmento de transformação de papel Tissue no Reino Unido, produzindo rolos de papel higiênico, rolos de cozinha e lenços faciais de marca própria para a maioria dos principais retalhistas no Reino Unido. No seu último ano fiscal, com fecho a 30 de abril de 2023, o volume de negócios ascendeu a 242 milhões de libras, com o EBITDA a atingir 15,6 milhões de libras e uma dívida líquida (pré-IFRS 16) de 26,8 milhões de libras.

A Oferta foi de 39 pence (GBX) por ação, o que equivale a um prémio de 14,7% face à cotação de fecho da empresa britânica no dia 21 de março 2024, último dia de negociação imediatamente anterior ao anúncio da Oferta e valoriza o capital próprio da Accrol em cerca de 130,8 milhões de libras.

## 1.3. EVENTOS SUBSEQUENTES

No seguimento do comunicado de Oferta Pública de Aquisição, sob a forma de “Recommended Firm Cash Offer”, lançada no dia 22 de março de 2024 pela Navigator Paper UK Limited, para a totalidade do capital social da Accrol, e modificado pelos termos da oferta final anunciada em 3 de maio de 2024, a Navigator anunciou no dia 24 de maio de 2024 que a oferta se tornou efetiva de acordo com os seus termos, e que a totalidade do capital social ordinário emitido e a emitir da Accrol passou a ser detido pela Navigator.

## 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 23 de maio 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 3 meses findo em 31 de março 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

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

## POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As políticas contabilísticas aplicadas na elaboração destas demonstrações financeiras consolidadas intercalares são consistentes com as utilizadas na preparação das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 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
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 3 MESES DE 2024 E 2023

1T 2024		Pasta e	Cimento	Outros negócios	Holdings	Eliminações	Total
Valores em Euros	Nota	Papel				Intragruppo	
Rédito		536 410 280	163 187 079	15 838 141	4 865 764	(5 079 219)	715 222 045
Outros rendimentos (a)	2.2 e 3.5	20 232 847	23 992 233	475 771	21 137	-	44 721 988
Custos das mercadorias vendidas e matérias consumidas	2.3	(224 886 646)	(52 595 878)	(5 814 837)	-	-	(283 297 361)
Fornecimentos e serviços externos	2.3	(115 015 197)	(57 715 558)	(4 431 757)	(1 278 624)	5 079 219	(173 361 917)
Outros gastos (b)	2.3	(83 437 154)	(42 026 831)	(4 621 024)	(2 450 737)	-	(132 535 746)
Depreciações e amortizações	3.4	(38 842 210)	(13 523 719)	(3 954 437)	(67 025)	-	(56 387 391)
Perdas por imparidade	3.4	(541 883)	191 887	-	-	-	(349 996)
Provisões líquidas	9.1	-	(1 114 256)	-	-	-	(1 114 256)
Gastos de juros	5.8	(7 692 659)	(6 918 730)	(201 955)	(4 775 307)	99 981	(19 488 670)
Resultados de associadas/EC	10.3	-	30 915	-	2 632 849	-	2 663 764
Outros ganhos e perdas financeiros	5.8	(1 119 298)	(1 244 720)	268	777 765	(99 981)	(1 685 966)
<b>Resultado Antes de Impostos</b>		<b>85 108 080</b>	<b>12 262 422</b>	<b>(2 709 830)</b>	<b>(274 178)</b>	-	<b>94 386 494</b>
Imposto sobre o rendimento	6.1	(23 786 456)	(5 388 862)	926 605	100 813	-	(28 147 900)
<b>Resultado Líquido do período</b>		<b>61 321 624</b>	<b>6 873 560</b>	<b>(1 783 225)</b>	<b>(173 365)</b>	-	<b>66 238 594</b>
<b>Atribuível aos detentores do capital</b>		<b>42 897 188</b>	<b>7 260 276</b>	<b>(1 745 125)</b>	<b>(173 365)</b>	-	<b>48 238 974</b>
Interesses que não controlam	5.6	18 424 436	(386 716)	(38 100)	-	-	17 999 620
<b>OUTRAS INFORMAÇÕES</b>							
Total dos ativos segmentais		2 839 238 488	1 458 108 546	375 387 298	199 430 767	(22 826 836)	4 849 338 263
Goodwill	3.1	127 064 070	178 133 410	186 840 327	-	-	492 037 807
Ativos intangíveis	3.2	232 276 093	310 106 544	46 987 010	-	-	589 369 647
Ativos fixos tangíveis	3.3	1 256 592 866	540 286 039	77 704 735	390 263	-	1 874 973 903
Ativos biológicos	3.5	117 664 308	-	30 601	-	-	117 694 909
Ativos por impostos diferidos	6.2	23 635 529	40 947 292	4 804 865	34 095 652	(845 368)	102 637 970
Investimentos em associadas/EC	10.3	-	2 130 460	-	45 194 816	-	47 325 276
Caixa e equivalentes de caixa	5.7	189 926 381	100 728 355	2 640 405	38 219 009	-	331 514 150
Total de passivos segmentais		1 582 768 050	997 433 992	78 736 224	330 489 750	(22 826 836)	2 966 601 180
Financiamentos obtidos	5.6	633 552 155	387 031 023	17 581 452	274 821 550	(8 000 000)	1 304 986 180
Passivos de locação	5.8	71 572 055	33 991 951	1 086 647	512 181	-	107 162 834
Aquisição de ativos fixos tangíveis (c)	3.3	40 676 380	20 400 727	4 845 431	10 599	-	65 933 137

(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 de negócio poderão diferir dos apresentados individualmente por cada Grupo, na sequência de ajustamentos de harmonização e de justo valor efetuados na consolidação.

1T 2023	Nota	Pasta e Papel	Cimento	Outros negócios	Holdings	Eliminações Intragrupo	Total
<b>Valores em Euros</b>							
Rédito		501 159 485	159 379 598	14 654 726	4 119 012	(4 149 858)	675 162 963
Outros rendimentos (a)	2.2 e 3.5	11 704 909	19 837 289	80 298	1 334	-	31 623 830
Custos das mercadorias vendidas e matérias consumidas	2.3	(254 355 100)	(55 634 147)	(3 803 977)	-	-	(313 793 224)
Fornecimentos e serviços externos	2.3	(95 559 176)	(50 445 629)	(3 217 690)	(2 458 863)	4 149 858	(147 531 500)
Outros gastos (b)	2.3	(32 249 092)	(40 965 209)	(3 072 927)	(2 365 661)	-	(78 652 889)
Depreciações e amortizações	3.4	(35 271 053)	(13 031 291)	(882 816)	(60 058)	-	(49 245 218)
Perdas por imparidade	3.4	(412)	37 595	-	-	-	37 183
Provisões líquidas	9.1	-	(777 187)	-	-	-	(777 187)
Gastos de juros	5.8	(6 232 074)	(6 173 280)	(32 312)	(2 666 659)	-	(15 104 325)
Resultados de associadas/EC	10.3	-	(7 031)	-	1 230 538	-	1 223 507
Outros ganhos e perdas financeiros	5.8	3 555 401	(3 500 532)	173	2 149 758	-	2 204 800
<b>Resultado Antes de Impostos</b>		<b>92 752 888</b>	<b>8 720 176</b>	<b>3 725 475</b>	<b>(50 599)</b>	-	<b>105 147 940</b>
Imposto sobre o rendimento	6.1	(23 836 936)	(2 778 676)	(600 386)	(343 443)	-	(27 559 441)
<b>Resultado Líquido do exercício</b>		<b>68 915 952</b>	<b>5 941 500</b>	<b>3 125 089</b>	<b>(394 042)</b>	-	<b>77 588 499</b>
<b>Atribuível aos detentores do capital</b>		<b>48 218 044</b>	<b>6 110 475</b>	<b>3 081 497</b>	<b>(394 042)</b>	-	<b>57 015 974</b>
Interesses que não controlam	5.6	20 697 908	(168 975)	43 592	-	-	20 572 525

#### 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/JV	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 de negócio poderão diferir dos apresentados individualmente por cada Grupo, na sequência de ajustamentos de harmonização e de justo valor efetuados na consolidação.

## RÉDITO POR SEGMENTO DE NEGÓCIO POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

1T 2024	Pasta e Papel	Cimento	Outros negócios	Holdings	Total Valor	Total %
<b>Valores em Euros</b>						
Portugal	78 551 878	92 745 261	6 275 887	9 167	177 582 193	24,83%
Resto da Europa	323 252 196	15 261 645	9 259 770	-	347 773 611	48,62%
América	37 561 055	29 916 350	-	-	67 477 405	9,43%
África	54 224 019	17 041 482	-	-	71 265 501	9,96%
Ásia	42 769 787	7 999 720	302 483	-	51 071 990	7,14%
Oceânia	51 345	-	-	-	51 345	0,01%
	<b>536 410 280</b>	<b>162 964 458</b>	<b>15 838 140</b>	<b>9 167</b>	<b>715 222 045</b>	<b>100,00%</b>
<b>Padrão de reconhecimento</b>						
Em determinado momento do tempo	536 410 280	162 964 458	15 838 140	9 167	715 222 045	100,00%
Ao longo do tempo	-	-	-	-	-	0,00%

1T 2023	Pasta e Papel	Cimento	Outros negócios	Total Valor	Total %
<b>Valores em Euros</b>					
Portugal	91 785 239	85 063 118	9 300 512	186 148 869	27,57%
Resto da Europa	277 787 068	16 732 635	4 842 215	299 361 918	44,34%
América	25 893 414	27 623 744	-	53 517 158	7,93%
África	36 828 448	24 190 449	-	61 018 897	9,04%
Ásia	68 864 690	5 739 431	512 000	75 116 121	11,13%
Oceânia	-	-	-	-	0,00%
	<b>501 158 859</b>	<b>159 349 377</b>	<b>14 654 727</b>	<b>675 162 963</b>	<b>100,00%</b>
<b>Padrão de reconhecimento</b>					
Em determinado momento do tempo	501 158 859	159 349 377	10 367 210	670 875 446	99,36%
Ao longo do tempo	-	-	4 287 517	4 287 517	0,64%

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 3 meses de 2024 e 2023, a rubrica Outros rendimentos e ganhos operacionais decompõe-se como segue:

Valores em Euros	1T 2024	1T 2023
Subsídios - Licenças de emissão CO2	28 395 438	26 250 969
Subsídios à exploração	1 033 973	418 953
Reversão de imparidades em dividas a receber	1 228 954	-
Reversão de imparidades em inventários	3 036 440	-
Ganhos na alienação de ativos não correntes	175 138	51 142
Indemnizações recebidas	1 089 511	105 364
Trabalhos para a própria empresa	556 177	783 653
Ganhos na alienação de ativos correntes	-	67 208
Rendimentos suplementares	523 897	116 963
Banda de reserva de regulação - REN	2 008 401	1 520 736
Rendimentos de tratamento de resíduos	415 334	329 374
Ganhos em inventários	207 156	177 975
Outros rendimentos operacionais	3 978 909	2 403 684
	<b>42 649 328</b>	<b>32 226 021</b>

O montante relevado na rubrica Subsídios – Licenças de emissão de CO<sub>2</sub> corresponde ao reconhecimento da atribuição gratuita de licenças de emissão, as quais são maioritariamente compensadas com o gasto reconhecido pela emissão/consumo das licenças atribuídas gratuitamente, pelo que a redução não impacta de forma significativa o resultado líquido do período do Grupo.

## 2.3. GASTOS E PERDAS OPERACIONAIS

Nos primeiros 3 meses de 2024 e 2023, a rubrica Gastos e perdas operacionais decompõe-se como segue:

Valores em Euros	Nota	1T 2024	1T 2023
<b>Custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas</b>		<b>283 297 361</b>	<b>313 793 224</b>
<b>Variação da produção</b>		<b>12 359 396</b>	<b>(23 749 149)</b>
<b>Fornecimentos e serviços externos</b>			
Energia e fluídos		50 068 925	30 963 551
Transporte de mercadorias		50 098 241	46 360 317
Trabalhos especializados		27 291 865	29 216 286
Conservação e reparação		18 716 453	17 417 823
Honorários		658 552	1 645 719
Seguros		5 341 634	3 889 660
Subcontratos		540 341	277 244
Outros		20 645 906	17 760 900
		<b>173 361 917</b>	<b>147 531 500</b>
<b>Gastos com o pessoal</b>	7.1	<b>80 208 272</b>	<b>69 308 068</b>
<b>Outros gastos e perdas operacionais</b>			
Quotizações		1 103 506	630 651
Donativos		345 958	61 578
Gastos com emissões de CO2		29 247 408	28 725 740
Imparidades em dívidas a receber		1 172 182	(1 898 410)
Imparidades em inventários	4.1	3 155 807	826 642
Outras perdas em inventários		2 875 029	1 715 766
Impostos indiretos e taxas		1 742 113	1 017 278
Perdas na alienação de ativos não correntes		34 641	6 372
Outros gastos operacionais		291 434	2 008 353
		<b>39 968 078</b>	<b>33 093 970</b>
<b>Provisões líquidas</b>	9.1	<b>1 114 256</b>	<b>777 187</b>
<b>Total dos gastos e perdas operacionais</b>		<b>590 309 280</b>	<b>540 754 800</b>

No período de 3 meses findo em 31 de março 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 homólogo.

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

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 1 900 000.

No período de 3 meses findo em 31 de março de 2024 o aumento das Outras perdas em inventários decorreu, essencialmente, de acertos de inventário de madeira (Euros 1 832 968), pasta em suspensão (Euros 176 624) e pasta enfiada (Euros 158 722).

## 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	31/03/2024	31/12/2023
Pasta e Papel	127 064 070	127 064 070
Cimento	178 133 410	178 483 507
Outros negócios		
Ambiente	38 936 950	38 936 950
Mobilidade	147 903 377	147 903 377
	<b>492 037 807</b>	<b>492 387 904</b>

#### MOVIMENTOS DO PERÍODO

Valores em Euros	31/03/2024	31/12/2023
<b>Valor líquido no início do período</b>	<b>492 387 904</b>	<b>338 806 427</b>
Aquisições	-	152 059 918
Ajustamento Cambial	(350 097)	1 521 559
<b>Valor líquido no final do período</b>	<b>492 037 807</b>	<b>492 387 904</b>

### 3.2. ATIVOS INTANGÍVEIS

#### MOVIMENTOS EM ATIVOS INTANGÍVEIS

Valores em Euros	Marcas	Propriedade industrial e outros direitos	Licenças de Emissão de CO2	Outros ativos intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total
<b>Valor bruto</b>						
<b>Saldo a 1 de janeiro de 2023</b>	268 477 414	249 597	189 631 053	-	25 525 666	483 883 730
Variação do 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
<b>Saldo a 31 de dezembro de 2023</b>	<b>277 603 385</b>	<b>(20 004 959)</b>	<b>228 970 689</b>	<b>82 177 419</b>	<b>1 696 529</b>	<b>570 443 063</b>
Aquisições/Atribuições	-	-	35 508 908	62 538	974 887	36 546 333
Regularizações, transferências e abates	-	18 624	(88)	(95 190)	(18 624)	(95 278)
Ajustamento cambial	(104 731)	14 316	5 845	-	-	(84 570)
<b>Saldo a 31 de março de 2024</b>	<b>277 498 654</b>	<b>(19 972 019)</b>	<b>264 485 354</b>	<b>82 144 767</b>	<b>2 652 792</b>	<b>606 809 548</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas</b>						
<b>Saldo a 1 de janeiro de 2023</b>	(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
<b>Saldo a 31 de dezembro de 2023</b>	<b>(28 049 339)</b>	<b>20 768 556</b>	<b>-</b>	<b>(6 660 646)</b>	<b>-</b>	<b>(13 941 429)</b>
Amortizações do exercício	-	(2 301 347)	(591 805)	(13 244)	-	(2 906 396)
Perdas por imparidade do exercício	-	-	(537 379)	-	-	(537 379)
Regularizações, transferências e abates	-	-	88	-	-	88
Ajustamento cambial	(42 997)	(6 315)	(5 473)	-	-	(54 785)
<b>Saldo a 31 de março de 2024</b>	<b>(28 092 336)</b>	<b>18 460 894</b>	<b>(1 134 569)</b>	<b>(6 673 890)</b>	<b>-</b>	<b>(17 439 901)</b>
<b>Valor líquido a 1 de janeiro de 2023</b>	239 732 820	174 542	189 631 053	-	25 525 666	455 064 081
<b>Valor líquido a 31 de dezembro de 2023</b>	249 554 046	763 597	228 970 689	75 516 773	1 696 529	556 501 634
<b>Valor líquido a 31 de março de 2024</b>	<b>249 406 318</b>	<b>(1 511 125)</b>	<b>263 350 785</b>	<b>75 470 877</b>	<b>2 652 792</b>	<b>589 369 647</b>

### 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
<b>Valor bruto</b>					
<b>Saldo em 1 de janeiro de 2023</b>	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)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2023</b>	405 083 659	1 127 578 930	5 880 525 786	206 967 587	7 620 155 962
Aquisições	750 167	1 505	4 267 742	60 913 723	65 933 137
Alienações	(295 369)	-	(211 620)	-	(506 989)
Regularizações, transferências e abates	135 602	2 003 648	12 670 506	(15 316 518)	(506 762)
Ajustamento cambial	115 347	3 438	(98 833)	8 162	28 114
<b>Saldo em 31 de março de 2024</b>	<b>405 789 406</b>	<b>1 129 587 521</b>	<b>5 897 153 581</b>	<b>252 572 954</b>	<b>7 685 103 462</b>
<b>Depreciações e perdas por imparidade acumuladas</b>					
<b>Saldo em 1 de janeiro de 2023</b>	(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
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2023</b>	(94 418 437)	(769 768 123)	(4 895 537 984)	(740 926)	(5 760 465 470)
Depreciações do exercício	(1 263 963)	(5 465 555)	(43 061 279)	-	(49 790 797)
Perdas por imparidade do exercício	-	15 536	176 351	-	191 887
Alienações	-	-	194 869	-	194 869
Regularizações, transferências e abates	-	(59 735)	463 516	-	403 781
Ajustamento cambial	(86 912)	(251 114)	(312 478)	(13 325)	(663 829)
<b>Saldo em 31 de março de 2024</b>	<b>(95 769 312)</b>	<b>(775 528 991)</b>	<b>(4 938 077 005)</b>	<b>(754 251)</b>	<b>(5 810 129 559)</b>
<b>Valor líquido em 1 de janeiro de 2023</b>	316 103 817	334 987 793	878 564 882	155 273 219	1 684 929 710
<b>Valor líquido em 31 de dezembro de 2023</b>	310 665 222	357 810 807	984 987 802	206 226 661	1 859 690 492
<b>Valor líquido em 31 de março de 2024</b>	<b>310 020 094</b>	<b>354 058 530</b>	<b>959 076 576</b>	<b>251 818 703</b>	<b>1 874 973 903</b>

Em 31 de março 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 52 250 000), à nova caldeira de gás natural de Setúbal (Euros 5 025 658), ao investimento no tratamento de águas residuais (ETAR em Setúbal) (Euros 4 273 917), ao investimento de remoção cloreto e potássio cinzas em Aveiro (Euros 3 805 230), à reconversão fornos da Cal em Setúbal (Euros 3 645 614), à nova torre de branqueamento de Aveiro (Euros 2 500 000), ao investimento na rede de gás natural em Setúbal

(Euros 2 123 598) e ao upgrade da evaporação da Figueira da Foz (Euros 1 519 260), aos investimentos nas novas centrais de cogeração de Aveiro e Figueira da Foz (Euros 1 932 428) e (Euros 1 176 000) respetivamente e às centrais fotovoltaicas em Aveiro e Figueira da Foz (Euros 804 778) e (Euros 1 161 346), respetivamente. O remanescente respeita a diversos projetos de melhoria e otimização do processo produtivo.

O valor de Terrenos inclui Euros 115 941 738 (31 de dezembro de 2023: Euros 115 903 357) que se encontram classificados nas demonstrações financeiras individuais como propriedades de investimento, dos quais

Euros 76 803 623 (31 de dezembro 2023: Euros 76 765 242) relativos a terrenos florestais e Euros 39 138 115 (31 de dezembro de 2023: Euros 39 138 115) relativos a terrenos afetos aos perímetros fabris.



### 3.4. DEPRECIACOES, AMORTIZACOES E PERDAS POR IMPARIDADE

Nos primeiros 3 meses de 2024 e 2023, os montantes registados em Depreciações, Amortizações e Perdas por imparidade detalham-se como segue:

Valores em Euros	1T 2024	1T 2023
Depreciações de ativos fixos tangiveis do exercício	49 901 815	45 693 815
Utilização de subsídios ao investimento	(1 040 508)	(986 985)
<b>Depreciações de ativos fixos tangiveis, líquidos de subsídios utilizados</b>	<b>48 861 307</b>	<b>44 706 830</b>
Imparidades em ativos fixos tangiveis - reversões	(191 887)	(7 017)
Imparidades em ativos fixos tangiveis - perdas	-	(30 578)
<b>Imparidades em ativos fixos tangiveis do exercício</b>	<b>(191 887)</b>	<b>(37 595)</b>
<b>Amortizações em ativos intangiveis do exercício</b>	<b>2 906 396</b>	<b>40 456</b>
Imparidades em ativos intangiveis	537 379	-
<b>Imparidades em ativos intangiveis do exercício</b>	<b>537 379</b>	<b>-</b>
<b>Amortizações de ativos de direito de uso do exercício</b>	<b>5 021 978</b>	<b>4 809 246</b>
Depreciações de propriedades de investimento	192	191
Perdas por imparidade em propriedades de investimento	4 504	412
ICMS - Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços incluído nas depreciações (Brasil)	(402 482)	(311 505)
	<b>56 737 387</b>	<b>49 208 035</b>

### 3.5. ATIVOS BIOLÓGICOS

#### MOVIMENTOS EM ATIVOS BIOLÓGICOS

Valores em Euros	31/03/2024	31/12/2023
<b>Saldo inicial</b>	<b>115 622 249</b>	<b>122 499 874</b>
Transferências e regularizações	30 271	28 981
<b>Variações</b>		
Cortes efetuados	(4 116 177)	(23 005 571)
Crescimento	6 104 669	27 649 292
Novas plantações e replantaes (ao custo)	861 365	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	(36 402)	(2 235 892)
outras alterações de expectativa	(740 795)	(8 035 635)
<b>Total de variações do período</b>	<b>2 072 660</b>	<b>(6 906 606)</b>
<b>Saldo final</b>	<b>117 725 180</b>	<b>115 622 249</b>

## DETALHE DOS ATIVOS BIOLÓGICOS

Valores em Euros	31/03/2024	31/12/2023
Eucalipto (Portugal)	89 043 136	88 244 919
Eucalipto (Espanha)	1 693 241	1 628 022
Pinho (Portugal)	5 862 043	5 898 445
Sobreiro (Portugal)	835 149	835 149
Outras espécies (Portugal)	103 708	103 377
Eucalipto (Moçambique)	20 157 632	18 912 337
	<b>117 694 909</b>	<b>115 622 249</b>

No que diz respeito ao eucalipto, o ativo biológico com maior expressão nas demonstrações financeiras apresentadas, nos períodos de 3 meses findos em 31 de março de 2024 e 31 de dezembro de 2023 foram extraídos, respetivamente 107 141 m3ssc e 594 709 m3ssc de madeira das matas detidas e exploradas pelo Grupo.

Em 31 de março de 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	31/03/2024	31/12/2023
Matérias primas	217 069 141	216 689 480
Mercadorias	12 784 253	10 675 318
	<b>229 853 394</b>	<b>227 364 798</b>
Produtos acabados e intermédios	152 136 478	165 176 434
Produtos e trabalhos em curso	5 029 144	4 491 349
Sub-produtos e desperdícios	370 762	458 601
	<b>157 536 384</b>	<b>170 126 384</b>
<b>Total</b>	<b>387 389 778</b>	<b>397 491 182</b>

##### MOVIMENTO DAS PERDAS POR IMPARIDADE EM INVENTÁRIOS

Valores em Euros	31/03/2024	31/12/2023
<b>Saldo Inicial</b>	<b>(29 424 394)</b>	<b>(23 289 293)</b>
Aumentos	(3 155 807)	(6 721 101)
Reversões	3 036 440	750 339
<b>Impacto em resultados do exercício</b>	<b>(119 367)</b>	<b>(5 970 762)</b>
Variação de perímetro	(21 028)	(105 317)
Utilizações	(17 571)	(372 941)
Ajustamento cambial	-	286 797
Economias Hiperinflacionárias	-	27 122
<b>Saldo final</b>	<b>(29 582 360)</b>	<b>(29 424 394)</b>

### 4.2. VALORES A RECEBER

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

Valores em Euros	Nota	31/03/2024			31/12/2023		
		Não Corrente	Corrente	Total	Não Corrente	Corrente	Total
<b>Cientes</b>							
Segmento Pasta e Papel		-	297 623 619	297 623 619	-	259 060 841	259 060 841
Segmento Cimento		-	84 964 236	84 964 236	-	79 155 309	79 155 309
Segmento Outros negócios		-	24 087 954	24 087 954	-	25 259 105	25 259 105
		-	<b>406 675 809</b>	<b>406 675 809</b>	-	<b>363 475 255</b>	<b>363 475 255</b>
Contas a receber - Partes relacionadas	10.4	-	2 255 880	2 255 880	-	2 357 687	2 357 687
Estado		-	64 141 762	64 141 762	-	77 504 449	77 504 449
Department of Commerce (EUA)		2 872 290	-	2 872 290	2 872 289	-	2 872 289
Incentivos financeiros a receber		54 254 161	54 617 617	108 871 778	49 880 237	53 184 592	103 064 829
Acréscimos de rendimento		-	14 837 254	14 837 254	-	16 426 830	16 426 830
Gastos diferidos		-	26 428 862	26 428 862	-	17 386 225	17 386 225
Instrumentos financeiros derivados	8.1	-	30 080 874	30 080 874	-	23 314 167	23 314 167
Adiantamentos a Fornecedores		-	6 553 981	6 553 981	-	8 936 213	8 936 213
Outros		7 088 046	42 447 277	49 535 323	4 945 683	22 489 090	27 434 773
		<b>64 214 497</b>	<b>648 039 316</b>	<b>712 253 813</b>	<b>57 698 209</b>	<b>585 074 508</b>	<b>642 772 717</b>

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

Valores em Euros	31/03/2024	31/12/2023
Imposto sobre o Valor Acrescentado a recuperar	10 377 373	13 823 487
Imposto sobre o Valor Acrescentado - Reembolsos pedidos	44 529 368	53 851 202
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS)	2 090 806	1 862 050
Crédito de PIS e COFINS sobre ativos fixos	7 115 636	7 025 624
Restantes Impostos	28 579	942 086
	<b>64 141 762</b>	<b>77 504 449</b>

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

Valores em Euros	31/03/2024	31/12/2023
<b>Acréscimos de rendimento</b>		
Vendas de energia	10 608 327	10 798 083
Juros a receber	211 008	657 850
Outros	4 017 919	4 970 897
	<b>14 837 254</b>	<b>16 426 830</b>
<b>Gastos diferidos</b>		
Seguros	8 505 097	170 894
Rendas e alugueres	13 003 937	12 717 123
Outros	4 919 828	4 498 208
	<b>26 428 862</b>	<b>17 386 225</b>
	<b>41 266 116</b>	<b>33 813 055</b>

### 4.3. VALORES A PAGAR

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

Valores em Euros	31/03/2024	31/12/2023
Fornecedores c/c	360 363 155	390 345 679
Fornecedores de imobilizado c/c	28 113 556	23 975 265
Adiantamento de clientes	1 573 315	1 392 239
Estado	87 018 815	94 022 947
Instituto do Ambiente	181 512 162	151 893 654
Partes relacionadas	4 653 321	5 546 128
Outros credores	29 935 050	25 393 982
Instrumentos financeiros derivados	19 200 188	12 922 808
Acréscimos de gastos com o pessoal	75 158 773	60 419 696
Outros acréscimos de gastos	73 784 037	64 414 507
Subsídios não reembolsáveis	106 383 993	99 614 486
Outros rendimentos diferidos	5 579 987	5 176 918
<b>Valores a pagar - corrente</b>	<b>973 276 352</b>	<b>935 118 309</b>
Subsídios não reembolsáveis	140 682 384	129 553 426
Department of Commerce (EUA)	1 461 892	2 121 441
Outros	40 609 347	39 928 230
<b>Valores a pagar - Não corrente</b>	<b>182 753 623</b>	<b>171 603 097</b>
	<b>1 156 029 975</b>	<b>1 106 721 406</b>

O aumento do saldo de Fornecedores de imobilizado deve-se ao maior volume de investimentos realizado em 2024.

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

Valores em Euros	31/03/2024	31/12/2023
Retenções de Imposto sobre o Rendimento (IRS)	2 992 636	3 494 576
Imposto sobre o Valor Acrescentado	41 754 750	48 036 447
Contribuições para a Segurança Social	5 048 093	4 996 724
ICMS - Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços	1 622 610	1 242 038
Programa de Desenvolvimento da Empresa Catarinense (PRODEC)	806 772	793 579
Programa Paraná Competitivo	33 163 043	33 936 235
Outros	1 630 911	1 523 348
	<b>87 018 815</b>	<b>94 022 947</b>

Em 31 de março 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	31/03/2024	31/12/2023
Subsídios ao investimento	14 941 392	14 663 367
Subsídios - licenças de emissão CO2	81 855 806	75 001 176
Outros subsídios	9 586 795	9 949 943
<b>Subsídios não reembolsáveis - corrente</b>	<b>106 383 993</b>	<b>99 614 486</b>
Subsídios ao investimento	140 682 384	129 553 426
<b>Subsídios não reembolsáveis - não corrente</b>	<b>140 682 384</b>	<b>129 553 426</b>
	<b>247 066 377</b>	<b>229 167 912</b>

## 5 ESTRUTURA DE CAPITAL

### 5.1. CAPITAL SOCIAL E AÇÕES PRÓPRIAS

#### DETENTORES DE CAPITAL DA SEMAPA

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

Denominação	31/03/2024		31/12/2023	
	Nº de ações	%	Nº de ações	%
<b>Ações sem valor nominal</b>				
Címo - 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
	<b>81 270 000</b>	<b>100</b>	<b>81 270 000</b>	<b>100</b>

#### AÇÕES PRÓPRIAS – MOVIMENTOS

Nos primeiros 3 meses de 2024 e exercício de 2023, os movimentos ocorridos em ações próprias, detalham-se como segue:

Valores em Euros	31/03/2024		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
<b>Ações próprias no final do período</b>	<b>1 400 627</b>	<b>15 946 363</b>	<b>1 400 627</b>	<b>15 946 363</b>

### 5.2. RESULTADO POR AÇÃO

#### RESULTADO BÁSICO E DILUÍDO POR AÇÃO

Valores em Euros	1T 2024	1T 2023
<b>Resultado atribuível aos acionistas da Semapa</b>	<b>48 238 974</b>	<b>57 015 974</b>
Número total de ações emitidas	81 270 000	81 270 000
Número médio de ações próprias em carteira	(1 400 627)	(1 400 627)
<b>Número médio ponderado de ações</b>	<b>79 869 373</b>	<b>79 869 373</b>
<b>Resultado básico por ação</b>	<b>0,604</b>	<b>0,714</b>
<b>Resultado diluído por ação</b>	<b>0,604</b>	<b>0,714</b>

### 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
<b>Atribuições em 2023</b>			
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
<b>Atribuições em 2022</b>			
Aprovação na Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas da Semapa da distribuição de reservas livres	30 de novembro de 2022	99 996 455	1,252
Aprovação na Assembleia Geral Anual de Acionistas da Semapa do pagamento de dividendos relativos aos resultados líquidos de 2021 obtidos em base individual de acordo com o normativo IFRS	27 de maio de 2022	40 893 119	0,512

## 5.4. RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS

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

Valores em Euros	31/03/2024	31/12/2023
<b>Reserva de conversão cambial</b>	<b>(196 643 367)</b>	<b>(198 301 800)</b>
Justo valor de instrumentos financeiros derivados	11 436 229	9 114 768
<b>Reserva de justo valor</b>	<b>11 436 229</b>	<b>9 114 768</b>
<b>Reserva legal</b>	<b>16 695 625</b>	<b>16 695 625</b>
<b>Outras reservas</b>	<b>1 334 549 502</b>	<b>1 334 549 502</b>
<b>Resultados transitados</b>	<b>246 830 969</b>	<b>(463 433)</b>
<b>Reservas e resultados transitados</b>	<b>1 412 868 958</b>	<b>1 161 594 662</b>

### 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, Estados Unidos da América. As principais taxas de câmbio utilizadas na transposição dos ativos e passivos expressos em moeda diferente do Euro, em 31 de março de 2024 e 31 de dezembro de 2023, detalham-se como segue:

	31/03/2024	31/12/2023	Var. 24/23
<b>TND (dinar tunisino)</b>			
Câmbio médio do período*	3,3796	3,3548	(0,74%)
Câmbio de fim do período	3,3722	3,3897	0,52%
<b>LBP (libra libanesa)</b>			
Câmbio médio do período*	96 758,45	99 118,50	2,38%
Câmbio de fim do período	96 758,45	99 118,50	2,38%
<b>USD (dólar americano)</b>			
Câmbio médio do período*	1,0859	1,0816	(0,40%)
Câmbio de fim do período	1,0811	1,1050	2,16%
<b>BRL (real brasileiro)</b>			
Câmbio médio do período*	5,3758	5,4011	0,47%
Câmbio de fim do período	5,3966	5,3503	(0,87%)
<b>AOA (kwanza angolano)</b>			
Câmbio médio do período*	911,5565	747,8882	(21,88%)
Câmbio de fim do período	909,0109	925,3583	1,77%

\* Câmbio médio do 3M 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 registada 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	
		31/03/2024	31/12/2023	1T 2024	1T 2023
<b>Pasta e Papel</b>					
The Navigator Company, S.A.	30,56%	340 477 649	319 133 516	18 410 475	20 694 063
Raiz – Instituto de Investigação da Floresta e Papel	3,00%	340 978	327 018	13 961	3 845
<b>Cimento</b>					
Secil – Companhia Geral de Cal e Cimento, S.A.	0,00%	8 945	8 804	149	125
Société des Ciments de Gabès	1,28%	395 255	409 218	(16 052)	(5 963)
IRP - Indústria de Rebocos de Portugal, S.A.	25,00%	559 618	470 335	89 283	73 202
Secil - Companhia de Cimento do Lobito, S.A.	-	-	-	-	(43 769)
Ciments de Sibline, S.A.L.	48,95%	13 754 395	13 875 978	(460 026)	(192 798)
Outros		538 183	538 254	(70)	228
<b>Outros negócios</b>					
ETSA - Investimentos, SGPS, S.A.	0,01%	10 198	10 173	25	344
Tribérica, S.A.	30,00%	220 293	258 417	(38 125)	43 248
		<b>356 305 514</b>	<b>335 031 713</b>	<b>17 999 620</b>	<b>20 572 525</b>



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
<b>Saldo em 1 de janeiro de 2023</b>	<b>305 988 900</b>	<b>3 860 335</b>	<b>396 579</b>	<b>310 245 813</b>
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	-	1	3 719
Resultado líquido do exercício	79 259 132	12 298 729	(126 201)	91 431 660
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2023</b>	<b>319 460 534</b>	<b>15 302 590</b>	<b>268 590</b>	<b>335 031 713</b>
Reserva de conversão cambial	937 375	340 521	-	1 277 896
Instrumentos financeiros	837 132	3	-	837 135
Ganhos e perdas atuariais	1 159 151	-	-	1 159 151
Outros movimentos nos CP's	(1)	(1)	1	(1)
Resultado líquido do exercício	18 424 436	(386 716)	(38 100)	17 999 620
<b>Saldo em 31 de março de 2024</b>	<b>340 818 627</b>	<b>15 256 397</b>	<b>230 491</b>	<b>356 305 514</b>

## 5.6. FINANCIAMENTOS OBTIDOS

### FINANCIAMENTOS OBTIDOS

Valores em Euros	31/03/2024			31/12/2023		
	Não Corrente	Corrente	Total	Não Corrente	Corrente	Total
Empréstimos por obrigações	824 500 000	36 500 000	<b>861 000 000</b>	759 500 000	36 500 000	796 000 000
Papel Comercial	39 750 000	56 750 000	<b>96 500 000</b>	144 750 000	37 750 000	182 500 000
Empréstimos bancários	186 073 101	127 107 607	<b>313 180 708</b>	177 777 985	104 181 489	281 959 474
Encargos com emissão de empréstimos	(6 113 905)	4 010 403	<b>(2 103 502)</b>	(5 344 927)	1 943 344	(3 401 583)
<b>Títulos de dívida e dívida bancária</b>	<b>1 044 209 196</b>	<b>224 368 010</b>	<b>1 268 577 206</b>	<b>1 076 683 058</b>	<b>180 374 833</b>	<b>1 257 057 891</b>
Outras dívidas remuneradas	24 496 511	11 912 463	<b>36 408 974</b>	24 751 622	11 342 655	36 094 277
<b>Outros financiamentos obtidos</b>	<b>24 496 511</b>	<b>11 912 463</b>	<b>36 408 974</b>	<b>24 751 622</b>	<b>11 342 655</b>	<b>36 094 277</b>
<b>Total financiamentos obtidos</b>	<b>1 068 705 707</b>	<b>236 280 473</b>	<b>1 304 986 180</b>	<b>1 101 434 680</b>	<b>191 717 488</b>	<b>1 293 152 168</b>

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

## PRAZOS DE REEMBOLSO DOS EMPRÉSTIMOS

Valores em Euros	31/03/2024	31/12/2023
1 a 2 anos	223 522 651	244 077 910
2 a 3 anos	340 912 699	384 838 309
3 a 4 anos	126 233 267	194 600 279
4 a 5 anos	120 480 949	119 914 166
Mais de 5 anos	263 670 046	163 348 943
<b>Total</b>	<b>1 074 819 612</b>	<b>1 106 779 607</b>

## COVENANTS FINANCEIROS

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

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

*Adicionalmente, o Grupo cumpre os rácios a que está obrigado pelos contratos de financiamento em vigor em 31 de março de 2024 e 31 de dezembro de 2023.*

## 5.7. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

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

Valores em Euros	31/03/2024	31/12/2023
Numerário	1 493 015	1 916 067
Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis	153 137 451	122 323 936
Outras aplicações de tesouraria	176 884 275	156 917 302
<b>Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa consolidada</b>	<b>331 514 741</b>	<b>281 157 305</b>
Imparidades	(591)	(578)
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>331 514 150</b>	<b>281 156 727</b>

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 31 de março 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 3 meses de 2024 e 2023, os Rendimentos e Gastos financeiros detalham-se como segue:

Valores em Euros	1T 2024	1T 2023
Juros suportados com títulos de dívida e dívida bancária	(15 156 064)	(12 194 907)
Juros de outros passivos financeiros ao custo amortizado	(1 367 719)	-
Comissões de empréstimos e gastos com aberturas de crédito	(1 880 978)	(1 950 566)
<b>Juros suportados por aplicação do método do juro efetivo</b>	<b>(18 404 761)</b>	<b>(14 145 473)</b>
Diferenças de câmbio desfavoráveis	(1 159 445)	-
Juros suportados com passivos de locação	(1 083 909)	(958 852)
Desconto financeiro de provisões   Recuperação ambiental	(77 489)	(55 576)
Perdas com instrumentos derivados de negociação	(5 893 167)	(3 840 308)
Perdas com instrumentos derivados de cobertura	-	1 678 243
Perdas de justo valor de Outros investimentos financeiros	(6 864)	-
Outros gastos e perdas financeiros	(387 403)	178 396
<b>Outros Gastos e perdas financeiros</b>	<b>(8 608 277)</b>	<b>(2 998 097)</b>
Diferenças de câmbio favoráveis	-	1 232 028
Juros obtidos de ativos financeiros ao custo amortizado	2 560 831	3 006 246
Ganhos com instrumentos derivados de cobertura	2 904 504	-
Ganhos de justo valor de Outros investimentos financeiros	-	5 771
Outros rendimentos e ganhos financeiros	373 067	-
<b>Rendimentos e ganhos financeiros</b>	<b>5 838 402</b>	<b>4 244 045</b>
Total de Gastos e perdas financeiros	(27 013 038)	(17 143 570)
Total de Rendimentos e ganhos financeiros	5 838 402	4 244 045
<b>Resultados financeiros</b>	<b>(21 174 636)</b>	<b>(12 899 525)</b>

## 6 IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

### 6.1. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO DO PERÍODO

#### IMPOSTO RECONHECIDO NA DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

Valores em Euros	1T 2024	1T 2023
Imposto corrente	(26 930 247)	(27 767 212)
Varição de posições fiscais incertas no exercício	(498 723)	(1 672 001)
Imposto diferido (Nota 6.2)	(718 930)	1 879 772
	<b>(28 147 900)</b>	<b>(27 559 441)</b>

#### RECONCILIAÇÃO DA TAXA EFETIVA DE IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO DO PERÍODO

Valores em Euros	1T 2024	1T 2023
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>94 386 494</b>	<b>105 147 940</b>
Imposto esperado à taxa nominal (22,5%)	21 236 961	23 658 287
Derrama estadual	4 279 509	3 519 085
<b>Imposto resultante da taxa aplicável</b>	<b>25 516 470</b>	<b>27 177 372</b>
Diferenças (a)	823 197	64 482
Imposto relativo a exercícios anteriores	40	(1 650 857)
Prejuízos fiscais recuperáveis	(65 334)	1 881 159
Prejuízos fiscais não recuperáveis	1 565 865	1 052 651
Aumento das responsabilidades adicionais de imposto	2 706 366	1 672 830
Efeito da reconciliação das taxas nominais dos diferentes países	(108 570)	(510 623)
Benefícios fiscais	-	(2 034 773)
Outros ajustamentos à coleta	(2 290 134)	(92 800)
	<b>28 147 900</b>	<b>27 559 441</b>
<b>Taxa efetiva de imposto</b>	<b>29,82%</b>	<b>26,21%</b>
(a) Este valor respeita essencialmente a :	1T 2024	1T 2023
Efeito da aplicação do método da Equivalência Patrimonial (Nota 10.3)	(2 663 764)	7 031
Mais / (Menos) valias fiscais	(226)	37 440
(Mais) / Menos valias contabilísticas	(217 934)	(74 986)
Imparidades e provisões tributadas	243 352	272 489
Benefícios fiscais	(1 697 465)	(470 643)
Redução de imparidades e provisões tributadas	581 028	(56 324)
Benefícios pós-emprego	(26 771)	(26 771)
Outros	7 440 432	598 351
	<b>3 658 652</b>	<b>286 587</b>
<b>Impacto fiscal (22,5%)</b>	<b>823 197</b>	<b>64 482</b>

#### IMPOSTO RECONHECIDO NA DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA

Valores em Euros	31/03/2024	31/12/2023
<b>Ativo</b>		
Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas - IRC	11 268 256	11 517 397
Valores pendentes de reembolso (processos fiscais decididos a favor do Grupo)	20 593 177	18 385 534
	<b>31 861 433</b>	<b>29 902 931</b>
<b>Passivo</b>		
Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas - IRC	45 733 405	11 429 068
Responsabilidades adicionais de imposto	37 442 683	41 197 731
	<b>83 176 088</b>	<b>52 626 799</b>

## DECOMPOSIÇÃO DA RUBRICA IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO DAS PESSOAS COLETIVAS – IRC (LÍQUIDO)

Valores em Euros	31/03/2024	31/12/2023
Imposto sobre o rendimento do exercício	28 922 675	89 747 030
Ajustamento cambial	9	(36 166)
Pagamentos por conta, especiais e adicionais por conta	(4 122 718)	(80 132 028)
Retenções na fonte a recuperar	(1 741 889)	(2 588 543)
IRC de exercícios anteriores	11 407 072	(7 078 622)
	<b>34 465 149</b>	<b>(88 329)</b>

## 6.2. IMPOSTOS DIFERIDOS

### MOVIMENTOS EM IMPOSTOS DIFERIDOS

Valores em Euros	Em 1 de janeiro de 2024	Demonstração de resultados				Capital próprio	Transferências	Em 31 de março de 2024
		Ajustamento Cambial	Aumentos	Reduções				
<b>Diferenças temporárias que originam ativos por impostos diferidos</b>								
Prejuízos fiscais reportáveis	234 629 368	(602 740)	935 211	(10 205 971)	-	-	-	224 755 868
Provisões tributadas	49 945 756	33 440	2 175 980	(2 709 361)	-	-	-	49 445 815
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	40 612 705	(25 354)	433 786	(4 123 282)	-	(280 384)	-	36 617 471
Pensões e outros benefícios pós-emprego	2 224 161	1 196	-	(64 620)	-	-	-	2 160 737
Instrumentos financeiros	8 405 075	-	-	(156 093)	-	7 207 433	-	15 456 415
Mais-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo)	16 053 617	(8 837)	5 619 692	(124 935)	-	-	-	21 539 537
Valorização das florestas em crescimento	24 904 297	-	-	(30 495)	-	-	-	24 873 802
Subsídios ao investimento	5 814 265	-	500 979	(93 413)	-	-	-	6 221 831
Justo valor apurado em combinações empresariais	61 366	-	-	-	-	-	-	61 366
Remuneração convencional de capital	280 000	-	-	-	-	-	-	280 000
Outras diferenças temporárias	4 666 203	4 795	-	(72 201)	-	70 784	-	4 669 581
	<b>387 596 813</b>	<b>(597 500)</b>	<b>9 665 648</b>	<b>(17 580 371)</b>	<b>-</b>	<b>6 997 833</b>	<b>-</b>	<b>386 082 423</b>
<b>Diferenças temporárias que originam passivos por impostos diferidos</b>								
Reavaliação de ativos fixos tangíveis	(36 018 220)	297 902	-	172 585	-	-	-	(35 547 733)
Pensões e outros benefícios pós-emprego	(1 599 042)	-	-	-	-	-	-	(1 599 042)
Instrumentos financeiros	(17 838 378)	(34 351)	(2 095 175)	-	(5 145 937)	(7 207 433)	-	(32 321 274)
Incentivos fiscais	(3 714 470)	-	(8 348 305)	-	387 483	-	-	(11 675 292)
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	(381 333 281)	415 693	(2 544 377)	5 253 840	-	-	-	(378 208 125)
Menos-valias contabilísticas diferidas (intragrupo)	(16 703 845)	-	-	1 189	-	-	-	(16 702 656)
Valorização das florestas em crescimento	(3 519 844)	-	-	-	-	-	-	(3 519 844)
Justo valor dos ativos intangíveis - Marcas	(233 379 749)	29 545	-	-	-	-	-	(233 350 204)
Justo valor dos ativos fixos	(19 875 741)	-	-	3 817 887	-	-	-	(16 057 854)
Justo valor apurado em combinações empresariais	(144 194 297)	5 181	(516 841)	4 257 152	-	-	-	(140 448 805)
Economias hiperinflacionárias	(24 591 728)	(559 335)	-	-	-	-	-	(25 151 063)
Outras diferenças temporárias	(29 425 891)	18 028	(948 936)	1 618 220	-	-	-	(28 738 579)
	<b>(912 194 486)</b>	<b>172 663</b>	<b>(14 453 634)</b>	<b>15 120 873</b>	<b>(4 758 454)</b>	<b>(7 207 433)</b>	<b>-</b>	<b>(923 320 471)</b>
<b>Ativos por impostos diferidos</b>	<b>101 622 122</b>	<b>(230 068)</b>	<b>2 938 789</b>	<b>(4 143 400)</b>	<b>-</b>	<b>2 450 527</b>	<b>-</b>	<b>102 637 970</b>
<b>Passivos por impostos diferidos</b>	<b>(249 454 910)</b>	<b>182 737</b>	<b>(3 524 587)</b>	<b>4 010 268</b>	<b>(1 019 239)</b>	<b>(2 450 527)</b>	<b>-</b>	<b>(252 256 258)</b>

Valores em Euros	Em 1 de janeiro de 2023	Demonstração de resultados				Capital próprio	Transferências	Variação de perímetro	Em 31 de dezembro de 2023
		Ajustamento Cambial	Aumentos	Reduções	Posição Monetária líquida				
<b>Diferenças temporárias que originam ativos por impostos diferidos</b>									
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 (intragrupo)	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
	<b>329 607 869</b>	<b>1 873 323</b>	<b>134 722 468</b>	<b>(87 283 580)</b>	<b>-</b>	<b>6 353 897</b>	<b>(612 717)</b>	<b>2 935 553</b>	<b>387 596 813</b>
<b>Diferenças temporárias que originam passivos por impostos diferidos</b>									
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)	(3 606)	(381 333 281)
Menos-valias contabilísticas diferidas (intragrupo)	(16 893 162)	1 133	-	188 184	-	-	-	-	(16 703 845)
Valorização das florestas em crescimento	(5 403 744)	-	-	1 889 900	-	-	-	-	(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)
	<b>(862 665 868)</b>	<b>3 919 594</b>	<b>(28 757 838)</b>	<b>62 290 339</b>	<b>(17 462 048)</b>	<b>27 309 318</b>	<b>-</b>	<b>(96 827 983)</b>	<b>(912 194 486)</b>
<b>Ativos por impostos diferidos</b>	<b>85 880 368</b>	<b>782 973</b>	<b>31 791 679</b>	<b>(20 914 113)</b>	<b>-</b>	<b>1 423 106</b>	<b>-</b>	<b>2 658 109</b>	<b>101 622 122</b>
<b>Passivos por impostos diferidos</b>	<b>(237 260 488)</b>	<b>23 379</b>	<b>(8 298 190)</b>	<b>16 871 542</b>	<b>(2 968 548)</b>	<b>7 792 811</b>	<b>-</b>	<b>(25 615 416)</b>	<b>(249 454 910)</b>

## 7 PESSOAL

### 7.1. BENEFÍCIOS DE CURTO PRAZO AOS EMPREGADOS

#### GASTOS COM PESSOAL RECONHECIDOS NO PERÍODO

Valores em Euros	1T 2024	1T 2023
Remunerações dos Órgãos Sociais	4 078 306	4 115 053
Outras remunerações	54 190 544	48 648 862
Benefícios de pós-emprego	528 287	665 552
Outros gastos com o pessoal	21 411 135	15 878 601
<b>Gastos com o pessoal</b>	<b>80 208 272</b>	<b>69 308 068</b>

#### OUTROS GASTOS COM PESSOAL

Valores em Euros	1T 2024	1T 2023
Contribuições para a Segurança Social	11 645 400	10 382 701
Seguros	1 783 612	1 398 719
Gastos de ação social	2 271 260	2 487 519
Indemnizações	4 070 025	246 831
Outros gastos com pessoal	1 640 838	1 362 831
	<b>21 411 135</b>	<b>15 878 601</b>

#### NÚMERO DE EMPREGADOS NO FINAL DO PERÍODO

	31/03/2024	31/12/2023	Var. 24/23
Pasta e Papel	3 438	3 467	(29)
Cimento	2 502	2 453	49
Outros negócios	571	592	(21)
Holdings	41	37	4
	<b>6 552</b>	<b>6 549</b>	<b>3</b>

### 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:

	31/03/2024	31/12/2023
Pasta e Papel	(2 828 500)	(777 147)
Cimento	827 461	888 568
Holdings	553 807	580 578
	<b>(1 447 232)</b>	<b>691 998</b>

## 8 INSTRUMENTOS FINANCEIROS

### 8.1. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

#### DETALHE E MATURIDADE DOS INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS POR NATUREZA

31 de março de 2024	Nocional	Moeda	Maturidade	Positivos (Nota 4.2)	Negativos (Nota 4.3)	Líquido
<b>Valores em Euros</b>						
<b>De cobertura</b>						
Forwards cambiais (vendas futuras)	355 000 000	USD	2024	-	(2 543 318)	(2 543 318)
Forwards cambiais (vendas futuras)	117 500 000	GBP	2024	-	(405 982)	(405 982)
Swaps de taxa de juro (swaps)	395 000 000	EUR	2028	21 976 691	-	21 976 691
Energia	66 055 857	EUR	2025	8 104 183	(578 493)	7 525 690
Pasta BHKP	28 719 000	USD	2024	-	(799 525)	(799 525)
				<b>30 080 874</b>	<b>(4 327 318)</b>	<b>25 753 556</b>
<b>De negociação</b>						
Forwards cambiais (vendas futuras)	(46 000 000)	USD	2024	-	(9 424 883)	(9 424 883)
Forwards cambiais (vendas futuras)	(13 600 000)	GBP	2024	-	(21 076)	(21 076)
Cross currency interest rate swap	57 256 687	EUR	2025	-	(2 056 173)	(2 056 173)
Cross currency interest rate swap	80 291 054	USD	2025	-	(3 370 738)	(3 370 738)
				-	<b>(14 872 870)</b>	<b>(14 872 870)</b>
				<b>30 080 874</b>	<b>(19 200 188)</b>	<b>10 880 686</b>
<b>31 de dezembro de 2023</b>						
<b>Valores em Euros</b>						
<b>De cobertura</b>						
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
				<b>22 278 712</b>	<b>(608 037)</b>	<b>21 670 675</b>
<b>De negociação</b>						
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)
				<b>1 035 455</b>	<b>(12 314 771)</b>	<b>(11 279 316)</b>
				<b>23 314 167</b>	<b>(12 922 808)</b>	<b>10 391 359</b>

## 8.2. OUTROS INVESTIMENTOS FINANCEIROS

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

Valores em Euros	31/03/2024	31/12/2023
<b>Ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral</b>		
Kenko, Unipessoal, Lda.	5 299 625	5 185 000
Oceano Fresco, S.A.	2 971 000	2 971 000
Overstory, B.V.	5 619 381	5 306 000
Probe.ly	2 950 000	2 950 000
Realfevr, Lda.	3 999 998	3 999 998
Outros	13 869 336	8 769 348
	<b>34 709 340</b>	<b>29 181 346</b>
<b>Ativos financeiros ao justo valor através de resultados</b>		
Alter Venture Partners Fund I SCA, SICAV-RAIF	10 279 456	10 057 123
FCR Armilar Venture Partners TechTransfer Fund	4 102 370	4 102 370
Outros	5 431 003	5 260 485
	<b>19 812 829</b>	<b>19 419 978</b>
	<b>54 522 169</b>	<b>48 601 324</b>

## 9 PROVISÕES, COMPROMISSOS E CONTINGÊNCIAS

### 9.1. PROVISÕES

#### MOVIMENTOS EM PROVISÕES

Valores em Euros	Processos Judiciais	Recuperação Ambiental	Outras	Total
<b>1 de janeiro de 2023</b>	<b>5 106 980</b>	<b>10 380 954</b>	<b>37 837 846</b>	<b>53 325 780</b>
Aumentos	1 157 987	719 293	12 043 784	13 921 064
Reversões	(39 259)	(1 592 712)	(4 642 766)	(6 274 737)
<b>Impacto em resultados do exercício</b>	<b>1 118 728</b>	<b>(873 419)</b>	<b>7 401 018</b>	<b>7 646 327</b>
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
<b>31 de dezembro de 2023</b>	<b>10 246 294</b>	<b>9 410 751</b>	<b>41 415 642</b>	<b>61 072 687</b>
Aumentos	111 611	307	1 641 564	1 753 482
Reversões	(637 851)	(1 375)	-	(639 226)
<b>Impacto em resultados do exercício</b>	<b>(526 240)</b>	<b>(1 068)</b>	<b>1 641 564</b>	<b>1 114 256</b>
Utilizações	(604 998)	(129 735)	(63 654)	(798 387)
Ajustamento cambial	(12 190)	13 622	128 812	130 244
Descontos financeiros	-	77 489	-	77 489
Transferências e regularizações	-	-	12 288	12 288
<b>31 de março de 2024</b>	<b>9 102 866</b>	<b>9 371 059</b>	<b>43 134 652</b>	<b>61 608 577</b>



## 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	31/03/2024	31/12/2023
<b>Empresa-mãe:</b>					
Semapa - Sociedade de Investimento e Gestão, SGPS, S.A.	Portugal				
<b>Subsidiárias:</b>					
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	31/03/2024	31/12/2023
<b>Empresa-mãe:</b>						
The Navigator Company, S.A.	Portugal	69,97	-	69,97	69,97	69,97
<b>Subsidiárias:</b>						
Navigator Brands , S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Navigator Parques Industriais, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Navigator Paper Figueira, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Empremédia - Corretores de Seguros, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Empremédia, DAC	Irlanda	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Empremédia RE, DAC	Irlanda	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Raiz – Instituto de Investigação da Floresta e Papel	Portugal	97,00	-	97,00	67,87	67,87
Enerpulp – Cogeração Energética de Pasta, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Navigator Pulp Figueira, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Ema Cacia - Engenharia e Manutenção Industrial, ACE	Portugal	-	73,80	73,80	51,64	51,64
Ema Setúbal - Engenharia e Manutenção Industrial, ACE	Portugal	-	79,70	79,70	55,77	55,77
Ema Figueira da Foz - Engenharia e Manutenção Industrial, ACE	Portugal	-	80,70	80,70	56,47	56,47
Navigator Pulp Setúbal, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Navigator Pulp Aveiro, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Navigator Fiber Solutions , S.A.	Portugal	0,10	99,90	100,00	69,97	69,97
Navigator Tissue Aveiro, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Navigator Tissue Ródão , S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Tissue Iberica , S.A.	Espanha	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Tissue Ejea , SL	Espanha	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Navigator Tissue France ,EURL	França	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Portucel Moçambique - Sociedade de Desenvolvimento Florestal e Industrial, Lda	Moçambique	90,02	-	90,02	62,99	62,99
Navigator Forest Portugal, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
EucaliptusLand, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Gavião - Sociedade de Caça e Turismo, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Afocelca - Agrupamento complementar de empresas para protecção contra incêndios, ACE	Portugal	-	64,80	64,80	45,34	45,34
Viveiros Aliança - Empresa Produtora de Plantas, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Bosques do Atlantico, SL	Espanha	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Africa, SRL	Itália	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Paper Setúbal , S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Navigator North America Inc.	EUA	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Afrique du Nord	Marrocos	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator España, S.A.	Espanha	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Netherlands, BV	Holanda	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator France, EURL	França	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Paper Company UK, Ltd	Reino Unido	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Italia, SRL	Itália	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Deutschland, GmbH	Alemanha	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Paper Austria, GmbH	Austria	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Paper Poland SP Z o o	Polónia	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Eurasia	Turquia	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Paper Mexico	México	25,00	75,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Middle East Trading DMCC	Dubai	-	100,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Egypt, ELLC	Egipto	1,00	99,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Paper Southern Africa	África do Sul	1,00	99,00	100,00	69,97	69,97
Portucel Nigeria Limited	Nigéria	1,00	99,00	100,00	69,97	69,97
Navigator Green Fuels Setúbal, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Navigator Green Fuels Figueira da Foz, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	69,97	69,97
Navigator Abastecimento de Madeira, ACE	Portugal	97,00	3,00	100,00	69,97	69,97

## EMPRESAS DO SEGMENTO CIMENTO E DERIVADOS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

Denominação Social	Sede	% direta e indireta do capital detido pela Secil			% do capital efetivamente detido pela Semapa	
		Direta	Indireta	Total	31/03/2024	31/12/2023
<b>Empresa-mãe:</b>						
Secil – Companhia Geral de Cal e Cimento, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	100,00
<b>Subsidiárias</b>						
Betotrans II - Unipessoal, Lda.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	100,00
Secil Cabo Verde Comércio e Serviços, Lda.	Cabo Verde	99,80	0,20	100,00	100,00	100,00
ICV - Inertes de Cabo Verde, Lda.	Cabo Verde	75,00	25,00	100,00	100,00	100,00
Florimar - Gestão e Participações, S.G.P.S., Lda.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	100,00
Secil Cement, B.V. (ex Seciment Investments, B.V.)	Países Baixos	100,00	-	100,00	100,00	100,00
Société des Ciments de 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 - Indústria 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, Lda.	Portugal	-	51,00	51,00	51,00	51,00
Cementos Secil, SLU	Espanha	100,00	-	100,00	100,00	100,00

## EMPRESAS DO SEGMENTO 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	31/03/2024	31/12/2023
<b>Empresa-mãe:</b>						
ETSA - Investimentos, SGPS, S.A.	Portugal	99,99	-	99,99	99,99	99,99
<b>Subsidiárias:</b>						
ETSA LOG, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	99,99	99,99
SEBOL – Comércio e Indústria 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 Indústria 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	31/03/2024	31/12/2023
<b>Empresa-mãe:</b>						
Triangle'S - Cycling Equipments, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Subsidiária:</b>						
Triangle's 2 – Cycling Products, Unipessoal Lda.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	100,00

## 10.2. VARIAÇÕES DO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

Durante o período de 3 meses findo em 31 de março de 2024 não se verificaram alterações ao perímetro de consolidação.

### 10.3. INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS

#### DETALHE DOS INVESTIMENTOS EM ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS

Valores em Euros	31-03-2024		31-12-2023	
	% detida	Valor contabilístico	% detida	Valor contabilístico
<b>Associadas</b>				
Ave - Gestão Ambiental e Valorização Energética, S.A.	35,00%	216 139	35,00%	167 008
MC - Materiaux de Construction	49,36%	1 480	49,36%	1 475
<b>Empreendimentos conjuntos</b>				
J.M.J. - Henriques, Lda.	50,00%	363 186	50,00%	363 498
UltimateMod - Construção Modular, S.A.	50,00%	1 549 655	50,00%	1 167 556
Utis - Ultimate Technology To Industrial Savings, S.A.	50,00%	45 194 816	50,00%	42 475 845
		<b>47 325 276</b>		<b>44 175 382</b>

#### MOVIMENTOS EM ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS

Valores em Euros	31/03/2024	31/12/2023
<b>Saldo inicial</b>	<b>44 175 382</b>	<b>38 379 742</b>
Aquisições	-	1 250 000
Prestações suplementares	400 000	-
Resultado líquido apropriado	2 663 764	7 785 162
Dividendos atribuídos	-	(3 230 179)
Outros movimentos	86 130	(9 343)
<b>Saldo final</b>	<b>47 325 276</b>	<b>44 175 382</b>

### 10.4. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

#### SALDOS COM PARTES RELACIONADAS

Valores em Euros	31/03/2024		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)
<b>Acionistas</b>				
Sodim, SGPS, S.A.	1 238 108	1 251 307	1 556 297	1 251 307
Cimo, SGPS, S.A.	-	1 160	59	1 160
<b>Associadas e Empreendimentos conjuntos</b>				
Ave - Gestão Ambiental e Valorização Energética, S.A.	537 601	506 258	507 369	588 710
Inertogrande - Central de Betão, Lda.	188 382	8 169	188 382	8 169
J.M.J. Henriques, Lda.	105 116	-	105 116	-
Utis - Ultimate Technology To Industrial Savings, S.A.	180 193	1 195	(85)	796 988
<b>Outras entidades relacionadas</b>				
CLA, Sociedade de Advogados	-	7 380	-	7 380
Cotif Sicar	-	67 644	-	67 294
Hotel Ritz, S.A.	-	2 891	-	10 831
Sociedade Agrícola da Herdade dos Fidalgos, Lda.	-	961	-	118
Sonagi - Imobiliária, S.A.	335	-	-	-
Ultimate Cell, Lda.	-	2 800 000	-	2 800 000
Outros acionistas de subsidiárias	5 905	6 356	-	5 174
Membros dos órgãos de gestão	240	-	549	8 997
	<b>2 255 880</b>	<b>4 653 321</b>	<b>2 357 687</b>	<b>5 546 128</b>

## TRANSAÇÕES DO PERÍODO COM PARTES RELACIONADAS

Valores em Euros	1T 2024			1T 2023		
	Compras de serviços	Vendas e Prestações de serviços	Outros rendimentos operacionais	Compras de serviços	Vendas e Prestações de serviços	Outros rendimentos operacionais
<b>Associadas e Empreendimentos conjuntos</b>						
Ave - Gestão Ambiental e Valorização Energética, S.A.	(913 827)	12	90 418	(299 533)	2	46 422
Utis - Ultimate Technology To Industrial Savings, S.A.	(99 623)	-	-	-	-	-
	<b>(1 013 450)</b>	<b>12</b>	<b>90 418</b>	<b>(299 533)</b>	<b>2</b>	<b>46 422</b>
<b>Outras entidades relacionadas</b>						
Bestweb, Lda.	(5 506)	-	-	-	-	-
CLA, Sociedade de Advogados	(18 000)	-	-	(18 000)	-	-
Hotel Ritz, S.A.	(69 705)	-	-	(56 709)	-	-
João Paulo Araújo Oliveira	(27 544)	-	-	-	-	-
Letras Criativas, Unipessoal, Lda.	(15 000)	-	-	(15 000)	-	-
Nofigal, Lda.	(9 900)	-	-	(9 900)	-	-
Sociedade Agrícola Herdade dos Fidalgos, Lda.	(961)	-	-	-	-	-
Sonagi - Imobiliária, S.A.	(209 723)	-	-	(188 026)	-	-
	<b>(356 339)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(287 635)</b>	<b>-</b>	<b>31 406</b>
	<b>(1 369 789)</b>	<b>12</b>	<b>90 418</b>	<b>(587 168)</b>	<b>2</b>	<b>77 828</b>

Lisboa, 23 de maio 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](http://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)