



THE  
NAVIGATOR  
COMPANY

# VALORIZAR FAZ PARTE DE NÓS

2023

RELATÓRIO  
1º TRIMESTRE



1 / 3

The Navigator Company, S.A.  
Sociedade Aberta

Capital Social 500 000 000 Eur  
Pessoa Colectiva 503 025 798  
Matriculada na Conservatória do Registo Comercial de Setúbal  
Sede Península de Mítrena, Freguesia do Sado, Setúbal



## **ÍNDICE**

- 1. DESEMPENHO DO 1º TRIMESTRE DE 2023**
- 2. SÍNTESE DOS PRINCIPAIS INDICADORES**
- 3. ANÁLISE DE RESULTADOS**
- 4. PERSPETIVAS FUTURAS**
- 5. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E NOTAS**



## **1. DESEMPENHO DO 1º TRIMESTRE DE 2023**

Em 2022 o setor atravessou um momento único, com diversos fatores a contribuírem simultaneamente para uma escassez de oferta papeleira na Europa, sobretudo na primeira metade do ano. A inevitável correção dessa conjuntura anormal condicionou fortemente a situação do sector no primeiro trimestre do corrente ano.

Após um ano de escassez de oferta no mercado, levando a um volume anormal de encomendas, o primeiro trimestre de 2023 foi marcado pela acumulação de um elevado volume de stocks em toda a cadeia de distribuição, que condicionou significativamente a procura em todos os segmentos de papel, à exceção do segmento de tissue. O processo de destocking, que já se vem a verificar desde o segundo semestre de 2022, está a demorar mais tempo do que o antecipado. A completa regularização dependerá da normalização das cadeias de fornecimento, de um maior ou menor abrandamento económico e da perceção de mercado em relação à evolução do nível de preços.

Neste contexto, a Navigator, produtor integrado de Floresta, Pasta, Papel, Tissue, Packaging e Energia, conseguiu com sucesso ajustar-se às condições de mercado, proteger margens e apresentar os melhores resultados de sempre, para um primeiro trimestre, bem como prosseguir a sua estratégia de investimento, crescimento e diversificação de negócio.

### **Análise do 1º Trimestre (vs 4º T 2022 e vs 1ºT 2022)**

- A Navigator registou um volume de negócios de € 501 milhões (-22% vs. 4º trimestre de 2022; +2% vs. 1º trimestre 2022);
- O EBITDA atingiu € 131 milhões (-29% vs 4º trimestre; +8% vs 1º trimestre de 2022), refletido numa margem EBITDA de 26% (-2,6 pp vs trimestre anterior; +1,4 pp vs 1º trimestre de 2022);
- Os resultados líquidos ascenderam a € 72 milhões (-41% vs 4º trimestre; +42% vs 1º trimestre 2022);
- O volume de vendas de papel registou uma quebra de 16% face ao período homólogo, num enquadramento em que persiste um elevado volume de stocks ao longo de toda a cadeia de distribuição e um forte abrandamento económico. No entanto, os preços mantêm-se em níveis historicamente altos, o que a par com o enriquecimento do mix de produtos, permitiu compensar o decréscimo de volumes, face ao período homólogo;
- O segmento de Packaging foi o segmento onde mais rapidamente se sentiu o forte abrandamento da procura. No entanto, apesar do contexto desfavorável, este novo segmento continua a revelar aspetos positivos, como o reconhecimento da qualidade dos nossos produtos e da marca gKraft, contando com uma base de clientes ativos superior a 230 (+45% face ao período homólogo);
- O volume de vendas de pasta aumentou 75% face ao trimestre anterior, e 19% face ao 1º trimestre de 2022. A menor integração em papel no trimestre aumentou a disponibilidade de pasta para venda. De destacar também a boa performance produtiva – com os complexos de Aveiro e Figueira da Foz, a atingirem valores elevados de produção;
- No segmento de Tissue, a procura de produto acabado mostrou-se resiliente, permitindo um bom desempenho das vendas, que impulsionadas pela evolução de preços, evidenciam um crescimento de 27% face ao período homólogo e uma queda de 2,4% face ao último trimestre;
- No seguimento da estratégia de diversificação, a 31 de março foi concluída a aquisição da Gomà-Camps Consumer em Espanha, com vista a reforçar a nossa presença no segmento At Home, tal



como anteriormente comunicado; A integração desta nova fábrica permitirá à Navigator posicionar-se como o segundo maior produtor ibérico de Tissue;

- De destacar a nossa Estratégia para a Saúde e Segurança – Missão Zero – um ambicioso plano que promove (e incentiva) o compromisso de toda a Companhia, desde a gestão de topo aos responsáveis de área, supervisores e operadores. Com a Missão Zero a Navigator tem vindo a alcançar resultados cada vez mais positivos e alinhados com as melhores práticas, designadamente a ausência de acidentes com baixa em março, assim como o mais baixo Índice de Frequência desde que se realiza a monitorização deste indicador.

## 2. PRINCIPAIS INDICADORES

Milhões de euros	1º T 2023	1º T 2022	Varição <sup>(8)</sup> 1ºT 23/1ºT 22	4ºT 2022	Varição <sup>(8)</sup> 1ºT 23/4ºT 22
<b>Vendas Totais</b>	501,2	492,2	1,8%	642,2	-22,0%
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>130,7</b>	<b>121,6</b>	<b>7,5%</b>	<b>184,4</b>	<b>-29,1%</b>
<b>Resultados Operacionais (EBIT)</b>	99,2	89,4	11,0%	135,5	-26,8%
<b>Resultados Financeiros</b>	- 2,7	- 4,7	43,1%	3,1	185,2%
<b>Resultado Líquido</b>	<b>71,7</b>	<b>50,6</b>	<b>41,7%</b>	<b>122,1</b>	<b>-41,3%</b>
<b>Cash Flow Exploração</b>	103,1	82,8	20,3	171,0	- 67,8
<b>Cash Flow Livre <sup>(2)</sup></b>	30,8	77,0	- 46,1	140,2	- 109,4
<b>Investimentos</b>	41,7	14,7	27,0	47,9	- 6,2
<b>Dívida Líquida Remunerada <sup>(3)</sup></b>	351,4	517,9	- 166,5	382,2	- 30,8
<b>EBITDA/Vendas</b>	<b>26,1%</b>	<b>24,7%</b>	1,4 pp	<b>28,7%</b>	-2,6 pp
<b>ROS</b>	14,3%	10,3%	4,0 pp	19,0%	-4,7 pp
<b>ROCE <sup>(4)</sup></b>	23,8%	22,1%	1,8 pp	33,0%	-9,2 pp
<b>ROE <sup>(5)</sup></b>	22,1%	19,1%	3,0 pp	42,4%	-20,3 pp
<b>Autonomia Financeira</b>	44,4%	40,6%	3,8 pp	43,2%	1,2 pp
<b>Dívida Líquida Remunerada / EBITDA <sup>(6)(7)</sup></b>	0,47	1,28	-0,81	0,52	-0,05

1. Resultados operacionais + amortizações + provisões;

2. Variação dívida líquida + dividendos + compra de ações próprias

3. Passivos remunerados – disponibilidades (não inclui o efeito do IFRS 16)

4. ROCE = Resultados operacionais anualizados / Média do Capital investido (N+(N-1))/2

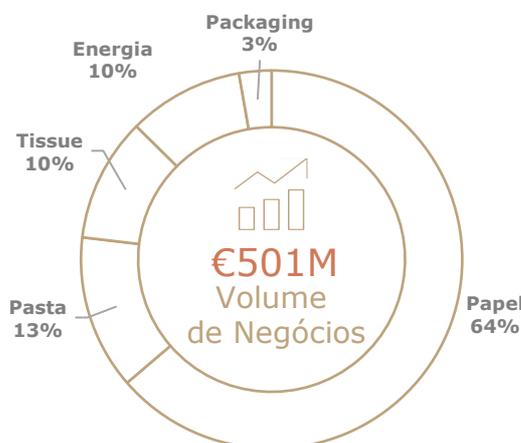
5. ROE = Resultados líquidos anualizados / Média dos Capitais Próprios (N+(N-1))/2

6. (Passivos remunerados – disponibilidades) / EBITDA correspondente aos últimos 12 meses;

7. Impacto IFRS 16: Dívida Líquida / EBITDA (2023) de 0,56; Dívida Líquida / EBITDA (2022) de 1,41;

8. Variação de valores não arredondados

## 3. ANÁLISE DE RESULTADOS





A desaceleração verificada nos custos cash no primeiro trimestre (atualmente já se encontram em níveis próximos, ou abaixo, aos registados no terceiro trimestre de 2022), a par com a manutenção dos preços internacionais de papel, e tissue, em níveis historicamente elevados, não obstante a correção face aos máximos atingidos em 2022, permitiram os bons resultados registados no trimestre.

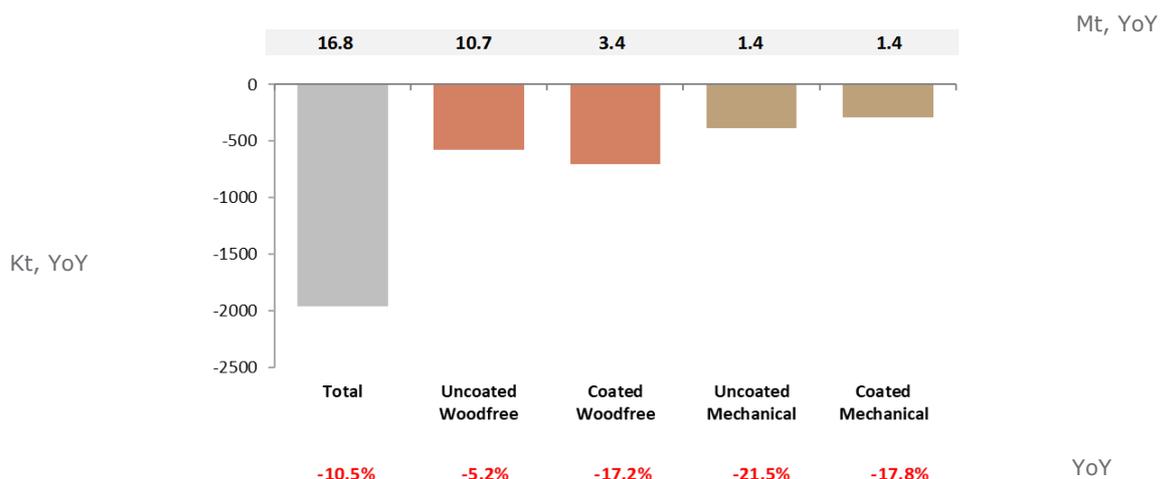
## **A indústria dos papéis de impressão e escrita**

O ano de 2022 foi marcado por dois semestres muito diferentes. O primeiro semestre foi marcado por oferta de UWF insuficiente, restrições logísticas, stocks baixos ao longo da cadeia e elevada carteira de encomendas nos produtores; já o segundo semestre ficou marcado por um aumento das importações asiáticas devido a normalização logística e elevados preços europeus e aumento de stocks na cadeia de distribuição com consequente queda da entrada de encomendas nos produtores. Em particular na Europa, assistiu-se a um 4º trimestre com níveis de procura muito fracos, comparáveis ao pior período da pandemia (2º trimestre de 2020), e níveis de stocks na cadeia elevados.

O início de 2023 é assim ainda marcado por esta acumulação de stocks em toda a cadeia de distribuição, que tem tido um escoamento lento, essencialmente devido ao abrandamento económico, com a consequente manutenção de queda da entrada de encomendas nos produtores. Em particular na Europa, assistiu-se a um primeiro trimestre com níveis de entrada de encomendas historicamente baixos.

Em consequência, a utilização da capacidade produtiva da indústria registou uma forte queda, estando, no entanto, a taxa de utilização da Navigator (84%) num nível bastante superior à média da indústria (69%).

## **Procura mundial de papéis de impressão e escrita**



Fonte: PPPC (março)

Num contexto de forte queda de procura aparente (-10,5%), o papel UWF continua a ser o mais resiliente, tendo registado um decréscimo de 5,2%, o que compara com os papéis CWF que caíram 17,2%. Os papéis com fibra obtida por via mecânica também registaram uma expressiva queda de 21,5% (uncoated) e 17,8% (coated).



Em particular na Europa, a procura aparente de papel UWF durante o primeiro trimestre teve uma evolução negativa de 20%, mas ainda assim foi a *grade* mais resiliente. De facto, a procura das restantes *grades* de papéis gráficos demonstra quedas superiores no período (YoY): CWF -42%, Uncoated Mechanical -30%, Coated Mechanical -29%, Supercalendered -27% e Newsprint -22%. (Euro-Graph)

Nos Estados Unidos registou-se uma queda de 8%, com um decréscimo mais expressivo na procura de formatos folio e bobines (-11%), tendo a procura de cutsizes caído 4%. (RISI)

O consumo aparente de UWF nas restantes regiões mundiais decresceu 2,4%, face ao mesmo período do ano anterior.

O índice de referência para o papel de escritório na Europa no final de março situava-se em 1.302 €/ton, ligeiramente inferior ao verificado no início do ano (1.334 €/ton) e 4% abaixo face ao máximo histórico registado no final de outubro de 2022 (1.358 €/ton), mas 28% acima do preço médio do período homólogo.

As vendas de UWF da Navigator totalizaram 273 mil toneladas, o que representa uma quebra de 16% face ao período homólogo e de 25% face ao último trimestre, num enquadramento em que os stocks ao longo de toda a cadeia de distribuição continuam bastante elevados. O nível de preços e o enriquecimento do mix de produtos (o peso das vendas de produtos premium e marcas de fábrica em máximos históricos), permitiram compensar o decréscimo de volumes, face ao período homólogo.

### **Packaging - From Fossil to Forest – aposta na sustentabilidade e inovação**

Foi no segmento de Packaging onde mais rapidamente se sentiu o abrandamento da procura, evidenciando as condições fortemente adversas, traduzidas por stocks elevados nos transformadores, e de produto acabado nos seus clientes, bem como grande desaceleração da procura a nível dos consumidores finais.

Apesar do contexto macroeconómico desfavorável, o novo segmento de Packaging continua a revelar aspetos positivos, como o reconhecimento da qualidade dos nossos produtos à base de fibra de eucalipto globulus e, consequentemente, da marca gKraft, servindo a marcas de grande exposição, em setores tão distintos como a área da moda, retalho alimentar, e-commerce, indústria ou agricultura, resultando numa cada vez maior e mais diversificada base de clientes interessados em contribuir para o movimento global de desplastificação da economia mundial. A base de clientes tem vindo consistentemente a aumentar, sendo hoje superior a 230 clientes ativos (+ 45% face ao período homólogo).

Entre os vários projetos de desenvolvimento em curso, a Navigator aproveitou o primeiro trimestre para avançar com o desenvolvimento de produtos destinados às indústrias alimentares, produtos de consumo e construção.

A Navigator tem continuado a desenvolver o seu projeto de investimento para a construção da fábrica de produção de recipientes em celulose moldada, destinados a substituir plástico de uso único nos pontos de venda nos segmentos de *food packaging* e *food service*. A execução do Projeto Pasta Moldada prossegue em linha com o planeado, tendo por objetivo arrancar em produção no primeiro semestre de 2024. De entre as múltiplas atividades em curso, destacam-se as obras de construção da fábrica, a aquisição da tecnologia de produção, o desenvolvimento de produto, com forte envolvimento do Laboratório de Investigação e Desenvolvimento do Raiz, o recrutamento de recursos especializados e a prospeção de mercado.



## **Mercado de Pasta**

O índice de referência de pasta de fibra curta (hardwood) na Europa – PIX BHKP em dólares – atingiu máximos históricos em 2022 (1.380 USD/ton), tendo começado a corrigir no primeiro trimestre, situando-se no final de março em 1.280 USD/ton, o que representa uma queda de 7% em relação ao início do ano, que se acentuou de forma mais expressiva desde então (1.101 USD/ton a 9 de maio). Por sua vez o preço médio do trimestre situou-se 15% acima do preço médio registado no período homólogo.

O índice de referência na China para a pasta hardwood registou uma queda de 12% face ao início do ano, situando-se no final do trimestre em 709 USD/ton (500 USD/ton a 9 de maio).

Assim, o primeiro trimestre de 2023 foi marcado pela redução dos preços da pasta, vindos de máximos históricos. Esta evolução foi sustentada: (i) pela queda da procura global no trimestre face ao período homólogo (-3,4% pasta química branqueada (BCP), -3,1% pasta de fibra curta (HW), -4,9% pasta de eucalipto (EUCA), em particular, na Europa (-15,4% BCP, -17,9% HW, -14,8% EUCA); (ii) pelo aumento do nível de stocks ao longo da cadeia de abastecimento durante o final de 2022 e início de 2023; (iii) pelo alívio dos constrangimentos logísticos sentidos durante 2022; e (iv) pelo aumento da oferta, devido à entrada de nova capacidade e menos paragens do que no mesmo período em 2022.

Ao longo do trimestre a Navigator teve disponível uma maior quantidade de pasta para venda, fruto de uma menor integração em papel. As vendas situaram-se assim em 92 mil toneladas, o que representa um aumento de 19% face ao período homólogo e de 75% face ao último trimestre.

## **Negócio de tissue mantém o bom desempenho**

A procura de produto acabado no primeiro trimestre de 2023 mostrou-se resiliente, permitindo um bom desempenho das vendas de tissue, que beneficiaram de um nível favorável de preços registando um crescimento de cerca de 27% face ao período homólogo e uma descida de 2,4% face ao último trimestre.

O volume de vendas de tissue atingiu 24 mil toneladas, uma redução de perto de 7,7% face ao trimestre homólogo e de 2,2% face ao trimestre anterior. A quebra homóloga deve-se essencialmente a um desacelerar acentuado de vendas de bobines por menor disponibilidade produtiva.

O crescimento das vendas de produto acabado deu-se sobretudo através do canal At Home, impulsionado pela captação de novos clientes e reforço da posição na base pré-existente.

Ao longo do trimestre verificou-se uma desaceleração dos custos de energia e fibras externas, ainda assim em valores historicamente elevados. Também neste segmento, a Navigator mantém uma política de preços responsável, continuando a adotar uma gestão prudente dos seus custos variáveis e fixos, com margens equilibradas e prosseguindo com foco na inovação e na diferenciação, que se refletiu na valorização da sua atratividade e reputação de mercado.

A 31 de março foi concluída a operação de aquisição do negócio de “Consumer” em Espanha do Grupo Gomà-Camps. A integração desta nova fábrica permitirá à Navigator posicionar-se como o segundo maior produtor ibérico de Tissue, adicionando 35 mil toneladas de capacidade de produção de papel Tissue, para um total de 165 mil toneladas, e aumentando a capacidade de converting em 60 mil toneladas para 180.000 toneladas.



A agora denominada Navigator Tissue Ejea, fechou o trimestre com um volume de negócios superior a 32 milhões de euros, valor ainda não consolidado nos resultados do segmento este trimestre, dado estar registada como participação financeira.

## **Energia**

No primeiro trimestre do ano de 2023, as vendas do segmento de energia totalizaram € 49 milhões, o que representa uma redução de aproximadamente 25% face ao período homólogo.

A descida dos proveitos decorre essencialmente: (i) do preço médio aritmético para a área Portuguesa do OMIE ter registado no primeiro trimestre do ano um valor de 97,8 €/MWh, por oposição ao valor homólogo de 228,6 €/MWh; e (ii) do facto da central de ciclo combinado a gás natural de Setúbal estar a operar apenas com um grupo quando no ano passado estava a operar com 2 grupos, dado que a evolução do diferencial de preços (eletricidade e gás natural) faz com que a operação do 2º grupo não seja compensatória economicamente.

A estas menores vendas da atividade de energia correspondem, em contrapartida, menores custos de aquisição de energia, quer pela redução do seu preço unitário de compra em mercado quer por aquisição de menores volumes, em particular de gás natural (dada a não operação do 2º grupo acima referido).

As unidades industriais do grupo continuam a participar no Mercado de Banda de Reserva de Regulação, um serviço prestado pelos consumidores de energia elétrica habilitados, ao operador da rede de transporte de energia elétrica, com o objetivo de contribuir para a salvaguarda da segurança de abastecimento do Sistema Elétrico Nacional.

## **Desaceleração de custos e evolução favorável de preços compensam a queda na procura e permitem registar EBITDA de € 131 milhões**

No primeiro trimestre de 2023 verificou-se uma desaceleração dos custos nomeadamente de logística, de algumas matérias-primas e de energia, o que a par com o esforço de manutenção de preços e enriquecimento do mix de produto, compensou parcialmente a redução de volumes de venda.

Os custos fixos totais acabaram por situar-se 9% acima dos custos fixos do período homólogo, valor essencialmente explicado pela rubrica de custos com pessoal, pelo aumento de remunerações e de prémios de desempenho e de produtividade, mas também pela rubrica de custos de manutenção, impactada pela paragem anual de pasta em Setúbal que não tinha sido realizada em 2022, e pelo aumento de custos de funcionamento, nomeadamente o aumento de custos com projetos de apoio e diversificação da atividade do Grupo.

Neste enquadramento, a Navigator atingiu um EBITDA de € 131 milhões no 1º Trimestre e uma margem EBITDA / Vendas de 26% (+1,4 p.p. face ao período homólogo e -2,6 p.p. face ao trimestre anterior).

## **Resultados Financeiros**

Os resultados financeiros situaram-se em € -2,7 milhões (vs. € -4,7 milhões face ao período homólogo), o que reflete uma redução de € 2,0 milhões relativamente ao período homólogo. Para este resultado contribuiu a política de cobertura de risco de taxa de juro, que apesar da rápida subida dos indexantes,



permitiu que os custos de financiamento se mantivessem estáveis.

Por seu lado, a subida de taxas de juro permitiu otimizar a gestão do excesso de disponibilidades que resultou num resultado positivo de € 1,6 milhões.

Os resultados antes de impostos totalizaram € 96,6 milhões e o encargo de IRC do exercício foi de € 24,9 milhões, com uma taxa de imposto no período de 26%. Os resultados líquidos foram de € 71,7 milhões vs € 50,6 milhões registados no período homólogo e € 122,1 milhões registados no trimestre anterior.

### **Geração de cash flow livre de € 31 milhões**

A geração de cash flow livre no trimestre foi de € 31 milhões (vs. € 77 milhões do período homólogo e vs €140 milhões do trimestre anterior), a qual reflete o impacto do desembolso na aquisição da Gomà-Camps Consumer, sem o qual o cash flow livre teria aumentado mais de 50% em relação ao período homólogo.

O impacto da variação de fundo de maneio é, globalmente, pouco significativo: verifica-se um investimento relevante em inventários, no período, que é compensado por uma redução de semelhante magnitude do saldo de clientes.

### **Gestão Financeira Sustentável, com redução do endividamento – taxa fixa garante custo de financiamento competitivo**

O endividamento líquido registou uma redução face ao final de 2022 para € 351 milhões de euros, não obstante o desembolso associado à aquisição da Gomà-Camps Consumer. O rácio Dívida Líquida Remunerada / EBITDA situou-se assim em 0,47, consolidando o perfil de robustez financeira exibido pelo Grupo nos últimos anos.

No primeiro trimestre, foi reembolsada dívida no valor de cerca de € 50 milhões. A maturidade média da dívida mantém-se adequada, com um perfil de reembolsos bem escalonado, com 40% do total de endividamento emitido com cariz sustentável e 93% de dívida total emitida pelo Grupo a taxa fixa, o que permite a manutenção de um baixo custo de financiamento numa conjuntura de subida acentuada de taxas de juro. O montante de linhas disponíveis de longo prazo não utilizadas ascende a € 167 milhões.



**Taxa média de financiamento**  
(31 de março)  
**< 1,8%**

#### Taxa de Juro

Fixa	Variável
93%	7%

### Capex de € 42 milhões

No primeiro trimestre de 2023, o montante total de investimentos ascendeu a € 42 milhões (vs. € 15 milhões no período homólogo e vs € 48 milhões do trimestre anterior), dos quais cerca de € 15,1 milhões classificados como investimentos em ambiente ou de cariz sustentável, o que representa 36% do investimento total.

O montante de investimento do trimestre inclui maioritariamente investimentos direcionados para a manutenção da capacidade produtiva, modernização dos equipamentos e melhoria de eficiência, projetos estruturais e de segurança. Entre os investimentos destacam-se a nova Caldeira de Recuperação em Setúbal, o Novo Parque de Madeiras na Figueira, investimento no tratamento de águas residuais (ETAR em Setúbal), lavagem e crivagem de pasta *HYKEP* e tratamento de cinzas da Caldeira de Recuperação em Aveiro.

## 4. PERSPETIVAS FUTURAS

O atual contexto político-económico, marcado pela desaceleração das economias, pela inflação, e pelo prolongar da guerra na Ucrânia, faz com que permaneça no mercado uma situação de grande imprevisibilidade e de enorme volatilidade. A eficácia das políticas monetária e económica na Europa, bem como a evolução do risco geopolítico, terão um papel determinante para o clarificar das incertezas atuais.

Na Europa, 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, nomeadamente dos custos de energia. Esta possibilidade foi anunciada por alguns players europeus, posteriormente ao fecho do trimestre.

Com efeito, os custos de produção encontram-se num patamar bem superior ao verificado no período pré-pandémico, o que continua a pressionar negativamente as margens dos produtores de papel – principalmente os não-integrados. Para responder eficazmente a esta conjuntura adversa, a Navigator mantém e reforçou programas de melhoria de eficiência e controlo de custos.



Apesar da persistência de pressões inflacionistas, a queda de preços de pasta na China e Europa, em conjunto com a recuperação de importações com origem em players asiáticos ou americanos, poderão levar a um aumento da pressão negativa nos preços na Europa.

Por outro lado, uma progressiva normalização do volume de stocks ao longo da cadeia de distribuição poderá contribuir para moderar essa pressão negativa. De facto, apesar de se encontrar mais lento do que o que era expectável, é esperado que o efeito de destocking ao longo da cadeia de distribuição leve a um aumento moderado da entrada de encomendas no segundo trimestre. A velocidade de recuperação da entrada de encomendas estará sempre muito dependente do sentimento dos compradores em relação às evoluções da procura final e dos preços, cujos comportamentos estão a ser influenciados pelas oscilações muito pronunciadas, num e noutro sentido, que o mercado registou ao longo do último ano.

No segmento de pasta, o abrandamento da procura e o aumento relevante de oferta de pasta de mercado, irão manter a atual pressão negativa sobre os preços da pasta em 2023. Para o resto do ano, os analistas estimam a continuação da diminuição progressiva, mas gradual dos preços de mercado, sendo esperada uma recuperação ao longo de 2024. Esta previsão de descida de preços está muito associada à entrada de nova capacidade na América Latina de fibra curta, no Chile (1,6 milhões de toneladas), que arrancou em dezembro de 2022, e no Uruguai (2,1 milhões de toneladas), cujo arranque ocorreu em abril 2023.

O Grupo mantém o plano ambicioso de diversificação e de desenvolvimento de produtos, nomeadamente nos segmentos de Tissue e Packaging. O projeto de produção de peças de celulose moldada está previsto arrancar com a produção no primeiro semestre de 2024. A fábrica terá uma capacidade inicial de 100 milhões de peças, com possibilidade de se fazerem aumentos de capacidade nos anos seguintes.

O enquadramento atual não permite suficiente visibilidade sobre a evolução da conjuntura geopolítica e macroeconómica, o que exigirá uma constante adaptação à realidade. A rápida atuação da Empresa, com uma cuidadosa gestão e planeamento da produção de todos os produtos, estratégias comerciais implementadas com sucesso e foco nos programas de eficiência produtiva e controlo de custos, bem como a sua robustez financeira e a maior importância de novas áreas de negócio, continuarão a dar evidência à resiliência do modelo de negócio da Navigator.



## UMA BIOINDÚSTRIA NO LADO CERTO DO FUTURO



A Navigator integra o grupo restrito das empresas mais sustentáveis do mundo. A Navigator foi distinguida com classificação máxima ("A") pela liderança mundial no combate às alterações climáticas, distinção atribuída pelo CDP – *Disclosure Insight Action*. A Empresa participa também no *CDP Forest*, focado na gestão florestal e viu reconhecido, logo no segundo ano, o seu desempenho nesta categoria, com uma classificação de ("A-"), ocupando também uma posição de líder nesta área.

De realçar também, a avaliação anual da agência de rating Sustainalytics, publicada no final de janeiro, que classificou novamente a Navigator como empresa de baixo risco para investidores, e a reconheceu como uma *ESG Industry Top-Rated company*. A avaliação e o bom posicionamento da Navigator neste ranking são fatos relevantes que espelham o trabalho contínuo levado a cabo pela Empresa, no sentido de integrar a sustentabilidade como prioridade no seu modelo de negócio, demonstrando a sua capacidade de antecipar e gerir os riscos ESG na condução das suas atividades.

Lisboa, 10 de maio de 2023

### **Conference Call e Webcast para Analistas e Investidores**

Data: Segunda-Feira, 15 de maio de 2023

Hora: 16:00 WET (Western European Time, GMT)

Link para o webcast da Conference Call:

<https://streamstudio.world-television.com/1076-1695-35714/en>

Link de pré-registo para acesso à Conference Call via telefone:

<https://aiti.capitalaudiohub.com/navigator/reg.html>



## 5. Demonstrações Financeiras Consolidadas

### Demonstração condensada dos resultados consolidados

Para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2023 e 2022

Valores em Euros	Nota	3 meses 31-03-2023	3 meses 31-03-2022
Réditos	2.1	501.159.485	492.229.639
Outros rendimentos e ganhos operacionais	2.2	14.368.110	13.196.064
Varição de Justo valor nos ativos biológicos	3.7	(602.190)	(5.484.454)
Custos das mercadorias vendidas e das matérias consumidas		(254.355.100)	(215.360.445)
Varição da produção		27.368.170	38.075.961
Fornecimentos e serviços externos	2.3	(95.559.176)	(140.129.861)
Gastos com o pessoal	7.1	(44.549.310)	(42.095.667)
Outros gastos e perdas operacionais	2.3	(17.128.963)	(18.856.698)
Depreciações, amortizações e perdas por imparidade em ativos não financeiros	3.6	(31.453.578)	(32.189.183)
<b>Resultado operacional</b>		<b>99.247.447</b>	<b>89.385.356</b>
Rendimentos e ganhos financeiros	5.7	2.176.846	163.870
Gastos e perdas financeiras	5.7	(4.853.519)	(4.865.782)
<b>Resultados financeiros</b>		<b>(2.676.673)</b>	<b>(4.701.912)</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>96.570.774</b>	<b>84.683.444</b>
Imposto sobre o rendimento	6.1	(24.886.855)	(34.084.876)
<b>Resultado líquido do período</b>		<b>71.683.919</b>	<b>50.598.568</b>
Atribuível aos detentores do capital da Navigator		71.680.074	50.602.596
Atribuível a interesses que não controlam	5.3	3.845	(4.028)
Resultado por ação			
Resultado básico por ação, Eur	5.2	0,101	0,071
Resultado diluído por ação, Eur	5.2	0,101	0,071



## Demonstração condensada do rendimento integral consolidado

Para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2023 e 2022

Valores em Euros	Nota	3 meses 31-03-2023	3 meses 31-03-2022
Resultado líquido do período			
<b>antes de interesses que não controlam</b>		<b>71.683.919</b>	<b>50.598.568</b>
<b>Itens que poderão ser reclassificados para a demonstração dos resultados</b>			
Instrumentos financeiros derivados de cobertura			
Variações no justo valor	8.1	4.309.347	(10.319.990)
Efeito de imposto		(1.185.070)	2.837.997
Diferenças de conversão cambial		(153.412)	2.409.831
<b>Itens que não poderão ser reclassificados para a demonstração dos resultados</b>			
Remensuração de Benefícios pós-emprego			
Remensurações	7.2.2	1.835.323	(9.537.450)
Rendimentos integrais de associadas e empreendimentos conjuntos		(338.565)	(2.329.646)
<b>Total de outros rendimentos integrais líquidos de imposto</b>		<b>4.467.623</b>	<b>(16.939.258)</b>
<b>Total dos rendimentos integrais</b>		<b>76.151.542</b>	<b>33.659.310</b>
Atribuível a:			
Detentores do capital da Navigator		76.147.697	33.658.394
Interesses que não controlam		3.845	916
		<b>76.151.542</b>	<b>33.659.310</b>



## Demonstração condensada da posição financeira consolidada

Em 31 de março de 2023 e 31 de dezembro de 2022

Valores em Euros	Nota	31-03-2023	31-12-2022
<b>ATIVO</b>			
<b>Ativos não correntes</b>			
Goodwill	3.1	377.339.466	377.339.466
Ativos intangíveis	3.2	87.383.851	44.813.091
Ativos fixos tangíveis	3.3	1.108.229.781	1.099.689.407
Propriedades de investimento	3.4	90.531	90.943
Ativos sob direito de uso	3.5	59.895.377	57.934.840
Ativos biológicos	3.7	121.897.049	122.499.875
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	3.8	85.135.620	-
Valores a receber não correntes	4.2	23.634.682	25.282.858
Ativos por impostos diferidos	6.2	27.836.204	27.204.659
		<b>1.891.442.561</b>	<b>1.754.855.139</b>
<b>Ativos correntes</b>			
Inventários	4.1	324.764.466	298.729.217
Valores a receber correntes	4.2	460.536.625	499.143.408
Imposto sobre o rendimento	6.1	16.216.543	16.216.543
Caixa e equivalentes de caixa	5.6	324.303.020	343.083.788
		<b>1.125.820.654</b>	<b>1.157.172.956</b>
<b>Ativo total</b>		<b>3.017.263.215</b>	<b>2.912.028.095</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>			
<b>Capital e reservas</b>			
Capital social	5.1	500.000.000	500.000.000
Reserva de conversão cambial		5.190.294	5.343.706
Reserva de justo valor		37.122.105	33.997.828
Reserva legal		100.000.000	100.000.000
Outras reservas		3.481.014	3.481.014
Resultados transitados		618.083.747	224.049.919
Resultado líquido do período		71.680.074	392.537.070
<b>Capital Próprio atribuível aos detentores do capital da Navigator</b>		<b>1.335.557.234</b>	<b>1.259.409.537</b>
Interesses que não controlam	5.3	301.822	297.977
<b>Total do Capital Próprio</b>		<b>1.335.859.056</b>	<b>1.259.707.514</b>
<b>Passivos não correntes</b>			
Financiamentos obtidos	5.4	593.377.113	643.006.886
Passivos de locação	5.5	57.354.544	55.089.083
Responsabilidades por benefícios definidos	7.2	1.000.407	2.835.730
Passivos por impostos diferidos	6.2	98.488.382	98.314.430
Provisões	9.1	28.437.645	28.432.877
Valores a pagar não correntes	4.3	31.520.860	34.852.398
		<b>810.178.951</b>	<b>862.531.404</b>
<b>Passivos correntes</b>			
Financiamentos obtidos	5.4	82.294.836	82.294.836
Passivos de locação	5.5	6.571.507	6.551.966
Valores a pagar correntes	4.3	630.717.990	575.467.689
Imposto sobre o rendimento	6.1	151.640.875	125.474.686
		<b>871.225.208</b>	<b>789.789.177</b>
<b>Passivo total</b>		<b>1.681.404.159</b>	<b>1.652.320.581</b>
<b>Capital Próprio e Passivo total</b>		<b>3.017.263.215</b>	<b>2.912.028.095</b>



## Demonstração condensada das alterações nos capitais próprios

Para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2023 e 2022

Valores em Euros	Nota	Capital Social	Reserva de conversão cambial	Reservas de justo valor	Reservas legais	Outras reservas	Resultados transitados	Resultado líquido do período	Dividendos antecipados	Total	Interesses que não controlam	Total
<b>Capital próprio em 1 de janeiro de 2023</b>		<b>500.000.000</b>	<b>5.343.706</b>	<b>33.997.828</b>	<b>100.000.000</b>	<b>3.481.014</b>	<b>224.049.919</b>	<b>392.537.070</b>	-	<b>1.259.409.537</b>	<b>297.977</b>	<b>1.259.707.514</b>
Resultado Líquido do período		-	-	-	-	-	-	71.680.074	-	71.680.074	3.845	71.683.919
Outro rendimentos integrais (líquidos de imposto)		-	(153.412)	3.124.277	-	-	1.496.758	-	-	4.467.623	-	4.467.623
<b>Total dos rendimentos integrais do período</b>		-	<b>(153.412)</b>	<b>3.124.277</b>	-	-	<b>1.496.758</b>	<b>71.680.074</b>	-	<b>76.147.697</b>	<b>3.845</b>	<b>76.151.542</b>
Aplicação do lucro do período 2022:												
- Dividendos pagos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Aplicação do resultado líquido do período anterior		-	-	-	-	-	392.537.070	(392.537.070)	-	-	-	-
- Gratificações de balanço		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferência de reservas livres para res. transitados		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de transações com acionistas</b>		-	-	-	-	-	<b>392.537.070</b>	<b>(392.537.070)</b>	-	-	-	-
<b>Capital próprio em 31 de março de 2023</b>		<b>500.000.000</b>	<b>5.190.294</b>	<b>37.122.105</b>	<b>100.000.000</b>	<b>3.481.014</b>	<b>618.083.747</b>	<b>71.680.074</b>	-	<b>1.335.557.234</b>	<b>301.822</b>	<b>1.335.859.056</b>

Valores em Euros	Nota	Capital Social	Reserva de conversão cambial	Reservas de justo valor	Reservas legais	Outras reservas	Resultados transitados	Resultado líquido do período	Dividendos antecipados	Total	Interesses que não controlam	Total
<b>Capital próprio em 1 de janeiro de 2022</b>		<b>500.000.000</b>	<b>(24.346.001)</b>	<b>(5.604.076)</b>	<b>100.000.000</b>	<b>121.836.100</b>	<b>231.525.876</b>	<b>171.411.455</b>	<b>(49.996.170)</b>	<b>1.044.827.184</b>	<b>286.896</b>	<b>1.045.114.080</b>
Resultado Líquido do período		-	-	-	-	-	-	50.602.596	-	50.602.596	(4.028)	50.598.568
Outro rendimentos integrais (líquidos de imposto)		-	2.409.831	(7.481.993)	-	-	(11.868.012)	-	-	(16.940.174)	916	(16.939.258)
<b>Total dos rendimentos integrais do período</b>		-	<b>2.409.831</b>	<b>(7.481.993)</b>	-	-	<b>(11.868.012)</b>	<b>50.602.596</b>	-	<b>33.662.422</b>	<b>(3.112)</b>	<b>33.659.310</b>
Aplicação do lucro do período 2021:												
- Dividendos pagos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Aplicação do resultado líquido do período anterior		-	-	-	-	-	121.415.285	(171.411.455)	49.996.170	-	-	-
- Gratificações de balanço		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferência de reservas livres para res. transitados		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de transações com acionistas</b>		-	-	-	-	-	<b>121.415.285</b>	<b>(171.411.455)</b>	<b>49.996.170</b>	-	-	-
<b>Capital próprio em 31 de março de 2022</b>		<b>500.000.000</b>	<b>(21.936.170)</b>	<b>(13.086.069)</b>	<b>100.000.000</b>	<b>121.836.100</b>	<b>341.073.149</b>	<b>50.602.596</b>	-	<b>1.078.489.606</b>	<b>283.784</b>	<b>1.078.773.390</b>



## Demonstração condensada dos fluxos de caixa consolidados

Para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2023 e 2022

Valores em Euros	Nota	3 meses 31-03-2023	3 meses 31-03-2022
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>			
Recebimentos de clientes		504.772.319	493.430.543
Pagamentos a fornecedores		(345.857.506)	(372.250.129)
Pagamentos ao pessoal		(29.283.004)	(24.174.757)
Fluxos gerados pelas operações		<b>129.631.809</b>	<b>97.005.657</b>
(Pagamentos)/recebimentos do imposto sobre o rendimento	6.1	(326.985)	(4.413)
Outros (pagamentos)/recebimentos da atividade operacional		24.801.398	(3.014.783)
<b>Fluxos das atividades operacionais (1)</b>		<b>154.106.222</b>	<b>93.986.461</b>
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>			
<b>Recebimentos provenientes de:</b>			
Ativos fixos tangíveis		7.456	603.521
Juros e rendimentos similares		-	691.932
		<b>7.456</b>	<b>1.295.453</b>
<b>Pagamentos respeitantes a:</b>			
Ativos fixos tangíveis		(27.154.850)	(12.172.741)
Ativos intangíveis		(2.400.000)	(28.416)
Investimentos em associadas	3.8	(85.135.621)	-
		<b>(114.690.471)</b>	<b>(12.201.157)</b>
<b>Fluxos das atividades de investimento (2)</b>		<b>(114.683.015)</b>	<b>(10.905.704)</b>
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>			
<b>Recebimentos provenientes de:</b>			
Financiamentos obtidos		-	233.742
		-	<b>233.742</b>
<b>Pagamentos respeitantes a:</b>			
Financiamentos obtidos		(49.857.143)	(100.000.000)
Amortização de contratos de locação	5.5	(2.332.664)	(2.147.573)
Juros e gastos similares		(5.235.288)	(3.899.696)
Outras operações de financiamento		(100.982)	(187.268)
		<b>(57.526.077)</b>	<b>(106.234.537)</b>
<b>Fluxos das atividades de financiamento (3)</b>		<b>(57.526.077)</b>	<b>(106.000.795)</b>
<b>VARIAÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA (1)+(2)+(3)</b>		<b>(18.102.870)</b>	<b>(22.920.038)</b>
Efeito das diferenças de câmbio		(677.898)	36.800
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO PERÍODO</b>	5.6	<b>343.083.788</b>	<b>239.171.252</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FIM DO PERÍODO</b>	5.6	<b>324.303.020</b>	<b>216.288.014</b>



# ÍNDICE DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

<b>1. Introdução</b>	<b>19</b>
1.2 IMPACTOS DECORRENTES DO CONFLITO MILITAR NA UCRÂNIA	20
1.3 EVENTOS SUBSEQUENTES	21
1.4 BASES DE PREPARAÇÃO	211
1.5 ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS CONTABILÍSTICOS RELEVANTES	22
<b>2. Performance Operacional</b>	<b>23</b>
2.1 RÉDITO E RELATO POR SEGMENTOS	23
2.2 OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS OPERACIONAIS	26
2.3 GASTOS E PERDAS OPERACIONAIS	27
<b>3. Investimentos</b>	<b>28</b>
3.1 GOODWILL	28
3.2 ATIVOS INTANGÍVEIS	29
3.3 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS	30
3.4 PROPRIEDADES DE INVESTIMENTO	31
3.5 ATIVOS SOB DIREITO DE USO	32
3.6 DEPRECIACÕES, AMORTIZAÇÕES E PERDAS POR IMPARIDADE	32
3.7 ATIVOS BIOLÓGICOS	33
<b>4. Fundo de Maneio</b>	<b>34</b>
4.1 INVENTÁRIOS	34
4.2 VALORES A RECEBER	35
4.3 VALORES A PAGAR	37
<b>5. Estrutura de Capital</b>	<b>38</b>
5.1 CAPITAL SOCIAL E AÇÕES PRÓPRIAS	38
5.2 RESULTADO POR AÇÃO	38
5.3 INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM	38
5.4 FINANCIAMENTOS OBTIDOS	40
5.5 PASSIVOS DE LOCAÇÃO	42
5.6 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	42
5.7 RENDIMENTOS E GASTOS FINANCEIROS	43
<b>6. Imposto sobre o rendimento</b>	<b>43</b>
6.1 IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO DO PERÍODO	43
6.2 IMPOSTOS DIFERIDOS	46
<b>7. Pessoal</b>	<b>47</b>
7.1 GASTOS COM PESSOAL	47
7.2 BENEFÍCIOS AOS EMPREGADOS	48



<b>8.Instrumentos Financeiros</b>	<b>51</b>
8.1 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS	51
<b>9.Provisões, Compromissos e Contingências</b>	<b>52</b>
9.1 PROVISÕES	52
9.2 COMPROMISSOS	52
<b>10. Estrutura do Grupo</b>	<b>54</b>
10.1 EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO	54
10.2 VARIAÇÕES DO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO	55
10.3 TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS	55



# 1. Introdução

## 1.1 Apresentação do Grupo

O Grupo Navigator (Grupo) é constituído pela The Navigator Company, S.A. e pelas suas subsidiárias.

A génese do Grupo Navigator remonta a meados dos anos 50 do século XX, quando uma equipa de técnicos da Companhia Portuguesa de Celulose de Cacia tornou possível que esta empresa fosse a primeira no mundo a produzir pasta branqueada de eucalipto ao sulfato.

Em 1976 foi constituída a Portucel EP como resultado do processo de nacionalização da indústria de celulose que, pela fusão da CPC – Companhia de Celulose, S.A.R.L. (Cacia), Socel – Sociedade Industrial de Celulose, S.A.R.L. (Setúbal), Celtejo – Celulose do Tejo, S.A.R.L. (Vila Velha de Ródão), Celnorte – Celulose do Norte, S.A.R.L. (Viana do Castelo) e da Celuloses do Guadiana, S.A.R.L. (Mourão) incorporou a Portucel – Empresa de Celulose e Papel de Portugal, E.P., transformada em sociedade anónima de capitais maioritariamente públicos, pelo Decreto-Lei n.º 405/90, de 21 de dezembro.

Posteriormente, como resultado do processo de reestruturação da Portucel – Empresa de Celulose e Papel de Portugal, S.A., que se passou a denominar Portucel, SGPS, S.A., tendente à sua privatização, formalizou-se em 1993 a constituição da Portucel S.A., em 31 de maio desse ano, ao abrigo do Decreto-Lei n.º 39/93 de 13 de fevereiro, com os ex-ativos das duas principais sociedades, sedeadas em Aveiro e Setúbal.

Em 1995, esta empresa haveria de ser privatizada, sendo então colocado no mercado uma parte significativa do seu capital.

Com o objetivo de reestruturar a indústria papelreira em Portugal, a Portucel adquiriu a Papéis Inapa, S.A. (Setúbal), em 2000, e a Soporcel – Sociedade Portuguesa de Papel, S.A. (Figueira da Foz), em 2001. Estes movimentos estratégicos foram decisivos e deram origem ao grupo Portucel Soporcel (atualmente Grupo Navigator) que é atualmente o maior produtor europeu de pasta branca de eucalipto e de papéis finos não revestidos, respetivamente, com uma capacidade de 1,6 e 1,6 milhões de toneladas, sendo que anualmente comercializa cerca de 255 mil toneladas de pasta, integrando o restante na produção de papel UWF e papel tissue.

Em junho de 2004 o Estado Português alienou uma tranche de 30% do capital da Portucel que foi adquirida pelo Grupo Semapa que, em setembro desse ano, lançou uma OPA tendente a assegurar o controlo do Grupo, o que viria a conseguir assegurando uma posição correspondente a 67,1% do capital da Portucel.

Em novembro de 2006 o Estado Português concluiu a 3ª e última fase de reprivatização, tendo a Parpública, SGPS, S.A. (ex-Portucel, SGPS, S.A.) alienado os remanescentes 25,72% do capital da Sociedade.

De 2009 a junho de 2015, a Sociedade foi detida em mais de 75% direta e indiretamente pela Semapa – Sociedade de Investimento e Gestão SGPS, S.A. (excluindo ações próprias), tendo a percentagem de controlo de direitos de voto sido reduzida para cerca de 70% em resultado da operação pública de troca de títulos da então Portucel por títulos Semapa, realizada em julho de 2015, sendo atualmente de 69,97%.

Em fevereiro de 2015, o Grupo entrou no segmento do Tissue, com a aquisição da AMS-BR Star Paper, S.A. (atualmente denominada Navigator Tissue Ródão, S.A.), que detém e opera uma unidade de produção em Vila Velha de Ródão, tendo construído uma nova unidade industrial em Aveiro, em agosto de 2018, que é operada pela Navigator Tissue Aveiro, S.A., sendo atualmente o maior produtor português e o terceiro na Península Ibérica, com uma capacidade de produção de 130 mil toneladas e de transformação de 120 mil toneladas.



A 31 de março de 2023 foi concluída a operação de aquisição do negócio de “Consumer” tissue em Aragão, Espanha do Grupo Gomà-Camps, com vista a reforçar a presença do Grupo neste segmento de negócio. A integração desta nova fábrica permitirá à Navigator posicionar-se como o segundo maior produtor ibérico de Tissue, adicionando 35 mil toneladas de capacidade de produção de papel Tissue, para um total de 165 mil toneladas, e aumentando a capacidade de converting em 60 mil toneladas para 180.000 toneladas.

A principal atividade do Grupo consiste na produção e comercialização de papel fino de impressão e escrita (UWF) e de papel de uso doméstico (Tissue), estando presente de forma materialmente relevante em toda a cadeia de valor, desde a investigação e desenvolvimento à produção florestal, aquisição e venda de madeiras, produção de pasta branqueada de eucalipto – pasta BEKP – e produção de energia térmica e elétrica, bem como a respetiva comercialização.

A The Navigator Company, S.A. (The Navigator Company ou Empresa) é uma sociedade aberta, cotada na Euronext Lisboa, com o capital social representado por ações nominativas.

**Designação Social:** The Navigator Company, S.A.

**Sede Social:** Mitrena – Apartado 55 | 2901-861 Setúbal | Portugal

**Forma Jurídica:** Sociedade anónima

**Capital Social:** €500.000.000

**N.I.P.C.:** 503 025 798

A Navigator é incluída no perímetro de consolidação da Semapa – Sociedade de Investimento e Gestão, SGPS, S.A., empresa-mãe, e da Sodim – SGPS, S.A., entidade controladora final.

## 1.2 Impactos decorrentes do conflito militar na Ucrânia

Em 21 de fevereiro de 2022, a Federação Russa reconheceu oficialmente duas repúblicas separatistas do leste da Ucrânia e autorizou o uso de forças militares nesse território. Em 24 de fevereiro, as tropas russas invadiram a Ucrânia e iniciou-se um conflito militar generalizado neste país, que tem implicado elevadas perdas materiais e humanas, conduzindo a deslocamentos massivos da população.

Em resposta, múltiplas jurisdições, onde se inclui, a União Europeia, Reino Unido, Suíça, Estados Unidos da América, Canadá, Japão e a Austrália, condenaram este conflito e iniciaram a aplicação de diversas sanções económicas à Rússia, a diversos dos seus agentes económicos e, por vezes, à Bielorrússia. Por sua vez, a Rússia iniciou uma retaliação também com medidas económicas, afetando especialmente as operações de empresas estrangeiras localizadas na Rússia e com contrapartes russas.

A mudança do quadro macroeconómico e geopolítico europeu decorrente deste conflito aumentou a incerteza e a insegurança em termos globais, assistindo-se à: i) a suspensão e/ou interrupção nos negócios com entidades sediadas ou de origem na Rússia e Ucrânia; ii) aumento dos preços das commodities, sendo de realçar os combustíveis fósseis, os metais e cereais; iii) aumento da incerteza económica global, sendo de esperar mais volatilidade nas taxas de câmbio, nas taxas de juro e um aumento da taxa de inflação. Eventuais riscos de fornecimento de energia, bem como as descontinuidades no abastecimento de matérias-primas e subsidiárias ou nos meios logísticos continuarão a pressionar a economia global e a dificultar o normal funcionamento das operações industriais e de transporte europeias.

Conforme anunciado em março de 2022, o Grupo Navigator suspendeu a comercialização dos seus produtos nos mercados da Rússia e da Bielorrússia e está a acompanhar e a monitorizar continuamente a situação ao nível dos mercados onde atua geograficamente e em toda a cadeia de fornecimento – desde o abastecimento de madeira, de energia, de matérias-primas e subsidiárias (incluindo as questões de logística), nos serviços



técnicos e de apoio prestados por empresas estrangeiras e nos Prestadores de serviço em regime de outsourcing, entre outros.

Face ao peso dos mercados da Rússia e Ucrânia nas vendas do Grupo, os quais representam atualmente 0%, e o facto de estes mercados não afetarem diretamente a cadeia de fornecimento, a exposição direta do Grupo aos mercados da Ucrânia e Rússia é inócua.

A Navigator continua a analisar os potenciais impactos na sua posição financeira, na performance e nos fluxos de caixa do Grupo decorrentes do conflito militar na Ucrânia, nomeadamente ao nível das estimativas e julgamentos contabilísticos relevantes. Dessa análise não resultaram quaisquer indícios de imparidade.

## 1.3 Eventos subsequentes

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

## 1.4 Bases de Preparação

### 1.4.1 Autorização para emissão das demonstrações financeiras

As presentes demonstrações financeiras consolidadas foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 09 de maio de 2023.

### 1.4.2 Bases de apresentação

As Demonstrações financeiras condensadas consolidadas referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2023 foram preparadas de acordo com o previsto na Norma Internacional de Contabilidade nº 34 – Relato Financeiro Intercalar.

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), e tomando por base o custo histórico, exceto para os ativos financeiros disponíveis para venda, instrumentos financeiros derivados e ativos biológicos, que se encontram registados ao justo valor.

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. Neste contexto, estas demonstrações financeiras intercalares devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas do Grupo Navigator referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2022.

As demonstrações financeiras condensadas consolidadas foram preparadas em euros, exceto quando expressamente indicado o contrário.



## 1.5 Estimativas e julgamentos contabilísticos relevantes

A preparação de demonstrações financeiras consolidadas exige que a gestão do Grupo efetue estimativas e julgamentos que afetam os montantes de rendimentos, gastos, ativos, passivos e divulgações à data da posição financeira consolidada. Para o efeito, a gestão do Grupo baseia-se:

- i) na melhor informação e conhecimento de eventos presentes e em alguns casos em relatos de peritos independentes, e
- ii) 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.

As estimativas e julgamentos mais significativos são apresentados abaixo:

Estimativas e julgamentos	Notas
Recuperabilidade do goodwill	3.1 – Goodwill
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	3.7 – 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

#### Informação financeira por segmentos operacionais em 2023 e 2022

	31-03-2023						
	PASTA MERCADO	PAPEL UWF	PAPEL TISSUE	ENERGIA	SUPORTE	ELIMINAÇÕES*	TOTAL
<b>RÉDITOS</b>							
Vendas e prestações de serviços - externas	66.028.888	332.933.985	53.092.550	49.104.062	-	-	501.159.485
Vendas e prest. de serviços - intersegmental	841.190	-	-	10.424.644	-	(11.265.833)	-
<b>Réditos totais</b>	<b>66.870.078</b>	<b>332.933.985</b>	<b>53.092.550</b>	<b>59.528.706</b>	<b>-</b>	<b>(11.265.833)</b>	<b>501.159.485</b>
<b>RESULTADOS</b>							
<b>Resultado operacional</b> <sup>(1)</sup>	<b>11.388.240</b>	<b>69.939.867</b>	<b>10.557.934</b>	<b>20.044.768</b>	<b>(12.683.362)</b>	<b>-</b>	<b>99.247.447</b>
Resultados financeiros	-	-	-	-	(2.676.673)	-	(2.676.673)
Imposto sobre o rendimento	-	-	-	-	(24.886.855)	-	(24.886.855)
<b>Resultado líquido do período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(27.563.528)</b>	<b>-</b>	<b>71.683.919</b>
Interesses que não controlam	-	-	-	-	(3.845)	-	(3.845)
<b>Resultado atribuível aos detentores do capital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>71.680.074</b>
<b>OUTRAS INFORMAÇÕES</b>							
Dispêndio de capital fixo	2.984.117	34.149.686	1.441.375	2.278.236	843.895	-	41.697.309
Depreciações (inclui imparidades)	(3.874.419)	(19.227.702)	(2.559.403)	(4.195.267)	(1.596.787)	-	(31.453.578)
Provisões ((aumentos) / reversão)	-	-	-	-	-	-	-
<b>OUTRAS INFORMAÇÕES</b>							
<b>ATIVOS DO SEGMENTO</b>							
Goodwill	-	376.756.383	583.083	-	-	-	377.339.466
Ativos fixos tangíveis	134.274.441	687.751.167	143.212.682	138.234.137	4.757.354	-	1.108.229.781
Ativos sob direito de uso	12.235.774	45.378.722	-	-	2.280.881	-	59.895.377
Ativos biológicos	30.474.262	91.422.787	-	-	-	-	121.897.049
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	85.135.620	-	-	-	85.135.620
Valores a receber não correntes	750.550	7.427.611	2.210.636	-	13.245.885	-	23.634.682
Inventários	42.794.109	251.404.447	27.264.942	923.533	2.377.435	-	324.764.466
Outros valores a receber correntes	59.997.846	225.943.878	50.932.078	14.972.682	108.690.141	-	460.536.625
Outros ativos	6.385.421	101.836.031	6.070.002	-	341.538.695	-	455.830.149
<b>Ativos totais</b>	<b>286.912.403</b>	<b>1.787.921.026</b>	<b>315.409.043</b>	<b>154.130.352</b>	<b>472.890.391</b>	<b>-</b>	<b>3.017.263.215</b>
<b>PASSIVOS DO SEGMENTO</b>							
Financiamentos obtidos	-	415.573	36.912.589	-	638.343.787	-	675.671.949
Passivos de locação	13.205.217	48.313.115	-	-	2.407.719	-	63.926.051
Outros valores a pagar correntes	65.680.413	384.497.489	22.873.533	73.423.355	84.243.200	-	630.717.990
Outros passivos	9.344.914	107.444.786	12.418.943	7.981.698	173.897.828	-	311.088.169
<b>Passivos totais</b>	<b>88.230.544</b>	<b>540.670.963</b>	<b>72.205.065</b>	<b>81.405.053</b>	<b>898.892.534</b>	<b>-</b>	<b>1.681.404.159</b>

\* Eliminação de Operações Intersegmento. Os ajustamentos de consolidação relacionados com as transações inter-segmentais são considerados não significativos.

<sup>(1)</sup> Inclui os efeitos dos derivados de cobertura de €7.975.753 no segmento Energia.

O segmento Energia inclui ainda os réditos associados a garantias de origem de €1.392.534.

No primeiro trimestre de 2023, a The Navigator Company registou um volume de negócios de € 501.159.485, tendo as vendas de papel representado cerca de 67% do volume de negócios (vs.68%), as vendas de pasta 13% (vs.11%), as vendas de *tissue* 10% (vs.8%) e as vendas de energia 10% (vs.13%).

Após um ano de escassez de oferta no mercado, levando a um volume anormal de encomendas, o primeiro trimestre de 2023 foi afetado pela acumulação, durante o ano de 2022, de um elevado volume de stocks em toda a cadeia de distribuição, que condicionou significativamente a procura em todos os segmentos de papel, à exceção do segmento de *tissue*. Esta acumulação de stocks tem tido um escoamento mais lento do que o previsto, essencialmente devido ao abrandamento económico, com a consequente queda da entrada de encomendas nos produtores.

Neste contexto, assistimos a uma redução do volume de vendas de papel, compensado pela manutenção dos preços a um nível elevado e pelo o enriquecimento do mix de produtos.

A aposta na linha de negócio de *packaging* continua a consolidar-se ainda que este segmento tenha sido aquele onde mais rapidamente se sentiu o forte abrandamento da procura. Esta nova área de negócio, na sua atual fase de desenvolvimento, encontra-se incluída no segmento de Papel UWF, na medida em que, à luz da IFRS 8, os patamares quantitativos ainda não foram superados, e pelo facto de esta linha de negócio ter uma natureza similar à do Papel UWF e partilhar um conjunto significativo de processos produtivos e comerciais.



O volume de vendas de pasta aumentou face ao período homólogo, decorrente da maior disponibilidade de pasta para mercado, fruto de uma menor integração em papel.

O valor correspondente ao total das vendas de energia foi de €49.104.062 face a €65.042.755 em 2022, representando uma redução de aproximadamente 25%. Esta redução decorre da descida do preço médio de venda da energia e do facto da central de ciclo combinado a gás natural de Setúbal estar a operar apenas com um grupo quando no ano passado estava a operar com dois grupos, pois a evolução do diferencial de preços (eletricidade vs gás natural) faz com que a operação do 2º grupo não seja compensatória economicamente.

No primeiro trimestre de 2023, o montante total de investimentos ascendeu a €41.697.309 (vs. €14.588.450 no período homólogo), dos quais cerca de 36% estão classificados como investimentos em ambiente ou de cariz sustentável. O montante de investimento do trimestre inclui maioritariamente investimentos direcionados para a manutenção da capacidade produtiva, modernização dos equipamentos e melhoria de eficiência, projetos estruturais e de segurança. Entre os investimentos realizados destacam-se a nova Caldeira de Recuperação em Setúbal (€9.500.000), a nova linha de evaporação de Aveiro (€12.691.625) e a nova caldeira a gás natural de Setúbal (€4.280.075).

	31-03-2022						
	PASTA MERCADO	PAPEL UWF	PAPEL TISSUE	ENERGIA	SUPORTE	ELIMINAÇÕES*	TOTAL
<b>RÉDITOS</b>							
Vendas e prestações de serviços - externas	53.998.799	331.617.701	41.570.384	65.042.755	-	-	492.229.639
Vendas e prest. de serviços - intersegmental	632.314	-	-	13.902.592	-	(14.534.906)	-
<b>Réditos totais</b>	<b>54.631.113</b>	<b>331.617.701</b>	<b>41.570.384</b>	<b>78.945.347</b>	<b>-</b>	<b>(14.534.906)</b>	<b>492.229.639</b>
<b>RESULTADOS</b>							
<b>Resultado operacional</b>	<b>11.897.933</b>	<b>73.684.450</b>	<b>3.508.204</b>	<b>9.003.204</b>	<b>(8.708.435)</b>	<b>-</b>	<b>89.385.356</b>
Resultados financeiros	-	-	-	-	(4.701.912)	-	(4.701.912)
Imposto sobre o rendimento	-	-	-	-	(34.084.876)	-	(34.084.876)
<b>Resultado líquido do período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.028</b>	<b>-</b>	<b>50.598.568</b>
Interesses que não controlam	-	-	-	-	-	-	4.028
<b>Resultado atribuível aos detentores do capital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50.602.596</b>
<b>OUTRAS INFORMAÇÕES</b>							
Dispêndio de capital fixo	1.886.322	11.231.723	853.702	78.684	538.019	-	14.588.450
Depreciações (inclui imparidades)	(3.346.887)	(21.072.596)	(2.510.264)	(4.145.565)	(1.113.871)	-	(32.189.183)
Provisões ((aumentos) / reversão)	-	-	-	-	-	-	-
<b>OUTRAS INFORMAÇÕES</b>							
<b>ATIVOS DO SEGMENTO</b>							
Goodwill	-	376.756.383	583.083	-	-	-	377.339.466
Ativos fixos tangíveis	131.121.645	618.932.776	148.720.434	224.567.907	4.546.390	-	1.127.889.151
Ativos sob direito de uso	10.127.994	37.172.603	-	-	2.752.150	-	50.052.747
Ativos biológicos	35.514.733	106.324.875	-	-	-	-	141.839.607
Valores a receber não correntes	64.661	461.118	70.336	-	9.274.634	-	9.870.750
Inventários	23.130.779	186.028.494	23.523.055	629.662	1.452.443	-	234.764.434
Outros valores a receber correntes	36.100.694	184.230.282	35.319.320	36.238.077	111.923.715	-	403.812.088
Outros ativos	3.577.595	81.308.269	4.333.447	38.500	226.112.969	-	315.370.780
<b>Ativos totais</b>	<b>239.638.101</b>	<b>1.591.214.799</b>	<b>212.549.676</b>	<b>261.474.146</b>	<b>356.062.301</b>	<b>-</b>	<b>2.660.939.023</b>
Financiamentos obtidos	-	554.367	35.794.505	-	697.828.920	-	734.177.791
Passivos de locação	10.627.532	38.695.857	-	-	2.869.106	-	52.192.495
Outros valores a pagar correntes	88.077.458	357.310.783	22.010.169	2.135.897	77.799.205	-	547.333.512
Outros passivos	12.301.964	109.531.992	12.615.437	9.935.127	104.077.314	-	248.461.835
<b>Passivos totais</b>	<b>111.006.955</b>	<b>506.092.998</b>	<b>70.420.111</b>	<b>12.071.024</b>	<b>882.574.544</b>	<b>-</b>	<b>1.582.165.633</b>

\* Eliminação de Operações Intersegmento. Os ajustamentos de consolidação relacionados com as transações inter-segmentais são considerados não significativos.



## Rédito por segmento de negócio, por áreas geográficas e por padrão de reconhecimento

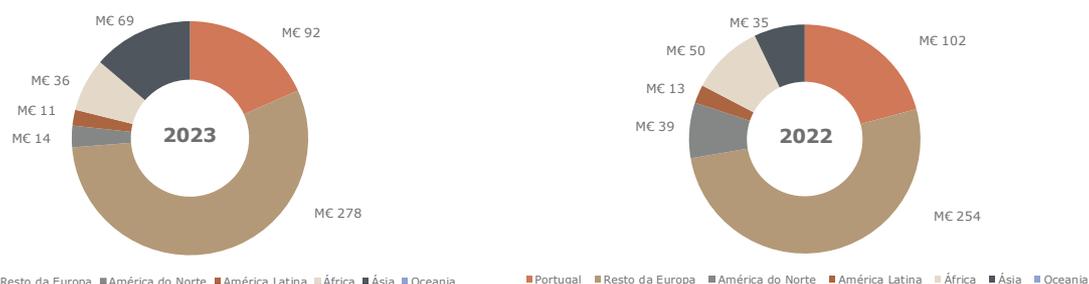
31-03-2023

Valores em Euros	Pasta	Papel UWF	Papel Tissue	Energia	Total Valor	Total %
Portugal	701.907	20.202.367	21.777.528	49.104.062	91.785.864	18,31%
Resto da Europa	33.899.622	213.091.399	30.796.047	-	277.787.068	55,43%
América do Norte	-	14.904.049	-	-	14.904.049	2,97%
América Latina	327.606	10.556.965	104.794	-	10.989.366	2,19%
África	8.107.838	28.306.430	414.180	-	36.828.448	7,35%
Ásia	22.991.915	45.872.775	-	-	68.864.690	13,74%
Oceania	-	-	-	-	-	0,00%
<b>Total</b>	<b>66.028.888</b>	<b>332.933.985</b>	<b>53.092.550</b>	<b>49.104.062</b>	<b>501.159.485</b>	<b>100,00%</b>
<b>Padrão de reconhecimento</b>						
Em determinado momento do tempo	66.028.888	332.933.985	53.092.550	49.104.062	501.159.485	100,00%
Ao longo do tempo	-	-	-	-	-	0,00%

31-03-2022

Valores em Euros	Pasta	Papel UWF	Papel Tissue	Energia	Total Valor	Total %
Portugal	1.230.694	19.179.328	16.874.819	65.042.755	102.327.596	20,79%
Resto da Europa	39.229.253	190.926.004	23.441.386	-	253.596.643	51,52%
América do Norte	399.025	38.562.008	305.299	-	39.266.332	7,98%
América Latina	-	12.020.585	-	-	12.020.585	2,44%
África	8.051.852	41.032.178	901.652	-	49.985.682	10,15%
Ásia	5.087.975	29.894.796	47.229	-	35.030.001	7,12%
Oceania	-	2.801	-	-	2.801	0,00%
<b>Total</b>	<b>53.998.799</b>	<b>331.617.701</b>	<b>41.570.384</b>	<b>65.042.755</b>	<b>492.229.639</b>	<b>100,00%</b>
<b>Padrão de reconhecimento</b>						
Em determinado momento do tempo	53.998.799	331.617.701	41.570.384	65.042.755	492.229.639	100,00%
Ao longo do tempo	-	-	-	-	-	0,00%

## Distribuição do rédito do Grupo por áreas geográficas



Em 2023 e 2022, nenhum cliente representou individualmente 10% ou mais dos réditos totais do Grupo.



## 2.2 Outros rendimentos e ganhos operacionais

Nos períodos de três meses findos em 31 de março de 2023 e 2022, a rubrica de Outros rendimentos e ganhos operacionais decompõe-se como segue:

Valores em Euros	3 meses 31-03-2023	3 meses 31-03-2022
Ganhos na alienação de ativos não correntes	5.440	141.372
Subsídios - Licenças de emissão CO <sub>2</sub>	9.921.845	10.006.410
Rendimentos suplementares	115.524	358.300
Subsídios à exploração	378.183	227.010
Reversão de imparidades em dividas a receber	2.053.479	2.463
Reversão de imparidades em inventários (Nota 4.1.2)	7.532	29.127
Ganhos em existências	170.045	1.653.363
Trabalhos para a própria empresa	361.658	50.079
Indemnizações	50.560	163.078
Outros rendimentos operacionais	1.303.844	564.862
	<b>14.368.110</b>	<b>13.196.064</b>

Os ganhos em licenças de CO<sub>2</sub> correspondem ao reconhecimento da atribuição gratuita de licenças para a emissão de 473.314 toneladas de CO<sub>2</sub>, ao preço médio de €83,85 (444.457 toneladas de CO<sub>2</sub>, ao preço médio de €84,01 em 31/12/2022) (Nota 3.2).

A rubrica de Reversão de imparidade em dividas a receber inclui €1.992.975 referentes a reversão de imparidades sobre clientes do Egipto.



## 2.3 Gastos e perdas operacionais

Valores em Euros	3 meses 31-03-2023	3 meses 31-03-2022
<b>Custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas</b>	<b>254.355.100</b>	<b>215.360.445</b>
<b>Fornecimentos e serviços externos</b>		
Energia e fluídos	17.269.937	57.381.300
Transporte de Mercadorias	32.837.237	43.524.865
Trabalhos especializados	23.961.525	19.970.384
Conservação e reparação	7.881.674	8.128.312
Rendas e alugueres	1.788.265	1.664.520
Publicidade e propaganda	2.653.708	2.704.812
Seguros	2.393.323	1.764.623
Deslocações e estadas	1.052.487	691.441
Honorários	1.447.798	923.963
Subcontratos	207.476	(11.917)
Materiais	433.784	496.406
Comunicações	310.921	319.498
Outros	3.321.041	2.571.656
	<b>95.559.176</b>	<b>140.129.861</b>
<b>Variação da produção</b>	<b>(27.368.170)</b>	<b>(38.075.961)</b>
<b>Gastos com o pessoal (Nota 7.1)</b>	<b>44.549.310</b>	<b>42.095.667</b>
<b>Outros gastos e perdas operacionais</b>		
Gastos com emissões de CO2	12.289.955	11.173.111
Imparidades em dividas a receber	41.853	22.353
Imparidades em inventários (Nota 4.1.2)	728.407	5.295.103
Outras perdas em inventários	1.580.558	200.464
Impostos indiretos e taxas	668.345	721.258
Perdas na alienação de ativos não correntes	-	171.183
Taxa recursos hídricos	442.140	340.826
Outros gastos operacionais	1.377.705	932.400
	<b>17.128.963</b>	<b>18.856.698</b>
<b>Provisões líquidas (Nota 9.1)</b>	-	-
<b>Total dos Gastos e perdas operacionais</b>	<b>384.224.379</b>	<b>378.366.710</b>

No primeiro trimestre de 2023 verificou-se uma desaceleração dos custos, nomeadamente de logística e de energia. Na energia verificou-se uma redução expressiva no preço de compra de energia elétrica em comparação com período homólogo, bem como a redução nos consumos de gás natural.

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

Em 31 de março de 2023 e 2022, os custos com fornecimentos e serviços externos incorridos com pesquisa e investigação ascenderam a €1.509.477 e €1.491.432, respetivamente.

Os gastos com emissão de CO<sub>2</sub> correspondem à emissão de 127.252 toneladas de CO<sub>2</sub><sup>1</sup> (31 de março de 2022: 136.627 toneladas).

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

No primeiro trimestre de 2023 o aumento das Outras perdas em inventários decorreu, essencialmente, de acertos de inventário de madeira (€612.000) e pasta (€730.000).

<sup>1</sup> Emissões de CO<sub>2</sub> dos ativos nas fábricas, Scope 1 - base CELE.



## 3. Investimentos

### 3.1 Goodwill

#### Goodwill – valor líquido

O Goodwill é atribuído às unidades geradoras de fluxos de caixa (UGCs) do Grupo, conforme segue:

Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
UGC de produção de papel UWF no site da Figueira da Foz (goodwill resultante da aquisição da Navigator Brands, S.A.)	376.756.383	376.756.383
UGC de produção de papel Tissue em Vila Velha de Ródão (goodwill resultante da aquisição da Navigator Tissue Ródão, S.A.)	583.083	583.083
	<b>377.339.466</b>	<b>377.339.466</b>

Conforme referido na Nota 3.8, a esta data o Grupo encontra-se a realizar os procedimentos necessários para o apuramento do Goodwill associado à aquisição do capital social da Gomà-Camps Consumer, S.L.U. ocorrida em 31 de março de 2023.

#### **Navigator Brands, S.A. / Navigator Paper Figueira, S.A.**

Na sequência da aquisição de 100% do capital social da então Soporcel – Sociedade Portuguesa de Papel, S.A. (atualmente denominada Navigator Brands, S.A.), pelo valor de €1.154.842.000, foi apurado um Goodwill de €428.132.254.

Para efeitos de alocação do Goodwill, este considera-se alocado à unidade geradora de caixa relativa à produção integrada de papel no complexo fabril da Figueira da Foz.

#### **Navigator Tissue Ródão, S.A.**

Em 6 de fevereiro de 2015 foram concluídos os contratos de aquisição da AMS-BR Star Paper, S.A. (posteriormente incorporada na hoje denominada Navigator Tissue Ródão, S.A.), tendo a formalização da autorização da conclusão desta operação sido comunicada em 17 de abril de 2015.

A diferença inicial de aquisição, de €21.337.916, foi deduzida do valor dos subsídios ao investimento da AICEP e do justo valor dos ativos fixos tangíveis adquiridos, tendo sido apurado um goodwill de €583.083.

### 3.2 Ativos intangíveis



## Movimentos em ativos intangíveis

Valores em Euros	Propriedade industrial e outros direitos	Licenças de Emissão de CO2	Ativos intangíveis em curso	Total
<b>Valor bruto</b>				
<b>Saldo a 1 de janeiro de 2022</b>	<b>34.487</b>	<b>24.736.507</b>	-	<b>24.770.994</b>
Atribuições	-	40.025.640	-	40.025.640
Regularizações, transferências e abates	28.417	-	-	28.417
<b>Saldo a 31 de março de 2022</b>	<b>62.904</b>	<b>64.762.147</b>	-	<b>64.825.051</b>
Atribuições	-	(2.686.807)	-	(2.686.807)
Aquisições	-	3.251.520	17.823	3.269.343
Regularizações, transferências e abates	8.079	(20.545.709)	(17.823)	(20.555.453)
<b>Saldo a 31 de dezembro de 2022</b>	<b>70.983</b>	<b>44.781.151</b>	-	<b>44.852.134</b>
Atribuições	-	39.687.379	-	39.687.379
Aquisições	2.400.000	-	-	2.400.000
Regularizações, transferências e abates	522.194	-	-	522.194
<b>Saldo a 31 de março de 2023</b>	<b>2.993.177</b>	<b>84.468.530</b>	-	<b>87.461.707</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas</b>				
<b>Saldo a 1 de janeiro de 2022</b>	<b>(18.464)</b>	-	-	<b>(18.464)</b>
Amortizações do período (Nota 3.6)	(4.619)	-	-	(4.619)
<b>Saldo a 31 de março de 2022</b>	<b>(23.083)</b>	-	-	<b>(23.083)</b>
Amortizações do período	(15.960)	-	-	(15.960)
<b>Saldo a 31 de dezembro de 2022</b>	<b>(39.043)</b>	-	-	<b>(39.043)</b>
Amortizações do período (Nota 3.6)	(38.813)	-	-	(38.813)
<b>Saldo a 31 de março de 2023</b>	<b>(116.899)</b>	-	-	<b>(77.856)</b>
<b>Valor líquido a 1 de janeiro de 2022</b>	<b>16.023</b>	<b>24.736.507</b>	-	<b>24.752.530</b>
<b>Valor líquido a 31 de março de 2022</b>	<b>39.821</b>	<b>64.762.147</b>	-	<b>64.801.968</b>
<b>Valor líquido a 31 de dezembro de 2022</b>	<b>31.940</b>	<b>44.781.151</b>	-	<b>44.813.091</b>
<b>Valor líquido a 31 de março de 2023</b>	<b>2.876.278</b>	<b>84.468.530</b>	-	<b>87.383.851</b>

No âmbito da aquisição do negócio de *consumer tissue* em Espanha (Nota 3.8) foram igualmente adquiridas duas marcas (My Tissue e My Tissue Ecological+) anteriormente detidas pelo Grupo Gomà-Camps pelo montante de 2.400.000 Euros.

## Licenças de CO<sub>2</sub>

	31-03-2023	31-12-2022
Licenças CO2 (unidades)	1.047.436	574.122
Valor unitário médio (Euros)	80,64	77,99
Cotação de mercado (Euros)	90,09	81,49

## Licenças de CO<sub>2</sub> – Movimentos do período

Valores em Euros	2023		2022	
	Toneladas	Valor	Toneladas	Valor
<b>Saldo inicial</b>	<b>574.122</b>	<b>44.781.151</b>	<b>620.805</b>	<b>24.736.507</b>
Licenças atribuídas gratuitamente (Nota 2.2)	473.314	39.687.379	444.457	37.338.833
Licenças adquiridas	-	-	48.000	3.251.520
Licenças devolvidas à Entidade Coordenadora de Licenciamento	-	-	(539.140)	(20.545.709)
<b>Saldo final</b>	<b>1.047.436</b>	<b>84.468.530</b>	<b>574.122</b>	<b>44.781.151</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 2022</b>	<b>114.391.431</b>	<b>542.873.640</b>	<b>3.718.884.937</b>	<b>40.476.332</b>	<b>4.416.626.340</b>
Aquisições	-	-	3.589.763	10.970.271	14.560.033
Alienações	(619.462)	-	(37.298)	-	(656.760)
Regularizações, transferências e abates	402.098	327.247	5.612.075	(6.341.462)	(43)
<b>Saldo em 31 de março de 2022</b>	<b>114.174.066</b>	<b>543.200.887</b>	<b>3.728.049.477</b>	<b>45.105.140</b>	<b>4.430.529.570</b>
Aquisições	-	-	9.052.753	88.411.023	97.463.777
Alienações	(120.927)	-	(39.875.707)	-	(39.996.634)
Regularizações, transferências e abates	1.721.178	1.298.981	29.965.205	(41.359.679)	(8.374.314)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2022</b>	<b>115.774.318</b>	<b>544.499.868</b>	<b>3.727.191.728</b>	<b>92.156.485</b>	<b>4.479.622.399</b>
Aquisições	-	-	8.476.298	30.821.011	39.297.309
Alienações	(2.280)	-	(28.685)	-	(30.965)
Regularizações, transferências e abates	219.187	449.990	11.657.225	(12.894.665)	(568.263)
<b>Saldo em 31 de março de 2023</b>	<b>115.991.225</b>	<b>544.949.858</b>	<b>3.747.296.566</b>	<b>110.082.831</b>	<b>4.518.320.480</b>
<b>Depreciações e perdas por imparidade acumuladas</b>					
<b>Saldo em 1 de janeiro de 2022</b>	-	<b>(362.865.639)</b>	<b>(2.908.516.193)</b>	-	<b>(3.271.381.833)</b>
Depreciações do período (Nota 3.6)	-	(2.820.590)	(28.460.489)	-	(31.281.079)
Alienações	-	-	22.020	-	22.020
Regularizações, transferências e abates	-	87.029	(86.556)	-	473
<b>Saldo em 31 de março de 2022</b>	-	<b>(365.599.200)</b>	<b>(2.937.041.218)</b>	-	<b>(3.302.640.418)</b>
Depreciações do período	-	(16.007.036)	(109.170.443)	-	(125.177.479)
Alienações	-	-	39.421.647	-	39.421.647
Regularizações, transferências e abates	-	(80.102)	8.543.361	-	8.463.259
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2022</b>	-	<b>(381.686.338)</b>	<b>(2.998.246.653)</b>	-	<b>(3.379.932.992)</b>
Depreciações do período (Nota 3.6)	-	(3.373.835)	(26.830.285)	-	(30.204.120)
Alienações	-	-	(775)	-	(775)
Regularizações, transferências e abates	-	5.042.446	(4.995.258)	-	47.188
<b>Saldo em 31 de março de 2023</b>	-	<b>(380.017.727)</b>	<b>(3.030.072.971)</b>	-	<b>(3.410.090.699)</b>
<b>Valor líquido em 1 de janeiro de 2022</b>	<b>114.391.431</b>	<b>180.008.001</b>	<b>810.368.744</b>	<b>40.476.332</b>	<b>1.145.244.507</b>
<b>Valor líquido em 31 de março de 2022</b>	<b>114.174.066</b>	<b>177.601.687</b>	<b>791.008.259</b>	<b>45.105.140</b>	<b>1.127.889.152</b>
<b>Valor líquido em 31 de dezembro de 2022</b>	<b>115.774.318</b>	<b>162.813.530</b>	<b>728.945.075</b>	<b>92.156.485</b>	<b>1.099.689.407</b>
<b>Valor líquido em 31 de março de 2023</b>	<b>115.991.225</b>	<b>164.932.131</b>	<b>717.223.595</b>	<b>110.082.831</b>	<b>1.108.229.781</b>

Em 31 de março de 2023, a rubrica de investimentos em curso inclui investimentos associados a projetos de desenvolvimento em curso, em particular os relativos à nova linha de preparação de madeiras da Figueira da Foz (€21.406.943), à nova linha de evaporação de Aveiro (€12.958.783), à nova Caldeira de Recuperação de Setúbal (€9.500.000), à nova caldeira de Gás Natural de Setúbal (€4.566.332) e ao upgrade do sistema de controlo da bobinadora 1 da Figueira da Foz (€2.161.647). O remanescente respeita a diversos projetos de melhoria e otimização do processo produtivo.

O valor de Terrenos inclui €114.824.382 (31 de dezembro de 2022: €114.586.831) que se encontram classificados nas demonstrações financeiras individuais como propriedades de investimento, dos quais €75.686.267 (31 de dezembro 2022: €75.448.716) relativos a terrenos florestais e €39.138.115 (31 de dezembro de 2022: €39.138.115) relativos a terrenos afetos aos perímetros fabris.



## 3.4 Propriedades de investimento

### Movimentos em propriedades de investimento

Valores em Euros	Terrenos	Edifícios e outras construções	Total
<b>Valor bruto</b>			
<b>Saldo em 1 de janeiro de 2022</b>	<b>424.744</b>	<b>82.307</b>	<b>507.051</b>
Aquisições	-	-	-
<b>Saldo em 31 de março de 2022</b>	<b>424.744</b>	<b>82.307</b>	<b>507.051</b>
Aquisições	-	-	-
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2022</b>	<b>424.744</b>	<b>82.307</b>	<b>507.051</b>
Aquisições	-	-	-
<b>Saldo em 31 de março de 2023</b>	<b>424.744</b>	<b>82.307</b>	<b>507.051</b>
<b>Depreciações e perdas por imparidade acumuladas</b>			
<b>Saldo em 1 de janeiro de 2022</b>	<b>(399.372)</b>	<b>(15.090)</b>	<b>(414.462)</b>
Depreciações do período (Nota 3.6)	-	-	-
Perdas por imparidade (Nota 3.6)	-	(412)	(412)
<b>Saldo em 31 de março de 2022</b>	<b>(399.372)</b>	<b>(15.502)</b>	<b>(414.874)</b>
Depreciações do período	-	-	-
Perdas por imparidade	-	(1.234)	(1.234)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2022</b>	<b>(399.372)</b>	<b>(16.736)</b>	<b>(416.108)</b>
Depreciações do período (Nota 3.6)	-	-	-
Perdas por imparidade (Nota 3.6)	-	(412)	(412)
<b>Saldo em 31 de março de 2023</b>	<b>(399.372)</b>	<b>(17.148)</b>	<b>(416.520)</b>
<b>Valor líquido em 1 de janeiro de 2022</b>	<b>25.372</b>	<b>67.217</b>	<b>92.589</b>
<b>Valor líquido em 31 de março de 2022</b>	<b>25.372</b>	<b>66.805</b>	<b>92.177</b>
<b>Valor líquido em 31 de dezembro de 2022</b>	<b>25.372</b>	<b>65.571</b>	<b>90.943</b>
<b>Valor líquido em 31 de março de 2023</b>	<b>25.372</b>	<b>65.159</b>	<b>90.531</b>

Estes ativos não se encontram afetos à atividade operacional do Grupo, nem têm uso futuro determinado.



## 3.5 Ativos sob direito de uso

### Movimentos em ativos sob direito de uso

Valores em Euros	Terrenos florestais	Edifícios	Viaturas	Licenças de software	Outros ativos de locação	Total
<b>Valor bruto</b>						
<b>Saldo em 1 de janeiro de 2022</b>	<b>49.921.267</b>	<b>4.655.055</b>	<b>8.547.629</b>	<b>1.324.360</b>	<b>6.655.276</b>	<b>71.103.587</b>
Aquisições	310	-	646.959	-	-	647.269
Regularizações, transferências e abates	(1.206)	-	-	-	-	(1.206)
<b>Saldo em 31 de março de 2022</b>	<b>49.920.371</b>	<b>4.655.055</b>	<b>9.194.588</b>	<b>1.324.360</b>	<b>6.655.276</b>	<b>71.749.650</b>
Aquisições	8.908.521	-	2.383.726	232.253	2.765.111	14.289.611
Regularizações, transferências e abates	1.206	-	(353)	-	-	853
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2022</b>	<b>58.830.098</b>	<b>4.655.055</b>	<b>11.577.960</b>	<b>1.556.613</b>	<b>9.420.387</b>	<b>86.040.113</b>
Aquisições	3.141.380	10.062	882.473	-	-	4.033.915
<b>Saldo em 31 de março de 2023</b>	<b>61.971.478</b>	<b>4.665.117</b>	<b>12.460.433</b>	<b>1.556.613</b>	<b>9.420.387</b>	<b>90.074.028</b>
<b>Depreciações e perdas por imparidade acumuladas</b>						-
<b>Saldo em 1 de janeiro de 2022</b>	<b>(9.153.696)</b>	<b>(1.885.048)</b>	<b>(5.482.622)</b>	<b>(665.511)</b>	<b>(2.723.749)</b>	<b>(19.910.627)</b>
Depreciações (Nota 3.6)	(725.728)	(128.975)	(414.972)	(72.540)	(444.061)	(1.786.276)
<b>Saldo em 31 de março de 2022</b>	<b>(9.879.424)</b>	<b>(2.014.023)</b>	<b>(5.897.593)</b>	<b>(738.051)</b>	<b>(3.167.810)</b>	<b>(21.696.902)</b>
Depreciações	(2.942.339)	(386.925)	(1.384.427)	(375.527)	(1.319.507)	(6.408.723)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2022</b>	<b>(12.821.763)</b>	<b>(2.400.948)</b>	<b>(7.281.667)</b>	<b>(1.113.577)</b>	<b>(4.487.317)</b>	<b>(28.105.274)</b>
Depreciações (Nota 3.6)	(988.620)	(129.551)	(484.259)	(50.844)	(420.104)	(2.073.378)
<b>Saldo em 31 de março de 2023</b>	<b>(13.810.383)</b>	<b>(2.530.499)</b>	<b>(7.765.926)</b>	<b>(1.164.421)</b>	<b>(4.907.421)</b>	<b>(30.178.652)</b>
<b>Valor líquido em 1 de janeiro de 2022</b>	<b>40.767.570</b>	<b>2.770.007</b>	<b>3.065.007</b>	<b>658.849</b>	<b>3.931.527</b>	<b>51.192.959</b>
<b>Valor líquido em 31 de março de 2022</b>	<b>40.040.947</b>	<b>2.641.032</b>	<b>3.296.994</b>	<b>586.309</b>	<b>3.487.466</b>	<b>50.052.746</b>
<b>Valor líquido em 31 de dezembro de 2022</b>	<b>46.008.334</b>	<b>2.254.107</b>	<b>4.296.293</b>	<b>443.036</b>	<b>4.933.070</b>	<b>57.934.840</b>
<b>Valor líquido em 31 de março de 2023</b>	<b>48.161.094</b>	<b>2.134.618</b>	<b>4.694.507</b>	<b>392.192</b>	<b>4.512.966</b>	<b>59.895.377</b>

A rubrica Terrenos respeita, essencialmente, a direitos de utilização de terrenos para exploração florestal existentes, cujos contratos têm habitualmente uma duração de 24 anos, podendo ser cancelados antecipadamente caso o 2.º corte florestal ocorra antes do 24.º ano do prazo de contrato.

A rubrica Edifícios corresponde ao contrato de arrendamento celebrado entre a The Navigator Company, S.A. e a MaxiRent - Fundo de Investimento Imobiliário Fechado relativo ao edifício situado na Avenida Fontes Pereira de Melo, em Lisboa, para utilização como escritório.

A rubrica outros inclui os contratos de aluguer de empilhadores, celebrados desde 2020.

## 3.6 Depreciações, amortizações e perdas por imparidade

Valores em Euros	31/03/2023	31/03/2022
Depreciações de ativos fixos tangíveis do período (Nota 3.3)	30.204.120	31.281.079
Utilização de subsídios ao investimento	(863.145)	(883.203)
<b>Depreciações de ativos fixos tangíveis, líquidos de subsídios utilizados</b>	<b>29.340.975</b>	<b>30.397.876</b>
<b>Amortizações em ativos intangíveis do período (Nota 3.2)</b>	<b>38.813</b>	<b>4.619</b>
<b>Depreciações de ativos de direito de uso do período (Nota 3.5)</b>	<b>2.073.378</b>	<b>1.786.276</b>
Imparidades em propriedades de investimento (Nota 3.4)	412	412
	<b>31.453.578</b>	<b>32.189.183</b>



## 3.7 Ativos biológicos

### Movimentos em ativos biológicos

Valores em Euros	2023	2022
<b>Saldo inicial</b>	<b>122.499.875</b>	<b>147.324.061</b>
Cortes efetuados	(6.638.503)	(6.076.734)
Crescimento	6.430.848	5.275.745
Novas plantações e replantações (ao custo)	1.307.213	1.049.010
Outras variações de justo valor		
- variação nas outras espécies	(389.526)	(4.701.000)
- outras alterações de expectativa	(1.312.858)	(1.031.475)
<b>Total de variações</b>	<b>(602.826)</b>	<b>(5.484.454)</b>
<b>Valor em 31 de março</b>	<b>121.897.049</b>	<b>141.839.607</b>
Restantes trimestres		(19.339.732)
<b>Valor em 31 de dezembro</b>		<b>122.499.875</b>

O detalhe do valor dos ativos biológicos apresentado em 31 de março de 2023 e 2022 é como segue, por espécie:

Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
Eucalipto (Portugal)	93.028.095	93.301.990
Eucalipto (Espanha)	2.993.125	2.932.530
Pinho (Portugal)	7.759.880	8.149.506
Sobreiro (Portugal)	819.980	819.980
Outras espécies (Portugal)	73.208	73.108
Eucalipto (Moçambique)	17.222.761	17.222.761
	<b>121.897.049</b>	<b>122.499.875</b>

Estes valores, apurados em função da expectativa de extração das respetivas produções, correspondem às seguintes expectativas de produção futura:

Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
Eucalipto (Portugal) - Potencial Futuro de extrações de madeira k m3ssc	10.371	10.371
Eucalipto (Espanha) - Potencial Futuro de extrações de madeira k m3ssc	207	207
Resinosas (Portugal) - Potencial Futuro de extrações de madeira k ton	309	309
Resinosas (Portugal) - Potencial Futuro de extrações de pinhas k ton	n/a	n/a
Sobreiro (Portugal) - Potencial Futuro de extrações de cortiça k @	563	563
Eucalipto (Moçambique) - Potencial Futuro de extrações de madeira k m3ssc	4.451	4.451

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 2023 e 2022 foram extraídos, respetivamente 163.536 m3ssc e 170.431 m3ssc de madeira das matas detidas e exploradas pelo Grupo.

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



## 3.8 Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos

No seguimento da estratégia de diversificação do Grupo Navigator, a 31 de março de 2023 foi concluída a operação de aquisição do negócio de consumer tissue em Espanha do Grupo Gomà-Camps.

A Navigator adquiriu a totalidade das ações representativas do capital social da Gomà-Camps Consumer, S.L.U., sociedade com sede em Saragoça, Aragão, Espanha, que por sua vez detém a totalidade do capital social da Gomà-Camps France SAS, com sede em Castres, França.

A integração desta nova fábrica permitirá à Navigator posicionar-se como o segundo maior produtor ibérico de tissue, adicionando 35.000 toneladas de capacidade de produção anual de papel tissue, que passam a um total de 165.000 toneladas anuais, e aumentando a capacidade anual de converting em 60.000 toneladas, que passam assim para 180.000 toneladas anuais.

A transação em causa teve por base um *Enterprise Value* de € 85 milhões, ajustado em função da variação de fundo maneio entre a data da celebração do contrato de compra e venda e a data da conclusão da operação.

O Grupo Navigator desencadeará os procedimentos necessários tendentes ao reconhecimento e mensuração do Goodwill e respetivos ativos e passivos adquiridos nas Demonstrações Financeiras Consolidadas.

## 4. Fundo de Maneio

### 4.1 Inventários

#### 4.1.1. Inventários – detalhe por natureza

##### Valores líquidos de perdas por imparidade acumuladas

Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
Matérias primas	141.514.562	141.023.694
Mercadorias	148.460	144.304
<b>Subtotal</b>	<b>141.663.022</b>	<b>141.167.998</b>
Produtos acabados e intermédios	181.091.307	155.208.607
Produtos e trabalhos em curso	1.800.501	2.061.232
Sub-produtos e desperdícios	209.636	291.380
<b>Subtotal</b>	<b>183.101.444</b>	<b>157.561.219</b>
<b>Total</b>	<b>324.764.466</b>	<b>298.729.217</b>

#### 4.1.2. Movimentos em perdas por imparidade em inventários

Valores em Euros	2023	2022
<b>Saldo Inicial</b>	<b>(16.374.423)</b>	<b>(3.934.904)</b>
Aumentos (Nota 2.3)	(728.407)	(13.241.209)
Reversões (Nota 2.2)	7.532	813.732
<b>Impacto em resultados do período</b>	<b>(720.875)</b>	<b>(12.427.477)</b>
Utilizações	-	(12.042)
<b>Saldo final</b>	<b>(17.095.298)</b>	<b>(16.374.423)</b>



As imparidades em inventários registadas em 2023 e 2022 respeitam a ajustamentos ao stock de desperdícios de papel de UWF.

## 4.2 Valores a receber

Valores em Euros	31-03-2023			31-12-2022		
	Não Corrente	Corrente	Total	Não Corrente	Corrente	Total
Clientes	-	304.009.316	304.009.316	-	341.601.458	341.601.458
Estado	-	52.510.043	52.510.043	-	59.852.618	59.852.618
Incentivos financeiros a receber	12.742.262	13.424.725	26.166.987	13.219.416	13.239.885	26.459.301
Enviva Pellets Greenwood, LLC (EUA)	-	-	-	-	8.168.426	8.168.426
Acréscimos de rendimento	-	6.600.653	6.600.653	-	2.970.381	2.970.381
Gastos diferidos	-	11.685.442	11.685.442	-	11.321.493	11.321.493
Instrumentos financeiros derivados (Nota 8.1)	-	52.495.656	52.495.656	-	48.514.443	48.514.443
Outros	10.892.420	19.810.790	30.703.211	12.063.442	13.474.704	25.538.146
	<b>23.634.682</b>	<b>460.536.625</b>	<b>484.171.308</b>	<b>25.282.858</b>	<b>499.143.408</b>	<b>524.426.266</b>

### Estado

A rubrica de Estado detalha-se conforme segue:

Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
Imposto sobre o Valor Acrescentado a recuperar	14.122.221	15.023.507
Imposto sobre o Valor Acrescentado - Reembolsos pedidos	38.387.822	44.829.111
	<b>52.510.043</b>	<b>59.852.618</b>

O montante de reembolsos pedidos em 31 de março de 2023 detalha-se como segue por empresas e por mês:

Valores em Euros	Fev/2023	Mar/2023	Total
The Navigator Company, S.A.	-	25.480.586	25.480.586
Navigator Paper Setúbal, S.A.	4.627.865	-	4.627.865
Navigator Paper Figueira, S.A.	3.000.000	-	3.000.000
Navigator Abastecimento de Madeira, ACE	1.200.000	-	1.200.000
Bosques do Atlântico, S.L.	-	4.079.371	4.079.371
	<b>8.827.865</b>	<b>29.559.957</b>	<b>38.387.822</b>

Até à emissão deste relatório, foram recebidos €35.387.822 dos montantes em aberto em 31 de março de 2023.

O montante de reembolsos pedidos em 31 de dezembro de 2022 detalha-se como segue, por empresa e por mês:

Valores em Euros	Nov/2022	Dez/2022	Total
The Navigator Company, S.A.	10.628.467	31.706.624	42.335.091
Bosques do Atlântico, S.L.	-	2.494.020	2.494.020
	<b>10.628.467</b>	<b>34.200.644</b>	<b>44.829.111</b>

Todos estes valores foram recebidos no decurso do 1.º trimestre de 2023.



## Incentivos financeiros a receber

A rubrica de incentivos financeiros a receber detalha-se como segue:

Valores em Euros	31-03-2023			31-12-2022		
	Não Corrente	Corrente	Total	Não Corrente	Corrente	Total
Contratos AICEP	6.596.378	9.813.682	16.410.060	6.596.378	9.721.792	16.318.170
Plano de Recuperação e Resiliência	3.197.717	483.757	3.681.474	3.621.520	483.757	4.105.277
Outros	2.948.167	3.127.286	6.075.453	3.001.518	3.034.336	6.035.854
	<b>12.742.262</b>	<b>13.424.725</b>	<b>26.166.987</b>	<b>13.219.416</b>	<b>13.239.885</b>	<b>26.459.301</b>

## Enviva Pellets Greenwood, LLC (EUA)

Reflete o valor atual do montante remanescente a receber pela venda do negócio de pellets nos EUA, em 2018. Sobre o valor nominal a receber, em USD, venciam juros à taxa de 2,5%. A ultima tranche foi recebida em Fevereiro de 2023.

## Acréscimos de Rendimentos e Gastos Diferidos

As rubricas de Acréscimos de rendimento e gastos diferidos detalham-se conforme segue:

Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
<b>Acréscimos de rendimento</b>		
Juros a receber	870.086	-
Vendas de energia	843.596	1.871.271
Outros	4.886.971	1.099.110
	<b>6.600.653</b>	<b>2.970.381</b>
<b>Gastos diferidos</b>		
Seguros	-	289.531
Rendas e alugueres	10.216.970	9.938.537
Outros	1.468.472	1.093.425
	<b>11.685.442</b>	<b>11.321.493</b>
	<b>18.286.095</b>	<b>14.291.874</b>

## Outros valores a receber

As rubricas de outros valores a receber correntes e não correntes detalham-se como segue:

### Outros valores a receber não correntes

Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
Valor cativo de reseguro	10.000.000	11.200.000
Fundo Compensação Trabalho	781.818	752.840
Cauções	41.002	41.002
Outras participações (Almascience , Forestwise, Cecolab, Colab BIOREF)	69.600	69.600
	<b>10.892.420</b>	<b>12.063.442</b>

### Outros valores a receber correntes



Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
Adiantamentos ao pessoal	108.918	113.456
Adiantamentos a fornecedores	15.531.766	11.286.508
Outros devedores	4.170.106	2.074.740
	<b>19.810.790</b>	<b>13.474.704</b>

### 4.3 Valores a pagar

Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
Fornecedores	349.068.119	361.131.296
Fornecedores de imobilizado c/c	21.826.224	5.134.947
Estado	50.208.736	44.299.175
Partes relacionadas (Nota 10.3)	2.196.640	2.196.640
Outros credores - licenças de emissão CO2	57.118.414	44.830.523
Outros credores	7.179.575	5.693.320
Instrumentos financeiros derivados (Nota 8.1)	3.914.870	4.682.533
Acréscimos de gastos com o pessoal	59.793.849	52.435.012
Acréscimos de gastos - juros a pagar	3.268.032	4.032.370
Bónus a pagar a fornecedores	2.884.098	5.687.729
Taxa de recursos hídricos	1.904.078	1.461.937
Responsabilidade com rendas	18.130.970	17.461.167
Outros acréscimos de gastos	14.301.457	17.130.610
Subsídios não reembolsáveis	38.922.928	9.290.430
<b>Valores a pagar - corrente</b>	<b>630.717.990</b>	<b>575.467.689</b>
Subsídios não reembolsáveis	29.680.298	30.545.424
Department of Commerce (EUA)	1.840.562	4.306.974
<b>Valores a pagar - Não corrente</b>	<b>31.520.860</b>	<b>34.852.398</b>
	<b>662.238.850</b>	<b>610.320.087</b>

#### Estado - Detalhe

Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
Retenções de Imposto sobre o Rendimento (IRS)	2.133.673	4.209.006
Imposto sobre o Valor Acrescentado	44.311.600	36.628.850
Contribuições para a Segurança Social	2.822.652	2.470.143
Outros	940.811	991.176
	<b>50.208.736</b>	<b>44.299.175</b>

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

#### Subsídios não reembolsáveis – Detalhe

Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
Subsídios ao investimento	3.278.037	3.271.135
Subsídios - licenças de emissão CO2	29.764.010	-
Outros subsídios	5.880.881	6.019.295
<b>Subsídios não reembolsáveis - corrente</b>	<b>38.922.928</b>	<b>9.290.430</b>
Subsídios ao investimento	29.680.299	30.545.424
<b>Subsídios não reembolsáveis - não corrente</b>	<b>29.680.299</b>	<b>30.545.424</b>
	<b>68.603.227</b>	<b>39.835.854</b>

#### Department of Commerce (EUA)

A 31 de março de 2023 e 2022 o saldo corresponde ao valor a pagar ao Department of Commerce (DoC) na sequência da investigação iniciada em 2015 de alegadas práticas de dumping nas exportações de papel UWF para os Estados Unidos da América, por parte da subsidiária Navigator. A esta data encontram-se em aberto os períodos de revisão 6, 7 e 8, que compreendem o período de março de 2021 a março de 2023.



## 5. Estrutura de Capital

### 5.1 Capital social e ações próprias

#### Detentores de capital da Navigator

A The Navigator Company é uma sociedade aberta com ações cotadas na Euronext Lisboa.

Em 31 de março de 2023, o capital social da The Navigator Company, S.A. é de €500.000.000 e encontra-se totalmente subscrito e realizado, sendo representado por 711.183.069 ações sem valor nominal (31 de dezembro de 2022: 711.183.069 ações).

Em 31 de março de 2023 e 2022 as entidades que detinham participações qualificadas no capital da Sociedade detalhavam-se como segue:

Denominação	31-03-2023		31-12-2022	
	Nº de ações	%	Nº de ações	%
Semapa, SGPS, S.A.	497.617.299	69,97%	497.617.299	69,97%
Ações próprias	-	0,00%	-	0,00%
Capital disperso	213.565.770	30,03%	213.565.770	30,03%
	<b>711.183.069</b>	<b>100,0%</b>	<b>711.183.069</b>	<b>100,0%</b>

A 31 de março de 2023 e 31 de dezembro de 2022, a Navigator não detinha ações próprias, sendo o valor unitário da ação à data de €3,30 (31 de dezembro de 2022: €3,454) e a capitalização bolsista da Empresa a esta data de €2.346.904.128 (31 de dezembro de 2022: €2.456.426.320), face a um capital próprio deduzido dos interesses que não controlam de €1.335.557.234 (31 de dezembro de 2022: €1.259.409.537).

### 5.2 Resultado por Ação

	31-03-2023	31-12-2022
<b>Resultado atribuível aos acionistas da Navigator (Euros)</b>	<b>71.680.074</b>	50.602.596
Número total de ações emitidas	711.183.069	<b>711.183.069</b>
Número médio de ações próprias em carteira	-	-
<b>Número médio ponderado de ações</b>	<b>711.183.069</b>	711.183.069
<b>Resultado básico por ação (Euros)</b>	<b>0,101</b>	0,071
<b>Resultado diluído por ação (Euros)</b>	<b>0,101</b>	0,071

### 5.3 Interesses que não controlam

#### Detalhe de interesses que não controlam, por subsidiária

Valores em Euros	%	Capitais próprios		Resultado Líquido	
		31-03-2023	31-12-2022	2023	2022
Raiz - Instituto de Investigação da Floresta e Papel	3,0%	301.822	297.977	3.845	(4.028)
Portucef Moçambique	9,98%	-	-	-	-
		<b>301.822</b>	<b>297.977</b>	<b>3.845</b>	<b>(4.028)</b>



Os interesses que não controlam são relativos ao RAIZ – Instituto de Investigação da Florestal e Papel, no qual o Grupo detém 97% do capital e dos direitos de voto, sendo os restantes 3% atribuíveis a associados externos ao Grupo.

Em 2014, o Grupo assinou com o IFC – Internacional Finance Corporation acordos tendentes à entrada desta instituição no capital da subsidiária Portucel Moçambique, S.A., assegurando assim a fase de construção do projeto florestal do Grupo em Moçambique, tendo em 2015 esta empresa operado um aumento de capital de 1.000 milhões de meticais, para 1.680,798 milhões de meticais, no qual o IFC subscreveu, 332.798 milhões de meticais, correspondentes a 19,98% do capital à data.

Em fevereiro de 2019, ocorreu a redução do capital subscrito, realizado e escriturado do acionista The Navigator Company, S.A. para 456.596.000 meticais, a que correspondem 90,02% do capital social da Empresa, tendo a participação do IFC sido revista para 50.620.000 meticais, a que correspondem 9,98% do capital social da Portucel Moçambique.

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.



## 5.4 Financiamentos obtidos

Valores em Euros	31-03-2023			31-12-2022		
	Não Corrente	Corrente	Total	Não Corrente	Corrente	Total
Empréstimos por obrigações	410.000.000	22.500.000	432.500.000	420.000.000	22.500.000	442.500.000
Papel Comercial	70.000.000	35.000.000	105.000.000	105.000.000	35.000.000	140.000.000
Empréstimos bancários	86.654.762	17.575.397	104.230.159	91.511.905	17.575.397	109.087.302
Encargos com emissão de obrigações	(3.386.371)	-	(3.386.371)	(3.480.083)	-	(3.480.083)
Incentivos Reembolsáveis	30.108.722	7.219.439	37.328.161	29.975.064	7.219.439	37.194.503
Diferimentos e ajustamentos	-	-	-	-	-	-
<b>Títulos de dívida e dívida bancária</b>	<b>593.377.113</b>	<b>82.294.836</b>	<b>675.671.949</b>	<b>643.006.886</b>	<b>82.294.836</b>	<b>725.301.722</b>
Taxa média de juro, considerando encargos com comissões anuais e operações de cobertura			2,0%			1,5%

No final de junho de 2022 a Navigator emitiu um empréstimo obrigacionista no valor de €150 milhões com maturidade em 2028, ao abrigo do Sustainability-Linked Bonds Framework, tendo em simultâneo reembolsado antecipadamente um financiamento no mesmo montante válido até 2023. Esta foi a última operação de financiamento realizada até este período de reporte.

Ao longo do trimestre, a evolução do financiamento foi determinada pelos reembolsos inerentes à dívida contratada, conducentes à redução verificada.

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

### Financiamentos obtidos – Detalhe

31-03-2023						
Valores em Euros	Montante	Montante em dívida	Vencimento	Taxa de juro	Corrente	Não Corrente
<b>Empréstimos por obrigações</b>						
Navigator 2022-2028 ESG	150.000.000	150.000.000	Junho 2028	Taxa variável indexada à Euribor, com swap para taxa fixa	-	150.000.000
Navigator 2019-2026	50.000.000	50.000.000	janeiro 2026	Taxa Fixa	-	50.000.000
Navigator 2019-2025	40.000.000	40.000.000	março 2025	Taxa variável indexada à Euribor, com swap para taxa fixa	20.000.000	20.000.000
Navigator 2021-2026	17.500.000	17.500.000	abril 2026	Taxa variável indexada à Euribor	2.500.000	15.000.000
Navigator 2020-2026	75.000.000	75.000.000	dezembro 2026	Taxa variável indexada à Euribor, com swap para taxa fixa	-	75.000.000
Navigator 2021-2026 ESG	100.000.000	100.000.000	agosto 2026	Taxa variável indexada à Euribor, com swap para taxa fixa	-	100.000.000
Comissões	-	(3.386.371)			-	(3.386.371)
<b>Banco Europeu de Investimento</b>						
Empréstimo BEI Energia	14.166.667	14.166.667	dezembro 2024	Taxa variável indexada à Euribor	7.083.333	7.083.333
Empréstimo BEI Cada	15.277.778	15.277.778	maio 2028	Taxa Fixa	2.777.778	12.500.000
Empréstimo BEI Figueira	34.285.714	34.285.714	fevereiro 2029	Taxa Fixa	5.714.286	28.571.429
Empréstimo BEI Biomass Boiler ESG	27.500.000	27.500.000	março 2031	Taxa Fixa	-	27.500.000
<b>Programa de Papel Comercial</b>						
Programa de Papel Comercial 175M	105.000.000	105.000.000	fevereiro 2026	Taxa Fixa	35.000.000	70.000.000
Programa de Papel Comercial 65M ESG	42.250.000	-	fevereiro 2026	Taxa variável indexada à Euribor	-	-
Programa de Papel Comercial 75M	75.000.000	-	janeiro 2026	Taxa variável indexada à Euribor	-	-
Programa de Papel Comercial 50M	50.000.000	-	dezembro 2025	Taxa variável indexada à Euribor	-	-
<b>Financiamentos</b>						
Financiamento longo prazo	13.000.000	13.000.000	março 2026	Taxa variável indexada à Euribor	2.000.000	11.000.000
<b>Incentivos Reembolsáveis</b>						
AICEP / ...	37.328.161	37.328.161	novembro 2027	Taxa Fixa	7.219.439	30.108.722
Diferimentos e ajustamentos	-	-			-	-
<b>Linhas bancárias</b>						
Linha curto prazo 20M	20.450.714	-			-	-
		<b>675.671.949</b>			<b>82.294.836</b>	<b>593.377.113</b>



31-12-2022

Valores em Euros	Montante	Montante em dívida	Vencimento	Taxa de juro	Corrente	Não Corrente
<b>Empréstimos por obrigações</b>						
Navigator 2022-2028 ESG	150.000.000	150.000.000	junho 2028	Taxa variável indexada à Euribor, com swap para taxa fixa	-	150.000.000
Navigator 2019-2026	50.000.000	50.000.000	janeiro 2026	Taxa Fixa	-	50.000.000
Navigator 2019-2025	50.000.000	50.000.000	março 2025	Taxa variável indexada à Euribor, com swap para taxa fixa	20.000.000	30.000.000
Navigator 2021-2026	17.500.000	17.500.000	abril 2026	Taxa variável indexada à Euribor	2.500.000	15.000.000
Navigator 2020-2026	75.000.000	75.000.000	dezembro 2026	Taxa variável indexada à Euribor, com swap para taxa fixa	-	75.000.000
Navigator 2021-2026 ESG	100.000.000	100.000.000	agosto 2026	Taxa variável indexada à Euribor, com swap para taxa fixa	-	100.000.000
Comissões	-	(3.480.083)			-	(3.480.083)
<b>Banco Europeu de Investimento</b>						
Empréstimo BEI Energia	14.166.667	14.166.667	dezembro 2024	Taxa variável indexada à Euribor	7.083.333	7.083.334
Empréstimo BEI Cacia	15.277.778	15.277.778	maio 2028	Taxa Fixa	2.777.778	12.500.000
Empréstimo BEI Figueira	37.142.857	37.142.857	fevereiro 2029	Taxa Fixa	5.714.286	31.428.571
Empréstimo BEI Biomass Boiler ESG	27.500.000	27.500.000	março 2031	Taxa Fixa	-	27.500.000
<b>Programa de Papel Comercial</b>						
Programa de Papel Comercial 175M	140.000.000	140.000.000	fevereiro 2026	Taxa Fixa	35.000.000	105.000.000
Programa de Papel Comercial 65M ESG	65.000.000	-	dezembro 2026	Taxa variável indexada à Euribor	-	-
Programa de Papel Comercial 75M	75.000.000	-	fevereiro 2026	Taxa variável indexada à Euribor	-	-
Programa de Papel Comercial 50M	50.000.000	-	dezembro 2025	Taxa variável indexada à Euribor	-	-
<b>Financiamentos</b>						
Financiamento longo prazo	15.000.000	15.000.000	março 2026	Taxa variável indexada à Euribor	2.000.000	13.000.000
<b>Incentivos Reembolsáveis</b>						
ATCEP	37.194.503	37.194.503	novembro 2027	Taxa Fixa	7.219.439	29.975.064
Diferimentos e ajustamentos	-	-			-	-
<b>Linhas bancárias</b>						
Linha curto prazo 20M	20.450.714	-			-	-
		<b>725.301.722</b>			<b>82.294.836</b>	<b>643.006.886</b>

Em 31 de março de 2023, o custo médio da dívida, considerando a taxa de juro, os encargos com comissões anuais e as operações de cobertura era de 2.0% (a 31 de dezembro de 2022 era de 1.5%), devido à cobertura via Swaps.

Em 31 de março de 2023 o Grupo apresentava 41% dos seus financiamentos indexados ao cumprimento de compromissos de sustentabilidade (31 de dezembro de 2022: 38%).

Os prazos de reembolso relativamente ao saldo registado em financiamentos não correntes detalham-se como segue:

Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
<b>Não corrente</b>		
1 a 2 anos	84.259.122	84.259.122
2 a 3 anos	153.640.074	156.640.074
3 a 4 anos	217.140.074	261.140.074
4 a 5 anos	19.773.732	19.640.074
Mais de 5 anos	121.950.482	124.807.625
	<b>596.763.484</b>	<b>646.486.969</b>
Comissões	(3.386.371)	(3 480 083)
	<b>593.377.113</b>	<b>643.006.886</b>

Em 31 de março de 2023, o Grupo tinha contratado Programas de Papel Comercial, Financiamentos de longo prazo contratados e não desembolsados, bem como linhas de crédito disponíveis e não utilizadas de €187.700.714 (31 de dezembro de 2022: €210.450.714).

Em 31 de março de 2023 e 31 de dezembro de 2022, a dívida líquida remunerada do Grupo detalha-se como segue:

Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
Financiamentos obtidos	675.671.949	725.301.722
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 5.6)	(324.303.020)	(343.083.788)
<b>Dívida líquida remunerada</b>	<b>351.368.929</b>	<b>382.217.934</b>
<b>Passivos de locação</b> (Nota 5.5)	63.926.050	61.641.049
<b>Dívida líquida remunerada com passivos de locação</b>	<b>415.294.979</b>	<b>443.858.983</b>

## 5.5 Passivos de locação



## Passivos de locação - Natureza

Valores em Euros	31-03-2023			31-12-2022		
	Não corrente	Corrente	Total	Não corrente	Corrente	Total
Terrenos florestais	49.358.216	2.774.116	52.132.332	46.724.663	2.666.086	49.390.749
Edifícios	1.746.078	517.759	2.263.837	1.868.940	513.178	2.382.118
Viaturas	3.223.958	1.521.841	4.745.799	3.070.109	1.540.904	4.611.013
Licenças de software	59.340	139.162	198.502	94.312	155.401	249.713
Outros passivos de locação	2.966.952	1.618.629	4.585.581	3.331.059	1.676.397	5.007.456
	<b>57.354.544</b>	<b>6.571.507</b>	<b>63.926.051</b>	<b>55.089.083</b>	<b>6.551.966</b>	<b>61.641.049</b>

## Passivos de locação - Movimentação

Valores em Euros	2023	2022
<b>Saldo a 1 de janeiro</b>	<b>61.641.049</b>	<b>53.240.925</b>
Amortização de contratos	(2.332.664)	(2.147.573)
Novos contratos	4.033.915	647.269
Custos com juros	583.751	453.078
Outras alterações	-	-
<b>Total de alterações nos passivos relacionados</b>	<b>2.285.002</b>	<b>(1.047.226)</b>
<b>Saldo a 31 de março</b>	<b>63.926.051</b>	<b>52.193.699</b>
Restantes trimestres		9.447.350
<b>Saldo a 31 de dezembro</b>		<b>61.641.049</b>

## Passivos de locação – Responsabilidades futuras

Valores em Euros	31-03-2023			31-12-2022		
	Rendas vincendas	Juro sobre o passivo	Valor atual das responsabilidades	Rendas vincendas	Juro sobre o passivo	Valor atual das responsabilidades
A menos de 1 ano	4.384.744	2.186.763	6.571.507	4.435.662	2.116.304	6.551.966
1 a 2 anos	3.974.313	2.017.571	5.991.884	3.891.713	1.952.737	5.844.450
2 a 3 anos	2.932.565	1.860.154	4.792.719	3.041.072	1.797.386	4.838.458
3 a 4 anos	2.893.765	1.710.563	4.604.328	2.809.096	1.653.338	4.462.434
4 a 5 anos	2.102.057	1.572.059	3.674.116	2.165.139	1.516.362	3.681.501
<b>Valor atual das responsabilidades</b>	<b>16.287.445</b>	<b>9.347.110</b>	<b>25.634.554</b>	<b>16.342.682</b>	<b>9.036.127</b>	<b>25.378.809</b>

## 5.6 Caixa e equivalentes de caixa

Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
Numerário	35.621	32.356
Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis	103.045.260	191.824.254
Outras aplicações de tesouraria	221.222.139	151.227.178
	<b>324.303.020</b>	<b>343.083.788</b>

Em 31 de Março de 2023 a rubrica de Outras aplicações de tesouraria inclui €221.222.139 (31 de dezembro de 2021: €151.227.178) de montantes aplicados pela Navigator num portfólio de ativos financeiros de curto prazo, incluindo depósitos, com elevada liquidez e emitentes com *rating* adequado.

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

## 5.7 Rendimentos e gastos financeiros



Valores em Euros	3 meses 31-03-2023	3 meses 31-03-2022
Juros suportados com títulos de dívida e dívida bancária	(4.918.007)	(2.298.790)
Comissões de empréstimos e gastos com aberturas de crédito	(730.316)	(784.577)
<b>Juros suportados por aplicação do método do juro efetivo</b>	<b>(5.648.323)</b>	<b>(3.083.367)</b>
Juros suportados com passivos de locação	(583.751)	(453.078)
<b>Gastos financeiros relativos à estrutura de capital do Grupo</b>	<b>(6.232.074)</b>	<b>(3.536.445)</b>
Ganhos / (Perdas) com instrumentos derivados de cobertura taxa de juro (Nota 8.1)	1.678.243	(710.245)
Ganhos / (Perdas) com instrumentos derivados de negociação (Nota 8.1)	-	(174.549)
Outros gastos e perdas financeiros	(299.688)	(444.544)
<b>Gastos e perdas financeiros</b>	<b>(4.853.519)</b>	<b>(4.865.782)</b>
Juros obtidos de ativos financeiros ao custo amortizado	1.507.826	-
Diferenças de câmbio favoráveis	228.249	163.870
Ganhos / (Perdas) com instrumentos derivados de negociação (Nota 8.1)	440.771	-
<b>Rendimentos e ganhos financeiros</b>	<b>2.176.846</b>	<b>163.870</b>
<b>Resultados financeiros</b>	<b>(2.676.673)</b>	<b>(4.701.912)</b>

Os resultados financeiros situaram-se em € 2,6 milhões negativos (31 de dezembro de 2022: € 4,7 milhões negativos), o que reflete uma redução de € 2,0 milhões relativamente ao período homólogo. Para este resultado contribuiu a política de cobertura de risco de taxa de juro, que apesar da rápida subida dos indexantes, permitiu que os custos de financiamento se mantivessem estáveis.

Por seu lado, a subida de taxas de juro permitiu otimizar a gestão do excesso de disponibilidades que resultou num resultado positivo de € 1,5 milhões.

## 6. Imposto sobre o rendimento

### 6.1 Imposto sobre o rendimento do período

#### 6.1.1. Imposto reconhecido na demonstração dos resultados consolidados

Valores em Euros	3 meses 31-03-2023	3 meses 31-03-2022
Imposto corrente	26.524.713	26.095.422
Varição de posições fiscais incertas no período	(829)	6.936.059
Imposto diferido (Nota 6.2)	(1.637.029)	1.053.395
	<b>24.886.855</b>	<b>34.084.876</b>

Em 31 de março de 2023 o imposto corrente inclui €24.745.431 (31 de março de 2022: €23.452.098) relativos à responsabilidade gerada no perímetro do agregado fiscal da The Navigator Company, S.A.

Em 31 de março de 2023 e 2022 a rubrica “Varição de posições fiscais incertas no período” reflete o excesso/insuficiência de estimativa de imposto, o desfecho favorável de alguns processos relativos a matérias com elevada incerteza, bem como pedidos de informação vinculativa, reclamações gratuitas à Administração Fiscal e jurisprudência dos tribunais.

Não ocorreram, nem são esperadas alterações decorrentes de variações da taxa utilizada na determinação do valor esperado do imposto.



## Taxa de imposto nominal

Nos períodos apresentados, o Grupo considera uma taxa de imposto nominal em Portugal de 27,5%, resultando da legislação fiscal como segue:

	2023	2022
<b>Portugal</b>		
Taxa nominal de imposto sobre o rendimento	21,0%	21,0%
Derrama municipal	1,5%	1,5%
	<b>22,5%</b>	<b>22,5%</b>
Derrama estadual - sobre as partes dos lucros tributáveis entre 1.500.000 Euros e 7.500.000 Euros	3,0%	3,0%
Derrama estadual - sobre as partes dos lucros tributáveis entre 7.500.000 Euros e 35.000.000 Euros	5,0%	5,0%
Derrama estadual - sobre as partes dos lucros tributáveis acima de 35.000.000 Euros	9,0%	9,0%

## Reconciliação da taxa efetiva de imposto sobre o rendimento do período

Valores em Euros	3 meses 31-03-2023	3 meses 31-03-2022
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>96.570.774</b>	<b>84.683.444</b>
Imposto esperado à taxa nominal (21%)	20.279.863	17.783.523
Derrama municipal (2023: 1,49% ; 2022: 2,16%)	1.435.425	1.830.823
Derrama estadual (2023: 3,17% ; 2022: 6,83%)	3.059.128	5.783.879
<b>Imposto resultante da taxa aplicável</b>	<b>24.774.415</b>	<b>25.398.225</b>
<b>Taxa nominal de imposto do período</b>	<b>25,7%</b>	<b>30,0%</b>
Diferenças (a)	(132.235)	8.589.785
Tributação autónoma	244.675	96.866
	<b>24.886.855</b>	<b>34.084.876</b>
<b>Taxa efetiva de imposto</b>	<b>25,8%</b>	<b>40,2%</b>

(a) Este valor respeita essencialmente a :

	3 meses 31-03-2023	3 meses 31-03-2022
Mais / (Menos) valias fiscais	1.088	29.533
(Mais) / Menos valias contabilísticas	(1.476)	(82.774)
Imparidades e provisões tributadas	-	30.539.024
Benefícios fiscais	(313.927)	(133.760)
Benefícios pós-emprego	-	-
Outros	(166.540)	883.560
	<b>(480.855)</b>	<b>31.235.583</b>
<b>Impacto fiscal (27,5%)</b>	<b>(132.235)</b>	<b>8.589.785</b>



### 6.1.2. Imposto reconhecido na demonstração da posição financeira consolidada

Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
<b>Ativo</b>		
Valores pendentes de reembolso	16.216.543	16.216.543
	<b>16.216.543</b>	<b>16.216.543</b>
<b>Passivo</b>		
Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas - IRC	136.911.254	110.712.325
Responsabilidades adicionais de imposto (IRC)	14.729.621	14.762.361
	<b>151.640.875</b>	<b>125.474.686</b>

### Decomposição da rubrica imposto sobre o rendimento das pessoas coletivas – IRC líquido

Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
Imposto sobre o rendimento do período	26.524.713	150.703.440
Pagamentos por conta, especiais e adicionais por conta	-	(37.500.934)
Retenções na fonte a recuperar	(295.074)	(44.686)
IRC a pagar / (reembolsar) de exercícios anteriores	110.712.325	-
Outros valores a (receber)/Pagar	(30.710)	(2.445.495)
	<b>136.911.254</b>	<b>110.712.325</b>

Os valores de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas pagos no exercício discriminam-se como segue:

Valores em Euros	31-03-2023	31-03-2022
Retenções na fonte	295.074	4.413
Pagamentos de responsabilidades adicionais de imposto	32.740	-
Outros pagamentos / (reembolsos) de imposto sobre o rendimento	(829)	-
<b>Pagamentos/(recebimentos) do imposto sobre o rendimento</b>	<b>326.985</b>	<b>4.413</b>

### Valores pendentes de reembolso

Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
IRC (RETGS) 2005	13.886.728	13.886.728
RFAI 2010 a 2012 - juros indemnizatórios	1.076.611	1.076.611
IRC 2016 - Navigator Tissue Rodão	861.866	861.866
IRC 2016 - Processo CAAD 7/2022	272.697	272.697
IRC (RETGS) 2020	62.867	62.867
Outros	55.774	55.774
	<b>16.216.543</b>	<b>16.216.543</b>

Os movimentos no período discriminam-se como segue:

Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
<b>Saldo no início do período</b>	<b>16.216.543</b>	<b>1.118.815</b>
Aumentos	-	16.075.026
Pagamentos / (recebimentos)	-	(977.298)
Reversões	-	-
	<b>16.216.543</b>	<b>16.216.543</b>



## Provisões fiscais incertas – Passivos

Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
<b>Saldo no início do período</b>	<b>14.762.361</b>	<b>19.967.180</b>
Aumentos	-	4.572.566
(Pagamentos) / recebimentos	(32.740)	17.350.270
Reversões	-	(27.127.655)
<b>Varição no período</b>	<b>(32.740)</b>	<b>(5.204.819)</b>
	<b>14.729.621</b>	<b>14.762.361</b>

## Liquidações pagas em contencioso

Em 31 de março de 2023 e 31 de dezembro de 2022 as liquidações adicionais de imposto que se encontram pagas e contestadas, não reconhecidas no ativo, respeitam ao Grupo Navigator e resumem-se como segue:

Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
IRC agregado 2005 (Nota 10.3)	-	10.394.386
IRC agregado 2006 (Nota 10.3)	8.150.146	8.150.146
IRC 2015 - Navigator Tissue Ródão, S.A.	7.586.361	7.586.361
IRC agregado 2018	14.433.913	14.433.913
Derrama Estadual 2016	3.761.397	3.761.397
Derrama Estadual 2017	8.462.724	8.462.724
Derrama Estadual 2018	12.223.705	12.223.705
CDTJI IRC 2016 e 2017	1.522.660	1.522.660
	<b>56.140.906</b>	<b>66.535.292</b>

## 6.2 Impostos diferidos

### Movimentos em impostos diferidos

Valores em Euros	Em 1 de janeiro de 2023	Demonstração de resultados			Em 31 de março de 2023
		Aumentos	Reduções	Capital próprio	
<b>Diferenças temporárias que originam ativos por impostos diferidos</b>					
Provisões tributadas	13.913.990	1.616.686	-	-	15.530.676
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	43.767.507	-	(9.459.453)	-	34.308.054
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-
Mais-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo)	26.228.453	9.686.793	-	-	35.915.246
Valorização das florestas em crescimento	14.456.082	452.498	-	-	14.908.580
Subsídios ao investimento	-	-	-	-	-
Remuneração convencional de capital	560.000	-	-	-	560.000
	<b>98.926.032</b>	<b>11.755.977</b>	<b>(9.459.453)</b>	<b>-</b>	<b>101.222.557</b>
<b>Diferenças temporárias que originam passivos por impostos diferidos</b>					
Pensões e outros benefícios pós-emprego	(358.483)	-	-	-	(358.483)
Instrumentos financeiros	(47.174.485)	-	-	(4.304.833)	(51.479.318)
Menos-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo)	-	-	-	-	-
Valorização das florestas em crescimento	(5.403.744)	-	-	-	(5.403.744)
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	(300.707.813)	3.538.974	-	-	(297.168.839)
Subsídios ao investimento	(3.862.494)	117.333	-	15.976	(3.729.185)
	<b>(357.507.019)</b>	<b>3.656.307</b>	<b>-</b>	<b>(4.288.857)</b>	<b>(358.139.569)</b>
Ativos por impostos diferidos	27.204.659	3.232.894	(2.601.349)	-	27.836.204
Incentivos fiscais ao investimento (Nota 3.5)	-	-	-	-	-
<b>Ativos por impostos diferidos</b>	<b>27.204.659</b>	<b>3.232.894</b>	<b>(2.601.349)</b>	<b>-</b>	<b>27.836.204</b>
Passivos por impostos diferidos	(98.314.430)	1.005.485	-	(1.179.436)	(98.488.382)



Valores em Euros	Em 1 de janeiro de 2022	Demonstração de resultados			Em 31 de dezembro de 2022
		Aumentos	Reduções	Capital próprio	
<b>Diferenças temporárias que originam ativos por impostos diferidos</b>					
Provisões tributadas	4.544.163	9.369.827	-	-	13.913.990
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	62.470.397	-	(18.702.890)	-	43.767.507
Instrumentos financeiros	7.448.830	-	-	(7.448.830)	-
Mais-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo)	21.090.053	5.138.400	-	-	26.228.453
Valorização das florestas em crescimento	-	14.456.082	-	-	14.456.082
Subsídios ao investimento	203.588	-	(203.588)	-	-
Remuneração convencional de capital	4.200.000	-	(3.640.000)	-	560.000
	<b>99.957.031</b>	<b>28.964.309</b>	<b>(22.546.478)</b>	<b>(7.448.830)</b>	<b>98.926.032</b>
<b>Diferenças temporárias que originam passivos por impostos diferidos</b>					
Pensões e outros benefícios pós-emprego	(388.758)	(213.971)	-	244.246	(358.483)
Instrumentos financeiros	-	-	-	(47.174.485)	(47.174.485)
Valorização das florestas em crescimento	(25.294.177)	21.570.514	(1.680.081)	-	(5.403.744)
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	(306.642.712)	5.934.899	-	-	(300.707.813)
Subsídios ao investimento	(4.142.627)	213.450	-	66.683	(3.862.494)
	<b>(336.468.274)</b>	<b>27.504.892</b>	<b>(1.680.081)</b>	<b>(46.863.556)</b>	<b>(357.507.019)</b>
Ativos por impostos diferidos	27.488.184	7.965.185	(6.200.281)	(2.048.428)	27.204.659
Incentivos fiscais ao investimento (Nota 3.5)	549.224	-	(549.224)	-	-
<b>Ativos por impostos diferidos</b>	<b>28.037.408</b>	<b>7.965.185</b>	<b>(6.749.505)</b>	<b>(2.048.428)</b>	<b>27.204.659</b>
<b>Passivos por impostos diferidos</b>	<b>(92.528.775)</b>	<b>7.563.845</b>	<b>(462.022)</b>	<b>(12.887.478)</b>	<b>(98.314.430)</b>

Na mensuração dos impostos diferidos em 31 de março de 2022 e 31 de dezembro de 2022, foi utilizada a taxa de 27,50%.

## 7. Pessoal

### 7.1 Gastos com pessoal

Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
Remunerações dos Órgãos Sociais - fixas	812.201	833.115
Remunerações dos Órgãos Sociais - variáveis	1.514.080	1.200.000
Outras remunerações	32.840.168	29.578.916
Contribuições para a Segurança Social	6.369.172	5.705.136
Benefícios de pós emprego (Nota 7.2.2)	307.323	295.921
Outros gastos com o pessoal	2.706.366	4.482.579
<b>Gastos com o pessoal</b>	<b>44.549.310</b>	<b>42.095.667</b>

O aumento dos gastos com o pessoal acompanhou o bom desempenho da Navigator no trimestre, o que permitiu reforçar o aumento de remunerações, as gratificações aos colaboradores e o prémio de produtividade.

#### Número de empregados por segmento no final do período

	31-03-2023	31-12-2022	Var. 23/22
Pasta para Mercado	262	262	-
UWF	1.801	1.801	-
Tissue	410	410	-
Outros	773	773	-
	<b>3.246</b>	<b>3.246</b>	<b>-</b>

Os Outros gastos com pessoal nos períodos findos em 31 de março de 2023 e 2022 repartem-se da seguinte forma:



Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
Formação	382.038	77.090
Ação social	825.329	378.706
Seguros	1.171.414	1.090.078
Indemnizações	247.177	2.918.291
Outros	80.408	18.414
	<b>2.706.366</b>	<b>4.482.579</b>

## 7.2 Benefícios aos empregados

### 7.2.1. Introdução

Algumas empresas do Grupo atribuem aos seus Colaboradores, quer sob a forma de planos de benefício definido, quer sob a forma de planos de contribuição definida, benefícios pós-reforma.

Os planos são financiados através de um Fundo de Pensões fechado, gerido por uma entidade externa, que subcontrata a gestão dos seus ativos a entidades gestoras de ativos externas.

#### A. Planos de Pensões – Benefício Definido

O Grupo tem responsabilidades com planos de benefício pós-emprego de Benefício Definido para um reduzido grupo de Colaboradores que optaram por manter o Plano de Benefício Definido (The Navigator Company), ou, tendo convertido o seu plano num Plano de Contribuição Definida, optaram por manter uma Cláusula de Salvaguarda (Navigator Brands). Na prática a cláusula de salvaguarda dá a opção ao Colaborador, à data da reforma, do pagamento de uma pensão de acordo com o previsto no Plano de Benefício Definido. Para quem optar por acionar a Cláusula de Salvaguarda, o montante acumulado no plano de Contribuição Definida (Conta 1) será utilizado para financiar a responsabilidade do Plano de Benefício Definido.

#### B. Planos de Pensões – Contribuição Definida

A 31 de março de 2023 estavam em vigor três planos de Contribuição Definida, que abrangiam 3.089 Colaboradores (2022: 3.097 Colaboradores) (Nota 7.2.3).

### 7.2.2. Plano de benefício definido

#### Responsabilidades Líquidas

As responsabilidades líquidas refletidas na demonstração da posição financeira consolidada e o número de beneficiários dos planos de benefício definido em vigor no Grupo detalham-se como segue:

	31-03-2023		31-12-2022	
	Nº Benef.	Valor	Nº Benef.	Valor
Responsabilidades por serviços passados				
Ativos, incluindo contas individuais	367	49.465.578	367	49.465.578
Ex-participantes	140	22.728.925	140	22.728.925
Aposentados	590	85.075.143	590	85.075.143
Valor de mercado dos fundos		(156.269.239)		(154.433.916)
<b>Total responsabilidades líquidas</b>	<b>1.097</b>	<b>1.000.407</b>	<b>1.097</b>	<b>2.835.730</b>



## Fundos

### Fundos afetos aos planos de pensões de benefício definido – Evolução

Valores em Euros	2023	2022
<b>Valor no início</b>	<b>154.433.916</b>	<b>185.327.671</b>
Remensuração	1.835.323	(9.537.450)
<b>Saldo em 31 de março</b>	<b>156.269.239</b>	<b>175.790.221</b>
Restantes trimestres		(21.356.305)
<b>Saldo em 31 de dezembro</b>		<b>154.433.916</b>

Os ativos do fundo de pensões afetos ao plano de benefício definido estão sob a gestão da Ageas Pensões, Schroders, Santander AM e Julius Baer, conforme detalhe que se segue:

Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
Benefício Definido e Conta 1:		
AGEAS - Pensões	-	105.079
Schroders	62.879.808	62.325.236
Santander AM	63.418.417	62.244.783
Conta 1 - Julius Baer	29.971.015	29.758.819
<b>Total Benefício Definido e Conta 1</b>	<b>156.269.239</b>	<b>154.433.916</b>

### Fundos afetos a planos de benefícios definidos - Composição do património

Valores em Euros	31-03-2023	%	31-12-2022	%
<b>Títulos cotados em mercado ativo</b>				
Obrigações	94.205.734	60,28%	94.778.925	61,37%
Ações	38.143.816	24,41%	40.402.326	26,16%
Dívida pública	20.233.572	12,95%	17.282.244	11,19%
Liquidez	3.686.117	2,36%	1.865.342	1,21%
Imobiliário	-	0,00%	-	0,00%
Outras aplicações - curto prazo	-	0,00%	105.079	0,07%
	<b>156.269.239</b>	<b>100,00%</b>	<b>154.433.916</b>	<b>100,00%</b>

Os ativos do fundo de pensões não incluem quaisquer ativos afetos ao Grupo.



### 7.2.3. Plano de contribuição definida

A 31 de março de 2023 e 31 de dezembro de 2021 estavam em vigor dois planos de contribuição definida em benefício dos Colaboradores.

Os ativos do fundo de pensões que financiam os planos de contribuição definida estão sob a gestão da Ageas Pensões, conforme detalhe que se segue:

Valores em Euros	31-03-2023			31-12-2022		
	Nº Beneficiários	Rendibilidade %		Nº Beneficiários	Rendibilidade %	
Contribuição Definida (Ageas Pensões):						
Sub-fundo Defensivo	127	2,55%	7.289.169	112	2,92%	6.804.787
Sub-fundo Conservador	400	3,16%	15.371.957	370	5,89%	14.513.526
Sub-fundo Dinâmico	732	4,14%	14.467.301	716	10,46%	14.840.248
Sub-fundo Agressivo	1.830	5,22%	5.441.250	1.899	16,04%	5.541.395
<b>Total Contribuição Definida</b>	<b>3.089</b>		<b>42.569.677</b>	<b>3.097</b>		<b>41.699.956</b>

\* dos quais 284 são ex-Colaboradores

### 7.2.4. Gastos suportados com planos de benefícios pós-emprego

O efeito nos resultados dos períodos findos em 31 de março de 2023 e 2022 decorrentes dos planos acima mencionados detalham-se como segue:

Valores em Euros	31-03-2023		31-03-2022	
	Contribuição definida - Contribuições do período	Impacto no resultado líquido (Nota 7.1)	Contribuição definida - Contribuições do período	Impacto no resultado líquido (Nota 7.1)
Pensões com fundo autónomo	-	-	-	-
Planos de contribuição definida	307.323	307.323	295.921	295.921
	<b>307.323</b>	<b>307.323</b>	<b>295.921</b>	<b>295.921</b>



## 8. Instrumentos Financeiros

### 8.1 Instrumentos financeiros derivados

#### Movimentos em instrumentos financeiros derivados

Valores em Euros	31-03-2023			31-12-2022		
	Derivados de negociação	Derivados de cobertura	Total líquido	Derivados de negociação	Derivados de cobertura	Total líquido
<b>Saldo no início do período</b>	<b>(3.106.233)</b>	<b>46.938.143</b>	<b>43.831.910</b>	<b>(1.728.458)</b>	<b>(4.771.149)</b>	<b>(6.499.606)</b>
Novos contratos / liquidações	-	(1.679.485)	(1.679.485)	(1.818.546)	45.721.702	43.903.155
Variação de justo valor em resultados (Nota 5.7)	440.771	1.678.243	2.119.014	440.771	1.678.243	2.119.014
Variação de justo valor em outro rendimento integral	-	4.309.347	4.309.347	-	4.309.347	4.309.347
<b>Saldo no final do período</b>	<b>(2.665.462)</b>	<b>51.246.248</b>	<b>48.580.786</b>	<b>(3.106.233)</b>	<b>46.938.143</b>	<b>43.831.910</b>

#### 8.1.1. Detalhe e maturidade dos instrumentos financeiros derivados por natureza

31 de dezembro de 2022						
Valores em Euros	Nocional	Moeda	Maturidade	Positivos (Nota 4.2)	Negativos (Nota 4.3)	Líquido
<b>De cobertura</b>						
Cobertura (vendas futuras)	265.000.000	USD	2.023	6.115.768	-	6.115.768
Cobertura (vendas futuras)	108.000.000	GBP	2.023	268.173	(45.413)	222.760
Swaps de taxa de juro (Swaps) - Obrigações	375.000.000	EUR	2.028	27.832.493	-	27.832.493
Energia	35.044.407	EUR	2.023	17.075.227	-	17.075.227
				<b>51.291.661</b>	<b>(45.413)</b>	<b>51.246.248</b>
<b>De negociação</b>						
Forwards cambiais (vendas futuras)	82.500.000	USD	2.023	1.199.000	(3.835.331)	(2.636.331)
Forwards cambiais (vendas futuras)	16.400.000	GBP	2.023	-	(34.126)	(34.126)
Forwards cambiais (vendas futuras)	625.000	CHF	2.023	4.995	-	4.995
				<b>1.203.995</b>	<b>(3.869.457)</b>	<b>(2.665.462)</b>
				<b>52.495.656</b>	<b>(3.914.870)</b>	<b>48.580.786</b>

31 de dezembro de 2022						
Valores em Euros	Nocional	Moeda	Maturidade	Positivos (Nota 4.2)	Negativos (Nota 4.3)	Líquido
<b>De cobertura</b>						
Cobertura (vendas futuras)	345.000.000	USD	2.023	6.011.256	-	6.011.256
Cobertura (vendas futuras)	144.000.000	GBP	2.023	1.294.665	-	1.294.665
Swaps de taxa de juro (Swaps) - Obrigações	375.000.000	EUR	2.028	31.949.130	-	31.949.130
Energia	50.521.199	EUR	2.023	7.683.092	-	7.683.092
				<b>46.938.143</b>	<b>-</b>	<b>46.938.143</b>
<b>De negociação</b>						
Forwards cambiais (vendas futuras)	76.977.456	USD	2.023	1.325.016	(4.679.289)	(3.354.273)
Forwards cambiais (vendas futuras)	18.800.000	GBP	2.023	251.284	-	251.284
Forwards cambiais (vendas futuras)	1.750.000	CHF	2.023	-	(3.243)	(3.243)
				<b>1.576.300</b>	<b>(4.682.532)</b>	<b>(3.106.232)</b>
				<b>48.514.443</b>	<b>(4.682.533)</b>	<b>43.831.911</b>

#### Cobertura de vendas futuras | risco cambial EUR/USD e EUR/GBP

No decorrer do último trimestre de 2022, o Grupo concluiu a contratação dos instrumentos financeiros derivados, adquirindo USD 345.000.000 e GBP 144.000.000, em Zero Cost Collar, garantindo assim a cobertura total do valor estimado de exposição para o exercício de 2023.

#### Cobertura de Energia

No decorrer do último trimestre de 2022, o Grupo concluiu a contratação dos instrumentos financeiros derivados, adquirindo USD 345.000.000 e GBP 144.000.000, em Zero Cost Collar, garantindo assim a cobertura total do valor estimado de exposição para o exercício de 2023.



## 9. Provisões, Compromissos e Contingências

### 9.1 Provisões

#### Movimentos em provisões

Valores em Euros	Processos Judiciais	Outras Provisões	Total
<b>1 de janeiro de 2022</b>	<b>6.951.274</b>	<b>19.800.806</b>	<b>26.752.080</b>
Aumentos	-	-	-
Reversões	-	-	-
<b>Impacto em resultados do período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ajustamento cambial	892	-	892
Outras transferências e regularizações	5.273	-	5.273
<b>31 de março de 2022</b>	<b>6.957.439</b>	<b>19.800.806</b>	<b>26.758.245</b>
Aumentos	3.488.765	4.576.941	8.065.706
Reversões	(5.392.411)	(1.051.848)	(6.444.259)
<b>Impacto em resultados do período</b>	<b>(1.903.646)</b>	<b>3.525.093</b>	<b>1.621.447</b>
Ajustamento cambial	1.331	-	1.331
Outras transferências e regularizações	51.854	-	51.854
<b>31 de dezembro de 2022</b>	<b>5.106.978</b>	<b>23.325.899</b>	<b>28.432.877</b>
Aumentos	-	-	-
Reversões	-	-	-
<b>Impacto em resultados do período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ajustamento cambial	(3.088)	-	(3.088)
Outras transferências e regularizações	7.856	-	7.856
<b>31 de março de 2023</b>	<b>5.111.746</b>	<b>23.325.899</b>	<b>28.437.645</b>

Não se esperam reembolsos de qualquer natureza relativamente a estas provisões.

### 9.2 Compromissos

#### Garantias prestadas a terceiros

Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
<b>Garantias prestadas</b>		
Garantias Navigator para os financiamentos com o BEI	32.499.999	37.708.333
Ocean Network Express	2.751.947	-
Comissão Coordenação Desenvolvimento Regional	354.083	354.083
IAPMEI	1.280.701	1.280.701
Desalfandegamento de produtos	1.250	1.250
Agência Portuguesa Ambiente	2.390.006	2.390.006
Simria	338.829	338.829
Outras	838.256	838.256
	<b>40.455.071</b>	<b>42.911.458</b>

#### Compromissos de compra

Valores em Euros	31-03-2023	31-12-2022
<b>Compromissos de compra</b>		
Ativos fixos tangíveis - Equipamentos fabric	60.843.712	57.737.388
Madeira		
Compromissos com aquisições no período subsequente	291.900.000	362.700.000
Compromissos com aquisições de longo prazo	117.600.000	117.600.000
	<b>470.343.712</b>	<b>538.037.388</b>



## **Outros Compromissos**

O Grupo Navigator assumiu um compromisso de atingir a neutralidade carbónica em 2035, com um investimento global previsto de 235 milhões de euros, dos quais 58,7 milhões de euros efetuados até 31 de março de 2023.



## 10. Estrutura do Grupo

### 10.1 Empresas incluídas na consolidação

#### 11.1.1. Subsidiárias do Grupo Navigator

Denominação Social	Sede	% Participação			Principal atividade	
		31-03-2023		31-12-2022		
		Direta	Indireta	Total	Total	
<b>Empresa-mãe:</b>						
The Navigator Company, S.A.	Portugal	-	-	-	-	Comercialização de papel e de pasta de celulose
<b>Subsidiárias:</b>						
Navigator Brands , S.A.	Portugal	100,0	-	100,0	100,0	Aquisição, exploração , locação ou concessão da utilização e alienação de marcas , patentes e outros de propriedade industrial ou intelectual
Navigator Parques Industriais, S.A.	Portugal	100,0	-	100,0	100,0	Gestão de património imobiliário industrial
Navigator Paper Figueira, S.A.	Portugal	100,0	-	100,0	100,0	Produção de papel
Empremédia - Corretores de Seguros, S.A.	Portugal	100,0	-	100,0	100,0	Mediação e consultoria de seguros
Empremédia, DAC	Irlanda	100,0	-	100,0	100,0	Gestão de participações sociais
Empremédia RE, DAC	Irlanda	-	100,0	100,0	100,0	Mediação e consultoria de seguros
Raiz - Instituto de Investigação da Floresta e Papel	Portugal	97,0	-	97,0	97,0	Investigação aplicada no domínio da indústria de celulose e papel e actividade florestal
About the Future , SA *	Portugal	-	-	-	-	Promoção de unidades de negócio relacionadas directa ou indirectamente com atividades de investigação, desenvolvimento e inovação no domínio da bioeconomia de base florestal
Enerpulp – Cogeração Energética de Pasta, S.A.	Portugal	100,0	-	100,0	100,0	Produção de energia
Navigator Pulp Figueira, S.A.	Portugal	100,0	-	100,0	100,0	Produção de pasta de celulose e prestação de serviços de administração, gestão e consultoria interna
Ema Cacia - Engenharia e Manutenção Industrial, ACE	Portugal	-	73,8	73,8	73,8	
Ema Setúbal - Engenharia e Manutenção Industrial, ACE	Portugal	-	79,7	79,7	79,7	Prestação de serviços de manutenção industrial
Ema Figueira da Foz- Engenharia e Manutenção Industrial, ACE	Portugal	-	80,7	80,7	80,7	
Navigator Pulp Setúbal, S.A.	Portugal	100,0	-	100,0	100,0	Produção de pasta de celulose
Navigator Pulp Aveiro, S.A.	Portugal	100,0	-	100,0	100,0	Produção de pasta de celulose
Navigator Fiber Solutions , S.A.	Portugal	0,1	99,9	100,0		Comercialização por grosso e fabricação de embalagens e outros artigos de pasta de celulose , de papel e de cartão e de produtos afins .
Navigator Tissue Aveiro, S.A.	Portugal	100,0	-	100,0	100,0	Produção de papel tissue
Navigator Tissue Ródão , S.A.	Portugal	-	100,0	100,0	100,0	
Navigator Tissue Iberica , S.A.	Espanha	-	100,0	100,0	100,0	Comercialização de papel tissue
Portucel Moçambique - Sociedade de Desenvolvimento Florestal e Industrial, Lda	Moçambique	90,0	-	90,0	90,0	Produção florestal
Navigator Forest Portugal, S.A.	Portugal	100,0	-	100,0	100,0	Produção florestal
EucalptusLand, S.A.	Portugal	-	100,0	100,0	100,0	Produção florestal
Sociedade de Vinhos da Herdade de Espirra - Produção e Comercialização de Vinhos, S.A.	Portugal	-	100,0	100,0	100,0	Produção vitivinícola
Gavião - Sociedade de Caça e Turismo, S.A.	Portugal	-	100,0	100,0	100,0	Gestão de recursos cinegéticos
Afoelca - Agrupamento complementar de empresas para protecção contra incêndios, ACE	Portugal	-	64,8	64,8	64,8	Prestação de serviços de prevenção e combate de incêndios florestais
Viveiros Aliança - Empresa Produtora de Plantas, S.A.	Portugal	-	100,0	100,0	100,0	Produção de plantas em viveiros
Bosques do Atlantico, SL	Espanha	-	100,0	100,0	100,0	Comércio de madeira e biomassa e exploração florestal
Navigator Africa, SRL	Itália	-	100,0	100,0	100,0	Comércio de madeira e biomassa e exploração florestal
Navigator Paper Setúbal , S.A.	Portugal	100,0	-	100,0	100,0	Produção de papel e de energia
Navigator North America Inc.	EUA	-	100,0	100,0	100,0	Comercialização de papel
Navigator Afrique du Nord	Marrocos	-	100,0	100,0	100,0	
Navigator España, S.A.	Espanha	-	100,0	100,0	100,0	
Navigator Netherlands, BV	Holanda	-	100,0	100,0	100,0	
Navigator France, EURL	França	-	100,0	100,0	100,0	
Navigator Paper Company UK, Ltd	Reino Unido	-	100,0	100,0	100,0	
Navigator Italia, SRL	Itália	-	100,0	100,0	100,0	
Navigator Deutschland, GmbH	Alemanha	-	100,0	100,0	100,0	
Navigator Paper Austria, GmbH	Austria	-	100,0	100,0	100,0	Prestação de serviços de intermediação de vendas
Navigator Paper Poland SP Z o o	Polónia	-	100,0	100,0	100,0	
Navigator Eurasia	Turquia	-	100,0	100,0	100,0	
Navigator Paper Mexico	México	25,0	75,0	100,0	100,0	
Navigator Middle East Trading DMCC	Dubai	-	100,0	100,0	100,0	
Navigator Egypt, ELLC	Egipto	1,0	99,0	100,0	100,0	
Navigator Paper Southern Africa	África do sul	1,0	99,0	100,0	100,0	
Navigator Abastecimento de Madeira, ACE	Portugal	97,0	3,0	100,0	100,0	Comercialização de madeira

#### 11.1.2. Operações conjuntas incorporadas

Denominação Social	Sede	% Participação			Principal atividade	
		31-03-2023		31-12-2022		
		Direta	Indireta	Total	Total	
Pulpchem Logistics, A.C.E.	Portugal	50	-	50	50	Compras de materiais, matérias subsidiárias e serviços utilizados nos processos de produção de pasta e papel



## 10.2 Variações do perímetro de consolidação

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2023 verificou-se a seguinte alteração ao perímetro de consolidação:

- Incorporação da sociedade Navigator Fiber Solutions, S.A.

## 10.3 Transações com partes relacionadas

### Saldos com partes relacionadas

Valores em Euros	31-03-2023		31-12-2022	
	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 (Nota 5.1)</b>				
Semapa - Soc. de Investimento e Gestão, SGPS, S.A.	-	2.038.420	-	-
<b>Outras subsidiárias do Grupo Semapa</b>				
Secil - Companhia Geral Cal e Cimento, S.A.	-	66.723	-	19.049
Secil Britas, S.A.	-	72.205	-	126.329
CMP - Cimentos Maceira e Pataias, S.A.	-	-	-	9.659
Unibetão, S.A.	-	18.463	-	-
<b>Outras entidades relacionadas</b>				
Hotel Ritz, S.A.	-	828	-	1.727
	-	<b>2.196.640</b>	-	<b>156.764</b>

### Transações do período com partes relacionadas

Valores em Euros	31-03-2023		31-03-2022	
	Compras de bens e serviços	(Gastos)/ Rendimentos financeiros	Compras de bens e serviços	(Gastos)/ Rendimentos financeiros
<b>Acionistas (Nota 5.2)</b>				
Semapa - Soc. de Investimento e Gestão, SGPS, S.A.	2.624.273	-	2.325.661	-
	<b>2.624.273</b>	-	<b>2.325.661</b>	-
<b>Outras subsidiárias do Grupo Semapa</b>				
Secil - Companhia Geral Cal e Cimento, S.A.	58.986	-	46.847	-
Secil Britas, S.A.	62.686	-	66.777	-
CMP - Cimentos Maceira e Pataias, S.A.	-	-	-	403
Unibetão, S.A.	5.703	-	8.483	-
	<b>127.375</b>	-	<b>122.107</b>	<b>403</b>
<b>Outras entidades relacionadas</b>				
Hotel Ritz, S.A.	829	-	8.547	-
	<b>829</b>	-	<b>8.547</b>	-
	<b>2.752.476</b>	-	<b>2.456.315</b>	<b>403</b>

Em 1 de fevereiro de 2013, foi celebrado um contrato de prestação de serviços entre a Semapa – Sociedade de Investimentos e Gestão, SGPS, S.A., hoje detentora de 69,97% do capital do Grupo, e o Grupo Navigator relativo à prestação de serviços de administração e gestão, que fixa um sistema de remuneração baseado em critérios equitativos para as outorgantes nas referidas relações contínuas de colaboração e assistência, respeitando as regras aplicáveis às relações comerciais entre as sociedades do mesmo Grupo.

As operações com o Grupo Secil decorrem de operações normais de mercado.



No âmbito da identificação das partes relacionadas, para efeitos de relato financeiro, foram avaliados como partes relacionadas os membros do Conselho de Administração e demais Órgãos Sociais.

## **CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO**

**Ricardo Miguel dos Santos Pacheco Pires**

Presidente do Conselho de Administração

**António José Pereira Redondo**

Presidente da Comissão Executiva

**Adriano Augusto da Silva Silveira**

Vogal executivo

**José Fernando Morais Carreira de Araújo**

Vogal executivo

**Nuno Miguel Moreira de Araújo Santos**

Vogal executivo

**João Paulo Araújo Oliveira**

Vogal executivo

**João Paulo Cabete Gonçalves Lé**

Vogal executivo

**Manuel Soares Ferreira Regalado**

Vogal

**Maria Teresa Aliu Presas**

Vogal

**Mariana Rita Antunes Marques dos Santos**

Vogal

**Sandra Maria Soares Santos**

Vogal

**Vítor Manuel Rocha Novais Gonçalves**

Vogal

**Vítor Paulo Paranhos Pereira**

Vogal