

'22

**Relatório**  
dos primeiros  
9 meses

3 / 3

# UMA BIOINDÚSTRIA NO LADO CERTO DO FUTURO



**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 Mitrena.  
Freguesia  
do Sado  
- Setúbal



THE  
**NAVIGATOR**  
COMPANY

## ÍNDICE

<b>1. DESEMPENHO DO 3º TRIMESTRE E 9 MESES DE 2022.....</b>	<b>2</b>
<b>2. SÍNTESE DOS PRINCIPAIS INDICADORES.....</b>	<b>3</b>
<b>3. ANÁLISE DE RESULTADOS.....</b>	<b>4</b>
<b>4. DADOS OPERACIONAIS.....</b>	<b>8</b>
<b>5. COMPROMISSO COM SUSTENTABILIDADE.....</b>	<b>10</b>
<b>6. PERSPETIVAS FUTURAS.....</b>	<b>11</b>
<b>7. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS.....</b>	<b>13</b>

## **1. DESEMPENHO DO 3º TRIMESTRE DE 2022 E 9 MESES DE 2022**

A rápida mudança do quadro macroeconómico e geopolítico europeu desencadeada pela invasão russa da Ucrânia aumentou a incerteza e insegurança em termos globais ao longo dos primeiros nove meses de 2022. Os custos da energia, da logística e das matérias-primas, que já se encontravam em níveis historicamente altos no início do ano, face a uma inflação de custos que se vem a verificar desde o segundo semestre de 2021, elevaram-se substancialmente.

No terceiro trimestre, verificou-se um agravamento da crise energética. As interrupções no fornecimento de gás para a Europa a partir da Rússia, juntamente com as altas temperaturas e as secas de Verão, levaram a um aumento acentuado dos preços do gás natural na Europa, colocando o respetivo índice de referência em máximos históricos em agosto. Por outro lado, as intervenções dos Bancos Centrais reiteraram a intenção de continuar a trajetória de aumento das taxas de juro para conter a elevada inflação, desencadeando um generalizado choque negativo na confiança dos agentes económicos.

Neste contexto, a Navigator, como produtor integrado de Floresta, Pasta, Papel, Tissue, Packaging e Energia, soube potenciar a flexibilidade do seu modelo de negócio, suportada na agilidade, experiência e conhecimento de todas as equipas da Navigator, que com sucesso anteciparam o forte aumento de custos. Em particular, trabalhou para a redução dos seus custos fixos e variáveis, intensificando programas de gestão energética e potenciando a eficiência das suas operações, o que resultou numa significativa redução de consumos específicos em vários domínios industriais: na produção de Pasta, com a redução de consumo específico de gás natural; na produção de papel, com a redução de consumo específico de fibra; na produção de Tissue, com a redução de consumo específico de eletricidade. Através de uma política responsável de ajustamento de preços e de uma estratégia de diferenciação eficaz, alicerçada no reforço das vendas de produtos premium e de marcas próprias de prestígio e reputação internacional, a empresa conseguiu compensar de forma decisiva o aumento de custos verificado.

Estes fatores diferenciadores da Navigator suportaram o bom desempenho da Companhia, neste contexto de mercado de forte turbulência.

### **Análise do 3º Trimestre 2022 vs. 2º Trimestre 2022 e vs. 3º Trimestre 2021**

- A dinâmica do mercado de papel no 3º trimestre manteve-se condicionada pelo prolongamento da guerra na Europa e consequente aumento de incerteza e receios de disrupção nas várias cadeias de abastecimento a montante e a jusante da nossa atividade;
- O 3º trimestre registou novamente um crescimento dos preços da pasta com o índice de referência a aumentar 20% em USD e 41% em Euros em relação ao preço médio do 3º trimestre de 2021 e a aumentar 9% em USD e 16% em Euros em relação ao 2º trimestre de 2022;
- Alavancado pelo índice de preços da pasta, pelo aumento generalizado do custo da energia, logística e matérias-primas, e ainda pelo persistente desequilíbrio do balanço oferta-procura, o índice de preços do papel na Europa registou um forte crescimento no 3º trimestre de 2022, tanto em comparação com o preço médio do 3º trimestre de 2021 (+52%), como face ao preço médio do trimestre anterior (+7%);
- O volume de vendas de papel no trimestre aproximou-se das 400 mil toneladas, uma redução de 2% face ao 2º trimestre e um aumento de 5% face ao período homólogo;
- O volume de vendas de pasta foi de 53 mil toneladas, ficando 26% abaixo do 2º trimestre e 3% abaixo do trimestre homólogo, justificado essencialmente pela necessidade de reposição de stocks de pasta para níveis mínimos de serviço e pela maior integração em papel, sobretudo no trimestre anterior;
- O volume de vendas de Tissue foi de cerca de 27 mil toneladas, o que representa um aumento de perto de 8% em relação ao trimestre anterior, beneficiando da retoma do turismo e do período sazonalmente forte de Verão e um aumento de 3% face ao 3º trimestre de 2021;
- O EBITDA situou-se em € 207,4 milhões (-7% vs. 2º trimestre e +117% vs 3º trimestre de 2021) e a margem EBITDA/Vendas em 30,5% (-3,8 p.p. vs. 2º trimestre e +6,9 p.p. vs 3º trimestre de 2021);

- O Cash Flow Livre gerado no trimestre foi de € 148,2 milhões (vs. € 97,3 milhões no trimestre anterior e vs. € 61,2 milhões no 3º trimestre de 2021);
- Os resultados líquidos totalizaram € 108,6 milhões, que comparam com €111,3 milhões no trimestre anterior e 49,8 milhões no trimestre homólogo;
- Também no trimestre a Navigator recebeu a aprovação das suas metas de redução das emissões de gases com efeito de estufa (GEE) por parte da Science Based Targets Initiative (SBTi).

### **Análise dos 9 Meses de 2022 vs. 9 Meses de 2021**

- O volume de negócios totalizou € 1.822,5 milhões, um crescimento de 62,8% face ao período homólogo, impulsionado pela evolução favorável de preços;
- Saliente-se que 95% do volume de vendas em toneladas de UWF foi efetuado em mercados externos; não obstante, as vendas no mercado nacional aumentaram em cerca de 8%, em resposta à escassez de papel que se fez sentir no país, mas no qual a subida de preços foi mais contida;
- A Empresa atingiu um EBITDA de € 551,9 milhões, que compara com € 246,0 milhões do período homólogo e uma margem sobre vendas de 30,3% (+ 8,3 p.p. face ao período homólogo), beneficiando do esforço de melhoria de eficiência, e evolução muito favorável dos preços de venda nos mercados internacionais;
- Os resultados líquidos do período totalizaram € 270,5 milhões, comparando com € 114,2 milhões registados no período homólogo;
- O endividamento líquido registou uma redução relevante face ao final de 2021, apesar do pagamento de € 100 milhões de dividendos verificado no 1º semestre, melhorando o rácio de Net Debt / EBITDA para 0,56x.

## **2. SÍNTESE DOS PRINCIPAIS INDICADORES**

Milhões de euros	9M 2022	9M 2021	Varição <sup>(8)</sup> 1ºS 22/1ºS 21
<b>Vendas Totais</b>	1.822,5	1.119,7	62,8%
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>551,9</b>	<b>246,0</b>	<b>124,4%</b>
<b>Resultados Operacionais (EBIT)</b>	437,9	156,8	179,3%
<b>Resultados Financeiros</b>	-60,1	-12,7	-371,9%
<b>Resultado Líquido</b>	<b>270,5</b>	<b>114,2</b>	<b>136,7%</b>
<b>Cash Flow Exploração</b>	384,5	203,5	181,0
<b>Cash Flow Livre <sup>(2)</sup></b>	322,4	182,7	139,7
<b>Investimentos</b>	64,6	51,8	12,8
<b>Dívida Líquida Remunerada <sup>(3)</sup></b>	372,5	596,9	- 224,4
<b>EBITDA/Vendas</b>	<b>30,3%</b>	<b>22,0%</b>	8,3 pp
<b>ROS</b>	14,8%	10,2%	4,6 pp
<b>ROCE <sup>(4)</sup></b>	35,8%	12,5%	23,3 pp
<b>ROE <sup>(5)</sup></b>	31,4%	14,8%	16,6 pp
<b>Autonomia Financeira</b>	43,3%	42,0%	1,4 pp
<b>Dívida Líquida Remunerada /EBITDA <sup>(6) (7)</sup></b>	0,56	1,86	-1,30

	3º T	2º T	Varição <sup>(8)</sup>	3ºT	Varição <sup>(8)</sup>
Milhões de euros	2022	2022	3ºT 22/2ºT 22	2021	3ºT 22/3ºT 21
<b>Vendas Totais</b>	680,4	649,8	4,7%	404,9	68,0%
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>207,4</b>	<b>223,0</b>	<b>-7,0%</b>	<b>95,5</b>	<b>117,1%</b>
<b>Resultados Operacionais (EBIT)</b>	165,0	183,6	-10,1%	66,1	149,6%
<b>Resultados Financeiros</b>	- 15,1	- 40,4	62,7%	- 2,6	-475,4%
<b>Resultado Líquido</b>	<b>108,6</b>	<b>111,3</b>	<b>-2,4%</b>	<b>49,8</b>	<b>117,9%</b>
<b>Cash Flow Exploração</b>	150,9	150,7	0,2	79,3	71,7
<b>Cash Flow Livre <sup>(2)</sup></b>	148,2	97,3	50,9	61,2	87,0
<b>Investimentos</b>	30,3	19,6	10,7	19,0	11,3
<b>Dívida Líquida Remunerada <sup>(3)</sup></b>	372,5	520,6	- 148,2	596,9	- 224,4
<b>EBITDA/Vendas (%)</b>	<b>30,5%</b>	<b>34,3%</b>	-3,8 pp	<b>23,6%</b>	6,9 pp
<b>ROS</b>	16,0%	17,1%	-1,2 pp	12,3%	3,7 pp
<b>ROCE <sup>(4)</sup></b>	40,4%	44,5%	-4,1 pp	15,8%	24,6 pp
<b>ROE <sup>(5)</sup></b>	37,8%	40,8%	-2,9 pp	19,3%	18,5 pp
<b>Autonomia Financeira</b>	43,3%	40,6%	2,8 pp	42,0%	1,4 pp
<b>Dívida Líquida Remunerada / EBITDA <sup>(6) (7)</sup></b>	0,56	0,95	-0,38	1,86	-0,91

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 empregue (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: Net Debt / EBITDA a 30/09/2022 de 0,83; Net Debt / EBITDA a 30/09/2021: 2,02;
8. Variação de valores não arredondados

### 3. ANÁLISE DE RESULTADOS

No período, a Navigator registou um volume de negócios de € 1.822,5 milhões, tendo as vendas de papel representado cerca de 73% do total (em linha com o verificado no período homólogo), as vendas de pasta 9% (vs. 10%), as vendas de tissue 8% (vs. 9%) e as vendas de energia 10% (vs. 8%).

#### Preços da pasta em máximos históricos

O índice de referência de pasta de fibra curta (hardwood) na Europa – PIX BHKP em euros – apresentava no final de setembro um aumento de 42% em relação ao início do ano, para 1.428 €/t, uma variação de cerca de 45% no índice de preços dos primeiros 9 meses 2022 vs. 9 meses 2021, nível mais elevado de sempre. De referir também que o aumento do preço da pasta foi mais expressivo em euros do que em dólares, dada a apreciação vincada do dólar face ao euro ao longo do período. O índice de referência na China para a pasta hardwood registou um aumento de 50% entre o princípio do ano e o final de setembro, para 862 USD/t, valor historicamente elevado, em linha com os máximos registados em 2010.

Esta evolução dos preços continuou a ser impulsionada por um forte desequilíbrio entre a Oferta e a Procura. Diferentes fatores estão a contribuir para este desequilíbrio: no Norte da Europa, a greve que se prolongou durante os primeiros quatro meses do ano retirou mais de meio milhão de toneladas de pasta ao mercado; atraso no arranque de novos investimentos em pasta na LatAm; a invasão da Ucrânia pela Rússia e consequente embargo das importações de madeira providas deste país diminuiu drasticamente a disponibilidade de madeira de bétula no Norte da Europa (estima-se que afete cerca de 1 milhão de toneladas de produção anual deste tipo de pasta); por outro lado a persistência dos constrangimentos logísticos continua a penalizar a oferta disponível de pasta no mercado.

Adicionalmente, as exportações de pasta da Rússia foram limitadas pelas dificuldades operacionais devido ao embargo na importação de matérias-primas, subsidiárias, peças de reserva e equipamentos para este país.

Neste trimestre verificaram-se também paragens não planeadas devido a questões ambientais (secas), por incêndios e problemas logísticos (rodoviários e marítimos), na Europa, na Indonésia e Canadá, que impactaram a disponibilidade de pasta.

No final do trimestre os níveis de stocks de pasta mundiais encontram-se equilibrados ou baixos ao longo da cadeia de valor (produtores, portos e consumidores), especialmente os de fibra curta (hardwood).

A Navigator iniciou o ano de 2022 com um nível de stocks de pasta relativamente baixo, o que, a par com uma significativa maior integração em papel, restringiu a quantidade de pasta disponível para venda no período. As vendas situaram-se assim em 203 mil toneladas, o que reflete uma redução de 2,0% face ao período homólogo. A subida de preços de pasta verificada nos últimos 12 meses permitiu compensar o decréscimo de volumes face ao período homólogo, com o volume de negócios nesta rubrica a refletir uma variação positiva de 42,3%.

### **Dinâmica do mercado de papel condicionada pela redução da oferta disponível**

A procura global de papéis de impressão e escrita diminuiu 1,2% (YTD agosto), tendo a procura de papel UWF registado um crescimento de 0,7% e os papéis coated um crescimento de 0,5%; já os papéis com fibra obtida por via mecânica registaram uma queda de 8%.

Na Europa, a procura aparente de papel UWF durante o terceiro trimestre teve uma evolução negativa de 4%, levando a procura acumulada até setembro a níveis 5,4% abaixo do período homólogo. Esta quebra na procura aparente resulta do modelo de cálculo (baseado em entregas dos produtores), refletindo uma procura latente não satisfeita, que se traduziu em reduções de stocks na cadeia ao longo dos primeiros meses do ano e em aumentos expressivos nas carteiras de encomendas dos produtores.

Nos Estados Unidos verificou-se um crescimento na procura de papel UWF nos primeiros 8 meses de 2022 de 2,7% e nas restantes regiões mundiais uma queda de 1,7%.

A indústria dos papéis de impressão e escrita vive assim, a nível global, um momento único. O receio de uma redução expressiva da procura de papéis UWF pós-pandemia veio acelerar decisões de fecho e reconversão de unidades fabris na Europa e EUA, as quais, associadas às dificuldades logísticas e aos aumentos de custos de energia, reduziram de forma significativa a oferta, particularmente nestas regiões. No entanto, a procura pós-pandemia revelou-se mais sólida do que o esperado, pelo que os produtores que não foram afetados por essas decisões se encontram a laborar a plena capacidade e com carteiras de encomendas historicamente elevadas.

Na Europa assistimos a uma redução muito significativa de capacidade (-12% YoY, sobretudo no seguimento do fecho de uma fábrica na Escandinávia no final do 3ºT 2021 e da conversão para packaging de uma fábrica em França no 1º trimestre deste ano), a que acresceu a greve no Norte da Europa, que se prolongou durante as primeiras 16 semanas de 2022. Acresce a restrição do volume de importação, que registou ainda níveis abaixo do normal, em resultado das conhecidas dificuldades logísticas. Assim, se tivermos em conta a redução de capacidade verificada, e consequentemente a redução de produção e entregas, estimamos que sem estes efeitos, a queda da procura aparente de papel UWF na Europa teria sido em linha com o passado recente.

Mais recentemente, o aumento expressivo de custos, nomeadamente nos custos de energia, que durante o 3º trimestre atingiram níveis historicamente altos, está a obrigar algumas empresas, principalmente as não integradas, a fecharem temporariamente ou reduzirem as operações, uma vez que não conseguem repercutir nos preços, o seu aumento de custos. Este facto veio acentuar o desequilíbrio entre a oferta e a procura.

Consequentemente, e durante os primeiros nove meses do ano, verificou-se uma escassez de oferta papeleira na Europa, que não foi exclusiva ao papel UWF. A maioria dos papéis gráficos, alvo de reduções relevantes de capacidade nos últimos 3 anos e também em resultado da greve supramencionada, experienciou igualmente uma situação de sub-oferta. Este desequilíbrio, a par com o aumento significativo de custos de produção (transversal à fibra, químicos, energia, materiais de embalagem) e logística (via aumento de custos e escassez de meios), contribuiu para que se verificasse um aumento generalizado de preços de todos os papéis gráficos.

Em 2022 verificou-se um aumento das taxas de utilização da capacidade produtiva em relação a 2021. Na Europa, isto aconteceu em praticamente todas as grades de papel e nos EUA verificou-se igualmente de forma generalizada. No caso específico dos papéis finos não revestidos, as taxas de utilização superaram os 90%, quer na Europa, quer nos EUA.

O índice de referência para o papel de escritório na Europa no final de setembro situava-se em 1.327 € /t, uma evolução positiva de +351 €/t (+36%) face ao início do ano (976 €/t). De realçar mais uma vez o esforço da Navigator na implementação de uma política de preços responsável que permitisse, contudo, proteger margens, antecipando os impactos do aumento continuado de custos.

Neste enquadramento, a Navigator mantém uma carteira de encomendas historicamente alta, reflexo da forte quebra de oferta disponível nas principais regiões onde opera. Na Europa, poderá haver espaço para novas reduções temporárias ou definitivas de capacidade no seguimento de decisões estratégicas e/ou devido a problemas de rentabilidade dado o forte aumento de custos variáveis que tem assolado o setor, nomeadamente por via do aumento exponencial dos custos de energia.

As vendas de UWF da Navigator totalizaram 1,1 milhões de toneladas nos primeiros nove meses, um aumento de 4,9% face ao período homólogo, denotando um esforço significativo da Companhia em servir as necessidades crescentes dos seus clientes, num enquadramento de estrangulamentos da oferta disponível e marcado por graves restrições logísticas. O valor das vendas foi impulsionado pela subida generalizada de preços a nível internacional, que a Navigator acompanhou, evidenciando assim um crescimento de cerca de 65% face ao período homólogo.

De referir que 95% do volume de vendas em toneladas de UWF foram efetuadas em mercado externo. O mercado interno, embora representando apenas 5%, registou um crescimento de volume de vendas de 8% em relação ao período homólogo, dada a forte escassez que se tem feito sentir, mas no qual a subida de preços foi mais contida. Foi também possível ao longo do período enriquecer o mix de produtos da Navigator, atingindo níveis máximos de vendas de produtos premium e marcas de fábrica.

Na sequência do aumento do influxo de encomendas, a par de restrições de oferta, assim como dos expressivos aumentos dos fretes marítimos, o aumento de preços, face ao período homólogo, verificado em mercados fora da Europa foi cerca de dois terços superior ao dos mercados europeus. Por outro lado, na Península Ibérica, os preços subiram muito menos do que no resto da Europa, sendo hoje Portugal um dos países do Mundo com mais baixo preço de papel.

### **From Fossil to Forest – aposta na sustentabilidade e inovação através do packaging**

O segmento de Packaging continua a revelar sinais positivos, traduzidos pela crescente base de clientes, reconhecimento da qualidade dos nossos produtos e que irá reforçar a marca gKraft, servindo a marcas de grande exposição, em setores tão distintos como a área da moda, retalho alimentar, e-commerce, indústria ou agricultura.

Neste trimestre, assistimos a uma ligeira desaceleração na procura provocado pelo efeito da sazonalidade associada ao Verão e também um sentimento global de inversão de ciclo económico, afetado pelo atual contexto de forte inflação e dúvidas relativamente à evolução das economias, que levaram a algum abrandamento do negócio. Não obstante, nos primeiros nove meses do ano foram atingidas vendas superiores a € 70 milhões para o setor de embalagem, para as indústrias transformadoras de sacos, de

embalagens flexíveis e de cartão canelado. Nesta última, o nosso foco foi sobretudo em nichos de maior valor acrescentado, como por exemplo, as caixas para uso na área alimentar ou embalagens que exijam maior qualidade de impressão e certificação de garantia de contacto alimentar. Nestes produtos a fibra reciclada não é adequada nem valorizada por questões de segurança alimentar.

A marca gKraft continua a assentar a sua estratégia de crescimento em produtos de maior valor acrescentado, impondo gradualmente os seus argumentos de diferenciação e sustentabilidade, muito assentes nas matérias-primas (sobretudo em fibra derivada do *Eucalipto Globulus*), desenho de produto (especificações de produto que realçam características de superfície, qualidade de impressão, redução de gramagem com vantagens para embaladores e consumidores e uma performance física irrepreensível na transformação e uso final).

Neste esforço de corresponder aos requisitos dos mercados mais exigentes, a Navigator dá continuidade às adaptações fabris necessárias e ao seu plano de desenvolvimento de produtos, acrescentando às suas gamas produtos de baixas gramagens, sobretudo destinados a aplicações de *flexible packaging* para a área alimentar, e produtos de alta gramagem (nomeadamente cartolinas sólidas) com vista à produção de embalagens para a área alimentar, cosmética e perfumes e caixas de maior resistência (*Heavy Duty*).

Neste âmbito, e com o apoio crucial do RAIZ - Instituto de Investigação da Floresta e Papel – a Navigator prepara-se para nos próximos trimestres fazer os seus primeiros testes industriais com produtos “equipados” das chamadas barreiras funcionais sustentáveis, prosseguindo o objetivo de proporcionar mais soluções de substituição de embalagens de plástico de origem fóssil por outras mais sustentáveis.

Um sinal do reconhecimento deste esforço é traduzido pela adoção cada vez mais espontânea e crescente por parte dos clientes Navigator do “logotipo gKraft”, com a alegação “From Fossil to Forest, by The Navigator Company”.

Este selo de qualidade é, no fundo, uma garantia única para o consumidor final, cada vez mais consciente da importância da Sustentabilidade, pois assegura que o produto que está a utilizar, sendo uma solução natural, reciclável e biodegradável, contribui para o aumento da fixação de carbono, produção de oxigénio, proteção da biodiversidade, fertilização do solo e para o combate às alterações climáticas.

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

Os primeiros 9 meses de 2022 foram pautados pela inflação dos vários fatores de custos (energia, logística, químicos, e da pasta) que obrigaram à implementação de aumentos de preço. Neste contexto adverso, a Navigator acompanhou a subida de preços praticada no setor.

A Navigator continua a adotar, também nesta sua área de atividade, uma gestão prudente dos seus custos variáveis e fixos para contrabalançar os impactos negativos do aumento de custos, assim como várias medidas de melhoria de eficiência, nomeadamente reduzindo o consumo específico de eletricidade, através da utilização de enzimas e assim otimizando a energia de refinação.

O volume de vendas de tissue atingiu cerca de 77 mil toneladas, uma redução de perto de 1% face ao período homólogo. A quebra homóloga deve-se essencialmente à desaceleração da venda de bobines para transformadores não integrados, tendo o produto acabado registado um crescimento de 3%. Este crescimento foi sustentado sobretudo no segmento Consumer, com o crescimento das exportações, mas também no segmento Away from Home, com a progressiva retoma do turismo a dinamizar o canal Horeca, fortalecida no período sazonalmente forte de Verão. A evolução de preços impulsionou o valor das vendas, que registou um crescimento de cerca de 35% face ao período homólogo, bem como um crescimento de perto de 14% face ao trimestre anterior e de perto de 47% face ao 3º trimestre de 2021.



## Produção de Energia Elétrica de 1.330 GWh

As centrais de cogeração renováveis do grupo estão desde janeiro do corrente ano a vender eletricidade produzida a preços de mercado (OMIE).

Nos primeiros nove meses do ano, a venda de energia elétrica totalizou aproximadamente 195M€ o que representa um aumento de 106% face ao período homólogo. A contribuir para o aumento significativo destes resultados, está o facto do preço do mercado ibérico de eletricidade (OMIE), que serve de referência à venda, ter registado um valor médio de aproximadamente 188 €/MWh. A venda a preços de mercado permitiu compensar, em parte, a subida de preços de compra de energia elétrica na componente ainda não fixada, por contrato de futuros, para o período.

Destaque ainda para o bom desempenho das duas centrais termoelétricas a biomassa do grupo, cuja venda totalizou no período em análise cerca de 18M€, o que representa um aumento de 13% face ao período homólogo.

## 4. DADOS OPERACIONAIS

	9M 2021	9M 2022	9M 21/ 9M 22	
<b>Pasta</b>	<b>Produção de BEKP</b>	1.074	1.146	6,8%
	<b>FOEX – BHKP Eur/t</b>	824	1.192	44,7%
	<b>FOEX – BHKP USD/t</b>	983	1.261	28,3%
<b>Papel</b>	<b>Produção de UWF</b>	1.074	1.154	7,4%
	<b>FOEX – A4-Bcopy Eur/t</b>	824	1.172	42,3%
	<b>Produção de bobines</b>	83	85	2,6%
<b>Energia</b>	<b>Produção (GWh)*</b>	1.289	1.330	3,2%

\* produção líquida

## EBITDA: Foco na eficiência das operações e evolução favorável de preços compensam o forte aumento de custos e permitem registar EBITDA de € 552 milhões

Ao longo do período verificou-se um aumento de mais de 35% dos custos de produção quando comparados com o período homólogo, penalizados essencialmente pelo aumento de custo da madeira, por via do mix de abastecimento, e também pelo aumento do custo das fibras externas, da energia e dos químicos.

Verificou-se também um agravamento significativo dos custos de logística, com um aumento de perto de 43% face ao período homólogo; os constrangimentos logísticos persistem e estão a afetar de forma transversal a economia. Apesar de começarmos a assistir a uma redução global dos custos dos fretes logísticos, com particular relevo nas rotas da Ásia para a Europa, as principais rotas logísticas da Navigator

continuam a ser afetadas por um nível de preços elevados, nomeadamente no transporte terrestre europeu e nas rotas marítimas da Europa e Mediterrâneo. Manteve-se a situação difícil de disponibilidade de meios logísticos entre Portugal e Estados Unidos que continuou a afetar igualmente o nível de preços.

O aumento de custos com pessoal em perto de € 22 milhões resulta em boa medida do bom desempenho da Navigator no período, o que permitirá elevar a distribuição de prémios aos colaboradores e reforçar o programa de rejuvenescimento. Os custos fixos totais acabaram por situar-se 16% acima dos custos fixos do período homólogo, valor essencialmente explicado pela rúbrica de custos com pessoal, pela razão referida, e pelo aumento de custos de funcionamento inerente ao aumento de atividade pós-pandemia, em linha com o que se tinha antecipado.

Neste enquadramento, a conjuntura internacional favorável de evolução de preços e os esforços de aumento de produtividade e eficiência compensaram o forte aumento do custo dos fatores de produção e permitiram atingir um EBITDA de € 552 milhões no período. A margem EBITDA / Vendas foi de 30,3% (+8,3 p.p. face ao período homólogo). De realçar o impacto positivo líquido da taxa de câmbio no EBITDA de cerca de € 50 milhões, com um EUR/USD médio nos nove meses de 2022 de 1,06 vs. 1,20 nos 9 meses de 2021.

### **Custos não recorrentes impactam resultados financeiros em € 40 milhões**

Os resultados financeiros situaram-se em € -60,1 milhões (vs. € -12,7 milhões), um agravamento de perto de € 47 milhões, essencialmente explicado pelos impactos não recorrentes (€40 milhões), cerca de € 6 milhões em acréscimo ao verificado em Q2, dos quais parte reclassificados de capitais próprios para resultados. Sem os impactos não recorrentes, os resultados financeiros seriam de € -20,2 milhões de euros.

A evolução dos resultados financeiros correntes resulta essencialmente da variação negativa nos juros compensatórios (€ -3,3 milhões) e dos resultados cambiais correntes (€ -2,6 milhões). De realçar, no entanto, uma melhoria nos custos das operações de financiamento (€ 0,4 milhões) sobretudo na sua componente de juros em resultado da redução do volume de dívida remunerada face ao período homólogo.

### **Geração de Cash Flow Livre de € 322 milhões**

A geração de cash flow livre, €322,4 milhões (vs. € 182,7 milhões), reflete as circunstâncias muito favoráveis de desempenho operacional, em particular no que se refere a vendas e preços.

O valor do fundo de maneo tem-se mantido relativamente estável. Verifica-se um acréscimo assinalável dos valores de inventários (por via de aumento de preços) e de clientes (em linha com o movimento de forte expansão da atividade), mas a tendência de crescimento do fundo de maneo que daqui resultaria foi contida pela prossecução de uma política de gestão de fornecedores que vai favorecendo a geração de liquidez. Na implementação desta política, foi reforçada a preocupação de garantir a disponibilização de soluções de suporte à liquidez dos nossos parceiros.

### **Redução do endividamento líquido para € 372 milhões**

O endividamento líquido registou uma redução relevante face ao final de 2021, apesar do pagamento de € 100 milhões de dividendos verificado no 1º semestre. Suportado pela melhoria da performance operacional, o rácio Net Debt/EBITDA, de 0,6, exhibe uma trajetória descendente, consolidando o perfil de robustez financeira do Grupo.

Importa referir que mais de 90% da dívida bruta se encontra a taxa fixa ou tem a taxa fixada através de um instrumento financeiro de cobertura de taxas de juro, pelo que a dívida se encontra quase totalmente imunizada perante o movimento de subida das taxas de juro. Por outro lado, é de realçar que perto de 40% do total da dívida emitida tem cariz sustentável.

## Capex de € 65 milhões

No período o montante total de investimentos ascendeu a cerca de € 65 milhões (vs. € 52 milhões), dos quais perto de € 26,6 milhões referentes a investimentos classificados como Ambiente, o que representa perto de 41% do investimento total do período.

Este montante inclui maioritariamente investimentos direcionados para a manutenção da capacidade produtiva, modernização dos equipamentos e melhoria de eficiência. Inclui ainda projetos estruturais e ambientais e de descarbonização, alguns já iniciados em 2020 e em 2021, como são os casos do Novo Parque de Madeiras na Figueira, da Nova Linha de Evaporação em Aveiro e da Substituição das Caldeiras a Fuel-Óleo em Setúbal.

O reduzido nível de endividamento que a Navigator regista atualmente permite-lhe considerar estratégias de crescimento, estando a Companhia atenta a oportunidades através de investimento e/ou parcerias para o desenvolvimento do seu negócio, nomeadamente oportunidades de eliminação de estrangulamentos de produção nos seus negócios tradicionais, bem como de crescimento nos segmentos de tissue, packaging e energia.

## **5. COMPROMISSO COM SUSTENTABILIDADE**

No último trimestre, a Navigator recebeu a aprovação das suas metas de redução das emissões de gases com efeito de estufa (GEE) por parte da Science Based Targets Initiative (SBTi), organização global reconhecida internacionalmente para a avaliação das iniciativas das empresas rumo a uma economia de baixo carbono.

A SBTi elogiou as “metas ambiciosas” propostas pela Empresa no início deste ano, pouco depois da sua adesão, e sublinhou o contributo da Navigator para alcançar os objetivos estabelecidos no Acordo de Paris de não ultrapassar o aumento de temperatura de 1,5°C, atualmente a designação mais ambiciosa no âmbito do processo de aprovação por esta organização.

Assumindo um papel ativo na procura de soluções para o desafio climático, a Navigator compromete-se a reduzir as emissões de gases com efeito de estufa (âmbitos 1 e 2, referentes às emissões libertadas para a atmosfera como resultado direto das suas operações, bem como das emissões indiretas provenientes da energia elétrica adquirida para uso da Empresa) em 63% até 2035, face a 2020.

A The Navigator Company está igualmente empenhada em diminuir as emissões de âmbito 3 (que ocorrem na cadeia de valor) em 37,5%, no mesmo período, um importante passo no combate às alterações climáticas, em linha com a limitação do aumento de temperatura a níveis bem abaixo de 2°C.

A Empresa congratula-se com a aprovação das suas metas baseadas na ciência climática, que foram consideradas pela SBTi como um “elemento-chave” para uma trajetória de descarbonização net-zero, tal como preconizado no relatório do Painel Intergovernamental sobre Mudanças Climáticas (IPCC) com vista a alcançar emissões líquidas nulas em meados do século.

Ao antecipar o prazo de dois anos estipulado para a apresentação de limites de redução de emissões de gases com efeito de estufa com base na mais atual ciência climática, e ao contrário do que tem sido feito pela generalidade das empresas, a Navigator demonstra, mais uma vez, o seu compromisso claro de contribuir para uma sociedade de baixo carbono e em ser uma bioindústria no lado certo do futuro.

Recorde-se que a Navigator tornou-se a primeira empresa portuguesa, e uma das primeiras a nível mundial, a definir o ambicioso compromisso de antecipar em 15 anos a neutralidade carbónica dos seus complexos industriais, um objetivo para o qual alocou um investimento de mais de 200 M€, parte dos quais já executado com a construção de uma Caldeira a Biomassa na Figueira da Foz e outra parte com candidatura apresentada à componente da Descarbonização na Indústria do PRR – Plano de Recuperação e Resiliência, que permitirá atingir no final de 2026 as metas propostas inicialmente no Roteiro de Descarbonização para final de 2029.

O plano de investimentos da Navigator é também fortemente orientado pelo cumprimento dos compromissos da Agenda 2030, com destaque para os projetos integrados no Roteiro de Descarbonização.

Com um Propósito corporativo e a Agenda de Gestão Responsável 2030 alinhados com os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável das Nações Unidas, a estratégia da Navigator está assente num forte investimento para desenvolver bioprodutos sustentáveis, reduzindo a dependência dos recursos fósseis e promovendo a descarbonização da economia.

Criada em 2015, a Science Based Targets initiative é uma organização global, que integra o CDP (Disclosure Insight Action), a United Nations Global Compact (UNGC), o World Resources Institute (WRI) e o World Wide Fund for Nature (WWF), com o objetivo de mobilizar o setor privado a assumir um papel de liderança no âmbito das alterações climáticas. Para cumprir este desígnio, desenvolveu abordagens de cálculo de metas de redução de GEE com base em dados científicos, designadas como “Science Based Targets”.

## **6. PERSPETIVAS FUTURAS**

O atual contexto geopolítico, marcado pelo prolongar da guerra na Ucrânia e pelas sanções à Rússia, faz com que permaneça no mercado uma situação de grande complexidade nas operações industriais e logísticas.

A previsibilidade atual é muito limitada e a forte pressão inflacionista e a rápida subida de taxas de juro poderão resultar numa desaceleração económica global e, conseqüentemente, provocar efeitos adversos transversais à indústria, incluindo, inevitavelmente o setor em que a Navigator atua. A eficácia da resposta da política económica na Europa ao problema energético e a flexibilidade dos Bancos Centrais em adaptarem as suas políticas às exigências que surjam no âmbito da normalização monetária, bem como a evolução do risco geopolítico, terão um papel determinante.

Eventuais riscos de fornecimento de energia, bem como as descontinuidades no abastecimento de matérias-primas e subsidiárias ou nos meios logísticos, deverão continuar a pressionar as margens, particularmente dos produtores de papel não-integrados, bem como a dificultar o normal funcionamento das operações industriais e de transporte europeias.

O enquadramento atual de mercado poderá levar a novas reduções de capacidade na Europa temporárias ou definitivas, no seguimento de decisões estratégicas e/ou devido a problemas de rentabilidade, de forma a fazer frente ao acentuado aumento de custos variáveis.

A magnitude e persistência do choque energético e as crescentes pressões inflacionistas poderão levar a novos aumentos de preços. Existe o risco de o atual nível de preços do papel na Europa, conjugado com uma diminuição do custo logístico, tornar atrativa a importação de papel, nomeadamente com origem em players asiáticos ou americanos, com a conseqüente pressão nos preços de papel na Europa. De facto, já se verifica uma gradual retoma da atividade dos players asiáticos nos mercados onde a Navigator opera, com uma política de preços agressiva, nomeadamente no Médio Oriente e Norte de África. Regista-se, no entanto, que a indústria europeia inicia o 4º trimestre com uma carteira de encomendas em nível elevado e num contexto de relativa indisponibilidade de papel na Europa.

A evolução de custos continua a ser uma das principais preocupações da Navigator. Mantém-se o foco na proteção das margens, sem comprometer a capacidade de aquisição por parte dos consumidores. É um balanceamento sensível, a que a Navigator está permanentemente atenta.

A Navigator continua focada na eficiência das suas operações, atuando na gestão dos seus custos fixos e variáveis de forma transversal, bem como no aumento da produtividade e eficiência energética, assegurando a sustentabilidade das operações.

O Grupo mantém o plano ambicioso de diversificação e de desenvolvimento de produtos, nomeadamente nos segmentos de Tissue e Packaging.

O enquadramento atual é sem dúvida desafiante, com pouca visibilidade sobre a evolução da conjuntura geopolítica e macroeconómica, o que exigirá uma constante adaptação à realidade. A rápida atuação da Empresa durante os primeiros nove meses do ano, com uma cuidadosa gestão e planeamento da produção de todos os produtos, estratégias comerciais implementadas com sucesso e foco nos programas de eficiência produtiva, evidencia a resiliência do modelo de negócio da Navigator.

Lisboa, 25 de outubro de 2022

### **Conference Call e Webcast**

**Data:** 28 de outubro de 2022

**Horário:** 15:30 (Western European Time)

**Dial-in para os participantes:**

Portugal: +351 308 806 432

Espanha:(local) 919 01 16 44

Reino Unido (local): 020 3936 2999

Estados Unidos:(local) 1 646 664 1960

Todas as outras localizações: +44 20 3936 2999

## 7. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

### DEMONSTRAÇÃO CONDENSADA DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

Valores em Euros		9 meses 30-09-2022	9 meses 30-09-2021
	<b>Nota</b>		
Réditos	2.1	1.822.465.859	1.119.683.196
Outros rendimentos e ganhos operacionais	2.2	34.290.611	23.770.793
Varição de Justo valor nos ativos biológicos	3.7	(23.251.074)	(6.353.852)
Custos das mercadorias vendidas e das matérias consumidas		(695.349.144)	(449.564.880)
Varição da produção		66.702.545	11.322.299
Fornecimentos e serviços externos	2.3	(463.295.152)	(313.526.432)
Gastos com o pessoal	7.1	(132.541.368)	(109.299.163)
Outros gastos e perdas operacionais	2.3	(57.079.712)	(30.032.065)
Provisões líquidas	9.1	2.509.125	144.318
Depreciações, amortizações e perdas por imparidade em ativos não financeiros	3.6	(116.503.092)	(89.367.807)
<b>Resultado operacional</b>		<b>437.948.599</b>	<b>156.776.407</b>
Rendimentos e ganhos financeiros	5.10	604.266	7.166.720
Gastos e perdas financeiras	5.10	(60.728.814)	(19.907.263)
<b>Resultados financeiros</b>		<b>(60.124.548)</b>	<b>(12.740.543)</b>
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos		-	-
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>377.824.051</b>	<b>144.035.864</b>
Imposto sobre o rendimento	6.1	(107.354.871)	(29.781.060)
<b>Resultado líquido do período</b>		<b>270.469.179</b>	<b>114.254.804</b>
Atribuível aos detentores do capital da Navigator		270.480.922	114.244.356
Atribuível a interesses que não controlam	5.5	(11.743)	10.448
<b>Resultado por ação</b>			
Resultado básico por ação, Eur	5.2	0,380	0,161
Resultado diluído por ação, Eur	5.2	0,380	0,161

As notas do Anexo constituem parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

## DEMONSTRAÇÃO CONDENSADA DO RENDIMENTO INTEGRAL CONSOLIDADO

Valores em Euros	Nota	9 meses 30-09-2022	9 meses 30-09-2021
Resultado líquido do período <b>antes de interesses que não controlam</b>		<b>270.469.179</b>	<b>114.254.803</b>
<b>Itens que poderão ser reclassificados para a demonstração dos resultados</b>			
Instrumentos financeiros derivados de cobertura			
Variações no justo valor	8.1	20.715.804	(532.041)
Efeito de imposto		(5.696.846)	146.311
Diferenças de conversão cambial		37.920.602	(1.180.478)
Imposto sobre remuneração convencional de capital		(481.250)	(308.000)
<b>Itens que não poderão ser reclassificados para a demonstração dos resultados</b>			
Remensuração de Benefícios pós-emprego			
Remensurações		(11.763.775)	1.965.621
Efeito de imposto		(474.990)	(249.224)
Rendimentos integrais de associadas e empreendimentos conjuntos		(3.861.244)	(2.638.679)
<b>Total de outros rendimentos integrais líquidos de imposto</b>		<b>36.358.301</b>	<b>(2.796.490)</b>
<b>Total dos rendimentos integrais</b>		<b>306.827.480</b>	<b>111.458.313</b>
Atribuível a:			
Detentores do capital da Navigator		306.827.151	111.452.618
Interesses que não controlam		329	5.695
		<b>306.827.480</b>	<b>111.458.313</b>

As notas do Anexo constituem parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

## DEMONSTRAÇÃO CONDENSADA DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA

Valores em Euros	Nota	30-09-2022	31-12-2021
<b>ATIVO</b>			
<b>Ativos não correntes</b>			
<i>Goodwill</i>	3.1	377.339.466	377.339.466
Ativos intangíveis	3.2	44.813.397	24.752.529
Ativos fixos tangíveis	3.3	1.095.093.644	1.145.244.507
Ativos sob direito de uso	3.5	55.319.905	51.192.959
Ativos biológicos	3.7	124.072.986	147.324.061
Propriedades de investimento	3.4	91.354	92.589
Valores a receber não correntes	4.2	10.008.018	8.604.547
Ativos por impostos diferidos	6.2	25.447.052	28.037.408
		<b>1.732.185.824</b>	<b>1.782.588.066</b>
<b>Ativos correntes</b>			
Inventários	4.1	275.479.013	186.550.658
Valores a receber correntes	4.2	524.378.123	317.882.760
Imposto sobre o rendimento	6.1	12.437.934	1.118.815
Caixa e equivalentes de caixa	5.8	360.633.555	239.171.252
		<b>1.172.928.626</b>	<b>744.723.485</b>
<b>Ativo total</b>		<b>2.905.114.450</b>	<b>2.527.311.551</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>			
<b>Capital e reservas</b>			
Capital social	5.1	500.000.000	500.000.000
Ações próprias	5.1	-	-
Reserva de conversão cambial		13.574.601	(24.346.001)
Reserva de justo valor		9.414.882	(5.604.076)
Reserva legais		100.000.000	100.000.000
Outras reservas		121.836.100	121.836.100
Resultados transitados		236.367.233	231.525.876
Resultado líquido do período		270.480.922	171.411.455
Dividendos antecipados	5.3		(49.996.170)
<b>Capital Próprio atribuível aos detentores do capital da Navigator</b>		<b>1.251.673.739</b>	<b>1.044.827.184</b>
Interesses que não controlam	5.5	275.482	286.896
<b>Total do Capital Próprio</b>		<b>1.251.949.221</b>	<b>1.045.114.080</b>
<b>Passivos não correntes</b>			
Financiamentos obtidos	5.6	660.814.855	714.625.892
Passivos de locação	5.7	52.811.064	47.417.092
Responsabilidades por benefícios definidos	7.2	17.487.276	5.674.918
Passivos por impostos diferidos	6.2	87.336.899	92.528.775
Provisões	9.1	24.296.188	26.752.081
Valores a pagar não correntes	4.3	39.126.225	37.014.427
		<b>881.872.508</b>	<b>924.013.185</b>
<b>Passivos correntes</b>			
Financiamentos obtidos	5.6	72.294.836	119.318.157
Passivos de locação	5.7	5.919.868	5.823.833
Valores a pagar correntes	4.3	558.307.468	393.161.894
Imposto sobre o rendimento	6.1	134.770.550	39.880.402
		<b>771.292.722</b>	<b>558.184.286</b>
<b>Passivo total</b>		<b>1.653.165.229</b>	<b>1.482.197.471</b>
<b>Capital Próprio e Passivo total</b>		<b>2.905.114.450</b>	<b>2.527.311.551</b>

As notas do Anexo constituem parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.



## DEMONSTRAÇÃO CONDENSADA DAS ALTERAÇÕES NOS CAPITAIS PRÓPRIOS CONSOLIDADOS

Valores em Euros	Nota	Capital Social	Ações Próprias	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		-	-	-	-	-	-	-	270.480.922	-	270.480.922	(11.743)	270.469.179
Outro rendimentos integrais (líquidos de imposto)		-	-	37.920.602	15.018.958	-	-	(16.581.588)	-	-	36.357.972	329	36.358.301
<b>Total dos rendimentos integrais do período</b>		-	-	<b>37.920.602</b>	<b>15.018.958</b>	-	-	<b>(16.581.588)</b>	<b>270.480.922</b>	-	<b>306.838.894</b>	<b>(11.414)</b>	<b>306.827.480</b>
Aplicação do lucro do período 2021:													
- Dividendos pagos	5.3	-	-	-	-	-	-	(99.992.340)	-	-	(99.992.340)	-	(99.992.340)
- Aplicação do resultado líquido do período anterior		-	-	-	-	-	-	132.415.285	(171.411.455)	49.996.170	11.000.000	-	11.000.000
- Gratificações de balanço		-	-	-	-	-	-	(11.000.000)	-	-	(11.000.000)	-	(11.000.000)
Transferência de reservas livres para res. transitados		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incorporação de reservas		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Extinção de ações próprias	5.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos antecipados	5.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de transações com acionistas</b>		-	-	-	-	-	-	<b>21.422.945</b>	<b>(171.411.455)</b>	<b>49.996.170</b>	<b>(99.992.340)</b>	-	<b>(99.992.340)</b>
<b>Capital próprio em 30 de setembro de 2022</b>		<b>500.000.000</b>	-	<b>13.574.601</b>	<b>9.414.882</b>	<b>100.000.000</b>	<b>121.836.100</b>	<b>236.367.233</b>	<b>270.480.922</b>	-	<b>1.251.673.738</b>	<b>275.482</b>	<b>1.251.949.220</b>

Valores em Euros	Nota	Capital Social	Ações Próprias	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 2021</b>		<b>500.000.000</b>	<b>(20.189.264)</b>	<b>(20.881.569)</b>	<b>(6.641.368)</b>	<b>100.000.000</b>	<b>266.443.646</b>	<b>97.981.342</b>	<b>109.213.720</b>	-	<b>1.025.926.507</b>	<b>275.182</b>	<b>1.026.201.689</b>
Resultado Líquido do período		-	-	-	-	-	-	-	114.244.355	-	114.244.355	10.448	114.254.803
Outro rendimentos integrais (líquidos de imposto)		-	-	(1.180.478)	(385.730)	-	-	(1.235.977)	-	-	(2.802.185)	5.695	(2.796.490)
<b>Total dos rendimentos integrais do período</b>		-	-	<b>(1.180.478)</b>	<b>(385.730)</b>	-	-	<b>(1.235.977)</b>	<b>114.244.355</b>	-	<b>111.442.170</b>	<b>16.143</b>	<b>111.458.313</b>
Aplicação do lucro do período 2020:													
- Dividendos	5.3	-	-	-	-	-	-	(99.565.630)	-	-	(99.565.630)	-	(99.565.630)
- Aplicação do resultado líquido do período anterior		-	-	-	-	-	-	116.213.720	(109.213.720)	-	7.000.000	-	7.000.000
- Gratificações de balanço		-	-	-	-	-	-	(7.000.000)	-	-	(7.000.000)	-	(7.000.000)
Transferência de reservas livres para res. transitados		-	-	-	-	-	(138.290.615)	138.290.615	-	-	-	-	-
Incorporação de reservas		6.316.931	-	-	-	-	(6.316.931)	-	-	-	-	-	-
Extinção de ações próprias	5.1	(6.316.931)	20.189.264	-	-	-	-	(13.872.333)	-	-	-	-	-
<b>Total de transações com acionistas</b>		-	<b>20.189.264</b>	-	-	-	<b>(144.607.546)</b>	<b>134.066.372</b>	<b>(109.213.720)</b>	-	<b>(99.565.630)</b>	-	<b>(99.565.630)</b>
<b>Capital próprio em 30 de setembro de 2021</b>		<b>500.000.000</b>	-	<b>(22.062.047)</b>	<b>(7.027.098)</b>	<b>100.000.000</b>	<b>121.836.100</b>	<b>230.811.737</b>	<b>114.244.355</b>	-	<b>1.037.803.047</b>	<b>291.325</b>	<b>1.038.094.372</b>

As notas do Anexo constituem parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

## DEMONSTRAÇÃO CONDENSADA DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS

Valores em Euros	Notas	9 meses 30-09-2022	9 meses 30-09-2021
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>			
Recebimentos de clientes		1.793.139.225	1.130.160.938
Pagamentos a fornecedores		(1.266.201.169)	(822.092.742)
Pagamentos ao pessoal		(91.651.262)	(80.921.161)
Fluxos gerados pelas operações		435.286.794	227.147.035
(Pagamentos)/recebimentos do imposto sobre o rendimento	6.1	(34.751.013)	(10.232.671)
Outros (pagamentos)/recebimentos da atividade operacional		10.640.645	47.197.559
<b>Fluxos das atividades operacionais (1)</b>		<b>411.176.426</b>	<b>264.111.924</b>
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>			
<b>Recebimentos provenientes de:</b>			
Ativos fixos tangíveis		782.679	744.044
Juros e rendimentos similares		642.878	5.422.308
		1.425.557	6.166.352
<b>Pagamentos respeitantes a:</b>			
Ativos fixos tangíveis	3.3	(62.841.438)	(53.683.912)
Ativos intangíveis	3.2	(3.282.992)	(13.882.322)
		(66.124.430)	(67.566.234)
<b>Fluxos das atividades de investimento (2)</b>		<b>(64.698.873)</b>	<b>(61.399.882)</b>
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>			
<b>Recebimentos provenientes de:</b>			
Financiamentos obtidos	5.9	150.000.000	247.500.000
		150.000.000	247.500.000
<b>Pagamentos respeitantes a:</b>			
Financiamentos obtidos	5.9	(248.301.587)	(389.479.268)
Amortização de contratos de locação	3.5	(7.174.638)	(6.223.782)
Juros e gastos similares		(18.896.351)	(14.083.126)
Distribuição de Dividendos	5.3	(99.992.340)	(99.565.630)
Subsídios reembolsáveis	5.9	(2.027.348)	-
Outras operações de financiamento		-	(208.803)
		(376.392.264)	(509.560.609)
<b>Fluxos das atividades de financiamento (3)</b>		<b>(226.392.264)</b>	<b>(262.060.609)</b>
<b>VARIAÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA (1)+(2)+(3)</b>		<b>120.085.289</b>	<b>(59.348.566)</b>
Efeito das diferenças de câmbio		1.377.014	20.384
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO PERÍODO</b>	5.8	<b>239.171.252</b>	<b>302.399.831</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FIM DO PERÍODO</b>	5.8	<b>360.633.555</b>	<b>243.071.648</b>

Juros e gastos similares: corresponde, essencialmente, a pagamentos respeitantes a juros suportados com títulos de dívida e dívida financeira (Nota 5.10);

As notas do Anexo constituem parte integrante destas demonstrações financeiras consolidadas.

## NOTAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS A 30 DE SETEMBRO DE 2022

1. INTRODUÇÃO	20
1.1. APRESENTAÇÃO DO GRUPO .....	20
1.2. IMPACTOS DECORRENTES DO CONFLITO MILITAR NA UCRÂNIA .....	21
1.3. EVENTOS SUBSEQUENTES .....	22
1.4. BASES DE PREPARAÇÃO .....	22
1.5. ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS CONTABILÍSTICOS RELEVANTES.....	23
2. PERFORMANCE OPERACIONAL	24
2.1. RÉDITO E RELATO POR SEGMENTOS .....	24
2.2. OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS OPERACIONAIS .....	27
2.3. GASTOS E PERDAS OPERACIONAIS.....	28
3. INVESTIMENTOS	30
3.1. <i>GOODWILL</i> .....	30
3.2. ATIVOS INTANGÍVEIS .....	31
3.3. ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS.....	32
3.4. PROPRIEDADES DE INVESTIMENTO .....	33
3.5. ATIVOS SOB DIREITO DE USO .....	33
3.6. DEPRECIações, AMORTIZAÇÕES E PERDAS POR IMPARIDADE .....	34
3.7. ATIVOS BIOLÓGICOS .....	34
4. FUNDO DE MANEIO	36
4.1. INVENTÁRIOS .....	36
4.2. VALORES A RECEBER .....	36
4.3. VALORES A PAGAR.....	38
5. ESTRUTURA DE CAPITAL	40
5.1. CAPITAL SOCIAL E AÇÕES PRÓPRIAS .....	40
5.2. RESULTADO POR AÇÃO .....	41
5.3. DIVIDENDOS E RESERVAS ATRIBUÍDOS.....	41

5.5. INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM .....	41
5.6. FINANCIAMENTOS OBTIDOS .....	42
5.7. PASSIVOS DE LOCAÇÃO .....	45
5.8. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA .....	45
5.9. FLUXOS DE CAIXA DE ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO .....	45
5.10. RENDIMENTOS E GASTOS FINANCEIROS .....	46
6. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO .....	47
6.1. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO DO PERÍODO .....	47
6.2. IMPOSTOS DIFERIDOS .....	50
7. PESSOAL .....	51
7.1. GASTOS COM O PESSOAL .....	51
7.2. BENEFÍCIOS AOS EMPREGADOS .....	51
8. INSTRUMENTOS FINANCEIROS .....	55
8.1. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS .....	55
9. PROVISÕES, COMPROMISSOS E CONTINGÊNCIAS .....	55
9.1. PROVISÕES .....	57
9.2. COMPROMISSOS .....	57
10. ESTRUTURA DO GRUPO .....	59
10.1. EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO .....	59
10.2. VARIAÇÕES DO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO .....	60
10.3. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS .....	60

## 1. INTRODUÇÃO

### 1.1. APRESENTAÇÃO DO GRUPO

O Grupo Navigator (Grupo) é constituído pela The Navigator Company, S.A., cuja designação não sofreu alterações no exercício (até 2015 denominada Portucel, 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 300 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.

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 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.

O Grupo está convicto de que, face ao peso dos mercados da Rússia e Ucrânia nas vendas do Grupo, os quais representavam menos de 1% com referência ao período findo a 31 de dezembro de 2021, e o facto de estes mercados não afetarem diretamente a cadeia de fornecimento, a exposição direta do Grupo aos mercados da Ucrânia e Rússia não é significativa.

Apesar do aumento generalizado de custos, a agilidade do Grupo Navigator na condução da sua política de negócios conseguiu compensar de forma decisiva esse aumento, através de uma política responsável de ajustamento de preços e uma estratégia de diversificação eficaz, bem como através do aumento de produtividade dos seus ativos industriais e maior eficiência no consumo de matérias-primas e subsidiárias.

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, sendo que a esta data os pressupostos considerados pelo Conselho de Administração não foram significativamente impactados.

### **1.3. EVENTOS SUBSEQUENTES**

Não ocorreram eventos subsequentes entre a data de reporte e a data de aprovação das 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 25 de outubro de 2022.

#### **1.4.2 Bases de apresentação**

As Demonstrações financeiras condensadas consolidadas referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2022 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. O passivo relativo a responsabilidades por benefícios definidos é reconhecido pelo seu valor presente deduzido do respetivo ativo.

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 <i>Goodwill</i>	3.1 – <i>Goodwill</i>
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

O Grupo considera um segmento operacional, ao abrigo da IFRS 8, como uma componente do grupo que desenvolve atividades de negócio da qual pode obter réditos e incorrer em gastos, cujos resultados operacionais são regularmente revistos pela Comissão Executiva, a qual é a principal responsável pela tomada de decisões operacionais do Grupo para efeitos da tomada de decisões sobre a imputação de recursos ao segmento e da avaliação do seu desempenho e relativamente à qual esteja disponível informação financeira distinta.

Cada segmento reportável corresponde à cadeia de valor do processo integrado de produção associado ao produto de cada segmento de negócio, (Pasta para mercado, Papel UWF, Papel *Tissue* e Energia) considerando a atividade de venda dos respetivos produtos em mercado, de forma consistente com a informação utilizada pela Comissão Executiva para monitorização operacional dos seus negócios.

Neste sentido, as vendas intrassegmentais, são aquelas que ocorrem dentro do mesmo complexo fabril e cujos inputs de produção são utilizadas no processo produtivo do segmento em questão. Desta forma, os valores reportados para cada segmento operacional resultam da agregação das unidades de negócio e subsidiárias definidas no perímetro de cada segmento, bem como a anulação das transações intrassegmentos.

As vendas intersegmentais, correspondem às vendas entre segmentos de negócio, sendo as mesmas eliminadas para efeitos de consolidação e este efeito é apresentado na coluna de "Eliminações". Na agregação dos segmentos operacionais do Grupo, a gestão definiu como segmentos relatáveis aqueles que correspondem a cada uma das áreas de negócio desenvolvidas pelo Grupo, como segue:

- i. Pasta para Mercado – pasta branqueada de eucalipto BEKP para venda a mercado;
- ii. Papel UWF - produção e comercialização de papel de impressão e escrita não revestido UWF;
- iii. Papel *Tissue* - produção e comercialização de papel de uso doméstico;
- iv. Energia renovável a biomassa – que inclui as centrais a cogeração e as duas centrais termoelétricas independentes;
- v. Suporte - segmento que inclui o centro corporativo (holding).

## Informação financeira por segmentos operacionais em 2022 e 2021

	30-09-2022						
	PASTA MERCADO	PAPEL UWF	PAPEL TISSUE	ENERGIA	SUPORTE	ELIMINAÇÕES*	TOTAL
<b>RÉDITOS</b>							
Vendas e prestações de serviços - externas	152.602.807	1.330.892.797	142.987.953	195.982.302	-	-	1.822.465.859
Vendas e prest. de serviços - intersegmental	1.835.000	-	-	52.507.600	457.815.704	(512.158.304)	-
<b>Réditos totais</b>	<b>307.040.614</b>	<b>1.330.892.797</b>	<b>142.987.953</b>	<b>248.489.902</b>	<b>457.815.704</b>	<b>(512.158.304)</b>	<b>1.822.465.859</b>
<b>RESULTADOS</b>							
<b>Resultado operacional</b>	38.600.110	401.462.844	21.620.914	18.752.902	(42.488.171)	-	<b>437.948.598</b>
Resultados financeiros	-	-	-	-	(60.124.548)	-	(60.124.548)
Imposto sobre o rendimento	-	-	-	-	(107.354.871)	-	(107.354.871)
<b>Resultado líquido do período</b>	-	-	-	-	-	-	<b>270.469.179</b>
Interesses que não controlam	-	-	-	-	11.743	-	11.743
<b>Resultado atribuível aos detentores do capital</b>	-	-	-	-	-	-	<b>270.480.922</b>
<b>OUTRAS INFORMAÇÕES</b>							
Dispêndio de capital fixo	17.465.988	40.398.208	2.758.195	1.645.918	2.166.888	-	64.435.197
Depreciações (inclui imparidades)	(18.028.357)	(71.793.803)	(7.527.712)	(12.694.829)	(6.458.392)	-	(116.503.092)
Provisões ((aumentos) / reversão)	(175.913)	3.536.443	(730.849)	-	(120.556)	-	2.509.125
<b>OUTRAS INFORMAÇÕES</b>							
<b>ATIVOS DO SEGMENTO</b>							
Goodwill	-	376.756.383	583.083	-	-	-	377.339.466
Ativos fixos tangíveis	130.052.034	593.509.607	145.248.597	224.575.477	1.707.928	-	1.095.093.644
Ativos sob direito de uso	11.528.933	41.229.068	-	-	2.561.904	-	55.319.905
Ativos biológicos	31.018.247	93.054.740	-	-	-	-	124.072.986
Valores a receber não correntes	72.262	532.502	-	-	9.403.254	-	10.008.018
Inventários	37.344.900	207.209.310	27.892.407	493.845	2.538.552	-	275.479.013
Outros valores a receber correntes	40.837.675	270.520.935	48.372.161	29.639.184	135.008.168	-	524.378.123
Outros ativos	2.546.246	59.985.050	3.760.621	19.250	377.112.125	-	443.423.293
<b>Ativos totais</b>	<b>253.400.298</b>	<b>1.642.797.595</b>	<b>225.856.869</b>	<b>254.727.756</b>	<b>528.331.932</b>	-	<b>2.905.114.450</b>
<b>OUTRAS INFORMAÇÕES</b>							
Financiamentos obtidos	-	415.573	40.247.601	-	692.446.517	-	733.109.691
Passivos de locação	12.345.687	43.698.954	-	-	2.686.291	-	58.730.932
Outros valores a pagar correntes	85.315.985	351.859.941	25.428.460	2.935.925	92.767.159	-	558.307.469
Outros passivos	8.606.054	113.405.957	12.859.619	7.690.799	160.454.708	-	303.017.138
<b>Passivos totais</b>	<b>106.267.726</b>	<b>509.380.424</b>	<b>78.535.680</b>	<b>10.626.724</b>	<b>948.354.675</b>	-	<b>1.653.165.229</b>

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

No período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2022, a The Navigator Company registou um volume de negócios de € 1.822,5 milhões, tendo as vendas de papel representado cerca de 73% do volume de negócios (vs.72%), as vendas de pasta 8% (vs.10%), as vendas de *Tissue* 8% (vs.10%) e as vendas de energia 11% (vs.9%).

Os primeiros 9 meses do ano ficaram marcados por uma conjuntura de elevada incerteza geopolítica e macroeconómica decorrente da invasão da Ucrânia pela Rússia, com reflexos no agravamento generalizado dos custos de energia, logística e das matérias-primas. Os constrangimentos nas cadeias de abastecimento e logísticos que se fizeram sentir, a par com a greve no Norte da Europa penalizaram a oferta disponível no mercado, tanto de pasta como de papel. O desequilíbrio entre a oferta e a procura continua a impulsionar o nível de preços de pasta e de papel. Neste cenário, a Navigator procurou adotar uma política responsável de ajustamento de preços que permitisse proteger margens e antecipar impactos do aumento continuado de custos.

A aposta na linha de negócio de *packaging* continua a consolidar-se, tendo o Grupo atingindo vendas superiores a 70 milhões de Euros para o sector de embalagem, para as indústrias transformadoras de sacos, de embalagens flexíveis e de cartão canelado. Esta nova área de negócio, na sua actual 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 valor correspondente ao total das vendas externas de energia foi de € 195.982.302 face a € 95.120.244 em igual período no ano anterior. As centrais de cogeração renováveis do Grupo estão desde janeiro de 2022 a vender a eletricidade produzida a preços de mercado, em detrimento da tarifa de venda regulada. A evolução muito favorável do preço de mercado da energia justifica em grande medida o incremento verificado nas vendas.

O aumento no valor dos ativos fixos tangíveis afetos ao segmento de Energia, deve-se à nova caldeira de biomassa da Figueira da Foz que iniciou a sua amortização no segundo semestre de 2021.

O dispêndio de capital fixo no primeiro semestre de 2022 situou-se em € 64.435.197, comparando com € 51.806.204 do ano anterior. O investimento realizado no período inclui maioritariamente investimentos direcionados para a modernização de equipamentos, manutenção da capacidade produtiva e melhorias de eficiência. Inclui ainda projetos estruturais e ambientais e de descarbonização, alguns iniciados em anos anteriores, como são os casos do Novo Parque de Madeiras na Figueira da Foz, da Nova Linha de Evaporação em Aveiro e da Substituição das Caldeiras a Fuelóleo em Setúbal.

	30-09-2021					
	PASTA MERCADO	PAPEL UWF	PAPEL TISSUE	ENERGIA	SUPORTE	TOTAL
<b>RÉDITOS</b>						
Vendas e prestações de serviços - externas	110.191.550	808.128.954	106.242.449	95.120.244	-	1.119.683.196
Vendas e prest. de serviços - intersegmental	1.834.985	-	-	-	(1.834.985)	-
<b>Réditos totais</b>	<b>112.026.535</b>	<b>808.128.954</b>	<b>106.242.449</b>	<b>95.120.244</b>	<b>(1.834.985)</b>	<b>1.119.683.196</b>
<b>RESULTADOS</b>						
<b>Resultados segmentais</b>	20.329.840	142.227.090	14.517.810	4.883.307	(25.181.641)	<b>156.776.407</b>
<b>Resultados operacionais</b>						<b>156.776.407</b>
Resultados financeiros	-	-	-	-	(12.740.543)	(12.740.543)
Impostos sobre os lucros	-	-	-	-	(29.781.060)	(29.781.060)
<b>Resultado após imposto</b>						<b>114.254.803</b>
Interesses que não controlam	-	-	-	-	(10.448)	(10.448)
<b>Resultado líquido</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>114.244.355</b>
<b>OUTRAS INFORMAÇÕES</b>						
Dispêndio de capital fixo	9.904.498	30.262.125	2.905.863	6.222.224	2.511.493	51.806.204
Depreciações (inclui imparidades)	(8.284.280)	(57.367.748)	(7.620.006)	(15.618.762)	(477.010)	(89.367.807)
Provisões ((aumentos) / reversão)	(12.000)	(566.239)	-	(36.000)	758.558	144.318
<b>OUTRAS INFORMAÇÕES</b>						
<b>ATIVOS DO SEGMENTO</b>						
Goodwill	-	376.756.383	583.083	-	-	377.339.466
Ativos fixos tangíveis	131.545.637	661.327.161	151.559.450	202.517.191	1.373.878	1.148.323.317
Ativos sob direito de uso	10.204.272	37.139.545	-	-	3.003.124	50.346.940
Ativos biológicos	35.557.650	106.672.950	-	-	-	142.230.600
Valores a receber não correntes	73.767	520.287	90.178	-	15.390.188	16.074.420
Inventários	11.448.296	158.334.904	21.040.538	361.115	-	191.184.853
Clientes	23.422.891	124.865.487	29.724.710	-	-	178.013.090
Outros valores a receber	4.726.367	17.411.244	216.119	2.661.970	55.188.271	80.203.971
Outros ativos	4.853.975	59.855.950	4.877.358	2.550.339	222.848.550	294.986.173
<b>Ativos totais</b>	<b>221.832.855</b>	<b>1.542.883.911</b>	<b>208.091.437</b>	<b>208.090.615</b>	<b>297.804.011</b>	<b>2.478.702.829</b>
<b>PASSIVOS DO SEGMENTO</b>						
Financiamentos obtidos	-	554.367	35.572.288	-	803.850.723	839.977.377
Passivos de locação	10.617.466	38.428.960	-	-	3.114.896	52.161.322
Outros valores a pagar	41.165.484	192.926.284	24.503.228	2.716.651	119.992.902	381.304.549
Outros passivos	6.997.839	84.232.602	1.780.050	7.649.200	66.505.517	167.165.208
<b>Passivos totais</b>	<b>58.780.789</b>	<b>316.142.213</b>	<b>61.855.566</b>	<b>10.365.851</b>	<b>993.464.037</b>	<b>1.440.608.457</b>

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

30-09-2022	Pasta	Papel UWF	Papel Tissue	Energia	Total Valor	Total %
<b>Valores em Euros</b>						
Portugal	3.416.770	62.215.784	58.242.368	195.982.302	319.857.224	18%
Resto da Europa	123.884.730	740.585.664	81.255.010	-	945.725.404	52%
América do Norte	-	171.526.478	-	-	171.526.478	9%
América Central e Latina	1.960.808	66.834.574	427.816	-	69.223.198	4%
África	13.984.342	189.935.809	2.959.762	-	206.879.913	11%
Ásia	9.356.157	99.744.858	102.998	-	109.204.013	6%
Oceania	-	49.630	-	-	49.630	0%
	<b>152.602.807</b>	<b>1.330.892.797</b>	<b>142.987.953</b>	<b>195.982.302</b>	<b>1.822.465.859</b>	<b>100%</b>
<b>Padrão de reconhecimento</b>						
Em determinado momento do tempo	152.602.807	1.330.892.797	142.987.953	195.982.302	<b>1.822.465.859</b>	100%
Ao longo do tempo	-	-	-	-	-	0%

30-09-2021	Pasta	Papel UWF	Papel Tissue	Energia	Total Valor	Total %
<b>Valores em Euros</b>						
Portugal	1.670.926	42.683.952	40.253.150	95.667.420	180.275.448	16%
Resto da Europa	84.278.309	407.047.363	60.893.756	-	552.219.427	49%
América do Norte	-	91.076.360	-	-	91.076.360	8%
América Central e Latina	1.458.740	47.420.460	1.201.290	-	50.080.490	4%
África	9.493.903	134.295.111	3.447.264	-	147.236.278	13%
Ásia	12.858.474	83.995.479	534.345	-	97.388.298	9%
Oceania	-	1.406.894	-	-	1.406.894	0%
	<b>109.760.351</b>	<b>807.925.619</b>	<b>106.329.805</b>	<b>95.667.420</b>	<b>1.119.683.196</b>	<b>100%</b>
<b>Padrão de reconhecimento</b>						
Em determinado momento do tempo	109.760.351	807.925.619	106.329.805	95.667.420	<b>1.119.683.196</b>	100%
Ao longo do tempo	-	-	-	-	-	0%

## Distribuição do rédito do Grupo por áreas geográficas



Em 2022 e 2021, nenhum cliente representou individualmente 10% ou mais dos réditos totais do Grupo.

## 2.2. OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS OPERACIONAIS

Nos períodos de 9 meses findos em 30 de setembro de 2022 e 2021, a rubrica de Outros rendimentos e ganhos operacionais decompõe-se como segue:

Valores em Euros	30-09-2022	30-09-2021
Ganhos na alienação de ativos não correntes	180.256	2.716.765
Subsídios - Licenças de emissão CO2	26.772.235	13.843.245
Rendimentos suplementares	917.541	655.426
Subsídios à exploração	1.873.040	2.117.680
Reversão de imparidades em dívidas a receber	2.463	47.130
Reversão de imparidades em inventários (Nota 4.1.4)	555.110	18.717
Ganhos em existências	1.883.599	1.117.381
Trabalhos para a própria empresa	352.355	707.046
Indemnizações	498.312	89.445
Outros rendimentos operacionais	1.255.700	2.457.958
	<b>34.290.611</b>	<b>23.770.793</b>

Em 2021, a rubrica de Ganhos na alienação de ativos não correntes incluía a venda do Parque de madeira e biomassa em Albergaria-a-Velha, que se encontrava inativo, que gerou uma mais-valia de 2.458.230 euros. O restante respeita à venda de terrenos com reduzida aptidão silvícola.

Os ganhos em licenças de CO<sub>2</sub> correspondem ao reconhecimento da estimativa de atribuição gratuita de licenças para a emissão de 444.457 toneladas de CO<sub>2</sub>, ao preço médio de €84,01 (442.692 toneladas de CO<sub>2</sub>, ao preço médio de Euros 33,69 em 30 de setembro de 2021) (Nota 3.2).

Os subsídios à exploração correspondem a subsídios atribuídos no âmbito de projetos de investigação e desenvolvimento realizados pelo instituto RAIZ, como o projeto INPACTUS (€580.078), IdTecFor (€432.773), FinBase (€115.096), Bio4Portugal (€35.463), BL2F (€46.635), B2Solutions (€25.258), INOV C+ (€ 22.127) e outros (€18.029), bem como o Incentivo relativo ao Programa Apoiar Gás (€597.581). No período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2022 foram ainda recebidos €214.664 relativos ao Programa ATIVAR do IEF, que compreende a formação profissional, estágios profissionais e apoios reforçados à contratação e ao empreendedorismo, os quais foram considerados a deduzir à rubrica de Custos Com Pessoal.

## 2.3. GASTOS E PERDAS OPERACIONAIS

Valores em Euros	30-09-2022	30-09-2021
<b>Custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas</b>	<b>695.349.144</b>	<b>449.564.880</b>
<b>Fornecimentos e serviços externos</b>		
Energia e fluídos	167.844.602	90.991.072
Transporte de Mercadorias	163.081.484	106.175.971
Trabalhos especializados	65.856.444	58.489.031
Conservação e reparação	26.402.368	20.771.528
Rendas e alugueres	5.789.179	6.889.985
Publicidade e propaganda	8.111.120	8.184.957
Seguros	7.014.973	5.766.918
Deslocações e estadas	2.555.210	1.774.539
Honorários	2.772.630	3.527.416
Subcontratos	2.090.339	1.960.721
Materiais	3.040.915	1.666.079
Comunicações	909.925	1.117.157
Outros	7.825.962	6.211.056
	<b>463.295.152</b>	<b>313.526.432</b>
<b>Variação da produção</b>	<b>(66.702.545)</b>	<b>(11.322.299)</b>
<b>Gastos com o pessoal (Nota 7.1)</b>	<b>132.541.368</b>	<b>109.299.163</b>
<b>Outros gastos e perdas operacionais</b>		
Gastos com emissões de CO <sub>2</sub>	31.767.492	19.236.922
Imparidades em dívidas a receber	3.550.065	108.705
Imparidades em inventários (Nota 4.1.4)	13.564.652	3.199.757
Outras perdas em inventários	971.150	1.512.557
Impostos indiretos e taxas	2.230.495	1.718.879
Perdas na alienação de ativos não correntes	460.340	23.655
Taxa recursos hídricos	990.284	1.431.852
Outros gastos operacionais	3.545.235	2.799.738
	<b>57.079.712</b>	<b>30.032.065</b>
<b>Provisões líquidas (Nota 9.1)</b>	<b>(2.509.125)</b>	<b>(144.318)</b>
<b>Total dos Gastos e perdas operacionais</b>	<b>1.279.053.706</b>	<b>890.955.923</b>

Ao longo do período assistiu-se a um agravamento generalizado dos custos de produção, penalizados, essencialmente, pelo aumento do custo da madeira, por via do mix de abastecimento, e também pelo aumento do custo das fibras externas, da energia e dos químicos.

Na Energia, destaca-se o aumento dos preços da energia elétrica e do gás natural, embora o aumento de custos tenha sido parcialmente compensado pela venda da energia produzida a preços de mercado em detrimento da tarifa de venda regulada.

Os custos de logística apresentam uma evolução negativa, fruto dos atuais constrangimentos logísticos que estão a afetar de forma transversal a economia. Não obstante, a Navigator conseguiu manter a sua atividade a 100%, sem qualquer disrupção de fornecimentos.

Nos períodos de 9 meses findos em 30 de setembro de 2022 e de 2021, estima-se que os custos com fornecimentos e serviços externos incorridos com pesquisa e investigação tenham ascendido a Euros 3.355.722 e Euros 3.356.730, respetivamente.

Os gastos com emissão de CO<sub>2</sub> correspondem à emissão de 416.407 toneladas de CO<sub>2</sub><sup>1</sup> (30 de setembro de 2021: 419.490 toneladas). O aumento do gasto do exercício deve-se, essencialmente, ao aumento da cotação das licenças.

O aumento verificado na imparidade de inventários inclui ajustamentos ao *stock* de papel UWF e de papel *Tissue*, no valor de 4,8 milhões de Euros, na sequência da identificação de itens com menor rotação e perspectiva de venda futura decorrente da performance de vendas do Grupo e do mix de vendas. Adicionalmente, considerando as perspectivas de investimento futuras e as vidas úteis remanescentes dos equipamentos industriais, o Grupo estimou as peças de reserva necessárias até à descontinuação destes equipamentos, tendo reconhecido uma imparidade para o excedente de peças de reserva em *stock*, no montante de 4,4 milhões de Euros.

---

<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	30-09-2021	31-12-2021
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>

##### **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.

Este *Goodwill* apresenta um valor contabilístico de €376.756.383 por ter sido objeto de amortizações anuais até 31 de dezembro de 2003 (data de transição para as IFRS: 1 de janeiro de 2004), tendo a amortização, a partir dessa data, cujo valor acumulado ascendia a €51.375.871 cessado. Desde essa data são realizados testes anuais para determinar eventuais perdas por imparidade.

##### **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 CO <sub>2</sub>	Ativos intangíveis em curso	Total
<b>Valor bruto</b>				
<b>Saldo a 1 de janeiro de 2021</b>	<b>16.664</b>	<b>11.902.620</b>	-	<b>11.919.284</b>
Atribuições	-	14.914.280	17.622	14.931.902
Aquisições	-	19.172.846	-	19.172.846
Regularizações, transferências e abates	17.622	(24.788.284)	(17.622)	(24.788.284)
<b>Saldo a 30 de setembro de 2021</b>	<b>34.286</b>	<b>21.201.462</b>	-	<b>21.235.748</b>
Aquisições	-	3.535.045	201	3.535.246
Regularizações, transferências e abates	201	-	(201)	-
<b>Saldo a 31 de dezembro de 2021</b>	<b>34.487</b>	<b>24.736.507</b>	-	<b>24.770.994</b>
Atribuições	-	37.338.833	-	37.338.833
Aquisições	-	3.251.520	31.472	3.282.992
Regularizações, transferências e abates	31.472	(20.545.709)	(31.472)	(20.545.709)
<b>Saldo a 30 de setembro de 2022</b>	<b>65.959</b>	<b>44.781.151</b>	-	<b>44.847.110</b>
<b>Amortizações e perdas por imparidade acumuladas</b>				
<b>Saldo a 1 de janeiro de 2021</b>	<b>(6.600)</b>	-	-	<b>(6.600)</b>
Amortizações do período (Nota 3.6)	(9.024)	-	-	(9.024)
<b>Saldo a 30 de setembro de 2021</b>	<b>(15.624)</b>	-	-	<b>(15.624)</b>
Amortizações do período	(2.840)	-	-	(2.840)
<b>Saldo a 31 de dezembro de 2021</b>	<b>(18.464)</b>	-	-	<b>(18.464)</b>
Amortizações do período (Nota 3.6)	(15.249)	-	-	(15.249)
<b>Saldo a 30 de setembro de 2022</b>	<b>(33.713)</b>	-	-	<b>(33.713)</b>
<b>Valor líquido a 1 de janeiro de 2021</b>	<b>10.064</b>	<b>11.902.620</b>	-	<b>11.912.684</b>
<b>Valor líquido a 30 de setembro de 2021</b>	<b>18.662</b>	<b>21.201.462</b>	-	<b>21.220.125</b>
<b>Valor líquido a 31 de dezembro de 2021</b>	<b>16.023</b>	<b>24.736.507</b>	-	<b>24.752.529</b>
<b>Valor líquido a 30 de setembro de 2022</b>	<b>32.246</b>	<b>44.781.151</b>	-	<b>44.813.397</b>

### Licenças de CO<sub>2</sub>

	30-09-2022	31-12-2021
Licenças CO <sub>2</sub> (unidades)	574.122	620.805
Valor unitário médio (Euros)	78,00	39,85
Cotação de mercado (Euros)	66,73	80,65

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

Valores em Euros	2022		2021	
	Toneladas	Valor	Toneladas	Valor
<b>Saldo inicial</b>	<b>620.805</b>	<b>24.736.507</b>	<b>516.319</b>	<b>11.902.620</b>
Licenças atribuídas gratuitamente	444.457	37.338.833	442.732	14.915.653
Licenças adquiridas	48.000	3.251.520	368.598	22.706.518
Licenças devolvidas à Entidade Coordenadora de Licenciamento	(539.140)	(20.545.709)	(706.844)	(24.788.284)
<b>Saldo final</b>	<b>574.122</b>	<b>44.781.151</b>	<b>620.805</b>	<b>24.736.507</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 2021</b>	<b>114.504.564</b>	<b>541.240.475</b>	<b>3.567.757.837</b>	<b>123.425.431</b>	<b>4.346.928.310</b>
Aquisições	-	-	13.203.708	38.584.874	51.788.582
Alienações	(329.746)	-	(38.364)	-	(368.110)
Regularizações, transferências e abates	41.051	1.094.359	82.774.588	(93.109.746)	(9.199.748)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2021</b>	<b>114.215.869</b>	<b>542.334.835</b>	<b>3.663.697.770</b>	<b>68.900.558</b>	<b>4.389.149.032</b>
Aquisições	-	-	1.347.842	26.643.279	27.991.120
Alienações	(9.521)	-	(473.005)	-	(482.526)
Regularizações, transferências e abates	185.083	538.806	54.312.329	(55.067.505)	(31.287)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2021</b>	<b>114.391.431</b>	<b>542.873.641</b>	<b>3.718.884.936</b>	<b>40.476.332</b>	<b>4.416.626.341</b>
Aquisições	-	-	4.009.035	60.394.690	64.403.725
Alienações	(627.191)	-	(523.646)	-	(1.150.837)
Regularizações, transferências e abates	1.126.111	1.292.786	10.891.621	(21.443.926)	(8.133.408)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2022</b>	<b>114.890.352</b>	<b>544.166.426</b>	<b>3.733.261.946</b>	<b>79.427.096</b>	<b>4.471.745.821</b>
<b>Depreciações e perdas por imparidade acumuladas</b>					
<b>Saldo em 1 de janeiro de 2021</b>	-	<b>(352.192.222)</b>	<b>(2.810.786.495)</b>	-	<b>(3.162.978.717)</b>
Depreciações do período (Nota 3.6)	-	(8.426.308)	(78.792.689)	-	(87.218.997)
Alienações	-	-	33.009	-	33.009
Regularizações, transferências e abates	-	472.545	8.866.444	-	9.338.989
<b>Saldo em 30 de setembro de 2021</b>	-	<b>(360.145.985)</b>	<b>(2.880.679.731)</b>	-	<b>(3.240.825.715)</b>
Depreciações do período	-	(2.814.214)	(28.338.195)	-	(31.152.410)
Alienações	-	-	472.750	-	472.750
Regularizações, transferências e abates	-	94.560	28.983	-	123.543
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2021</b>	-	<b>(362.865.639)</b>	<b>(2.908.516.193)</b>	-	<b>(3.271.381.834)</b>
Depreciações do período (Nota 3.6)	-	(8.434.922)	(81.940.066)	-	(90.374.989)
Perdas por imparidade	-	-	(23.194.369)	-	(23.194.369)
Alienações	-	-	77.718	-	77.718
Regularizações, transferências e abates	-	268.015	7.953.282	-	8.221.297
<b>Saldo em 30 de setembro de 2022</b>	-	<b>(371.032.547)</b>	<b>(3.005.619.629)</b>	-	<b>(3.376.652.177)</b>
<b>Valor líquido em 1 de janeiro de 2021</b>	<b>114.504.564</b>	<b>189.048.253</b>	<b>756.971.343</b>	<b>123.425.431</b>	<b>1.183.949.593</b>
<b>Valor líquido em 30 de setembro de 2021</b>	<b>114.215.869</b>	<b>182.188.850</b>	<b>783.018.039</b>	<b>68.900.558</b>	<b>1.148.323.317</b>
<b>Valor líquido em 31 de dezembro de 2021</b>	<b>114.391.431</b>	<b>180.008.001</b>	<b>810.368.742</b>	<b>40.476.332</b>	<b>1.145.244.507</b>
<b>Valor líquido em 30 de setembro de 2022</b>	<b>114.890.352</b>	<b>173.133.880</b>	<b>727.642.317</b>	<b>79.427.096</b>	<b>1.095.093.644</b>

Em 30 de setembro de 2022 a rubrica de investimentos em curso inclui investimentos associados a projetos de desenvolvimento em curso, em particular os relativos à nova linha de evaporação de Aveiro (€10.686.628), à nova linha de preparação de madeiras da Figueira da Foz (€15.275.759), à nova torre e prensa de lavagem de Aveiro (€3.108.029), à substituição das Caldeiras a Fuelóleo em Setúbal (€1.362.327), à nova caldeira de Gás Natural de Setúbal (€3.669.187) e à requalificação do sistema de água desmineralizada de Setúbal (€774.068). O remanescente respeita a diversos projetos de melhoria e otimização do processo produtivo.

O valor de Terrenos inclui €113.723.509 (31 de dezembro de 2021: €113.358.585) que se encontram classificados nas demonstrações financeiras individuais como propriedades de investimento, dos quais €74.585.394 (31 de dezembro 2021: €74.220.470) relativos a terrenos florestais e €39.138.115 (31 de dezembro de 2021: €39.138.115) relativos a terrenos afetos aos perímetros fabris, arrendados ao Grupo.

### 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 2021</b>	<b>424.744</b>	<b>82.307</b>	<b>507.051</b>
Aquisições	-	-	-
Alienações	-	-	-
<b>Saldo em 30 de setembro de 2021</b>	<b>424.744</b>	<b>82.307</b>	<b>507.051</b>
Alienações	-	-	-
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2021</b>	<b>424.744</b>	<b>82.307</b>	<b>507.051</b>
Aquisições	-	-	-
Alienações	-	-	-
<b>Saldo em 30 de setembro de 2022</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 2021</b>	<b>(399.372)</b>	<b>(13.444)</b>	<b>(412.816)</b>
Perdas por imparidade (Nota 3.6)	-	(1.235)	(1.235)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2021</b>	<b>(399.372)</b>	<b>(14.678)</b>	<b>(414.050)</b>
Perdas por imparidade	-	(412)	(412)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2021</b>	<b>(399.372)</b>	<b>(15.090)</b>	<b>(414.462)</b>
Perdas por imparidade (Nota 3.6)	-	(1.235)	(1.235)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2022</b>	<b>(399.372)</b>	<b>(16.325)</b>	<b>(415.697)</b>
<b>Valor líquido em 1 de janeiro de 2021</b>	<b>25.372</b>	<b>68.863</b>	<b>94.235</b>
<b>Valor líquido em 30 de setembro de 2021</b>	<b>25.372</b>	<b>67.629</b>	<b>93.001</b>
<b>Valor líquido em 31 de dezembro de 2021</b>	<b>25.372</b>	<b>67.217</b>	<b>92.589</b>
<b>Valor líquido em 30 de setembro de 2022</b>	<b>25.372</b>	<b>65.982</b>	<b>91.354</b>

### 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 2021</b>	<b>46.847.021</b>	<b>4.651.039</b>	<b>6.907.139</b>	<b>360.588</b>	<b>5.347.975</b>	<b>64.113.762</b>
Aquisições	2.238.347	-	954.766	963.772	-	4.156.885
Regularizações, transferências e abates	(435.469)	-	(23.409)	-	-	(458.878)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2021</b>	<b>48.649.899</b>	<b>4.651.039</b>	<b>7.838.496</b>	<b>1.324.360</b>	<b>5.347.975</b>	<b>67.811.770</b>
Aquisições	1.271.368	4.016	709.132	-	1.307.301	3.291.817
Regularizações, transferências e abates	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2021</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>71.103.586</b>
Aquisições	7.330.589	-	2.285.508	-	-	9.616.097
Regularizações, transferências e abates	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo em 30 de setembro de 2022</b>	<b>57.251.856</b>	<b>4.655.055</b>	<b>10.833.137</b>	<b>1.324.360</b>	<b>6.655.276</b>	<b>80.719.682</b>
<b>Depreciações e perdas por imparidade acumuladas</b>						
<b>Saldo em 1 de janeiro de 2021</b>	<b>(6.180.742)</b>	<b>(1.369.284)</b>	<b>(3.684.538)</b>	<b>(164.312)</b>	<b>(887.884)</b>	<b>(12.286.761)</b>
Depreciações	(2.282.243)	(385.543)	(1.352.231)	(428.659)	(822.502)	(5.271.178)
Regularizações, transferências e abates	93.108	-	-	-	-	93.108
<b>Saldo em 30 de setembro de 2021</b>	<b>(8.369.877)</b>	<b>(1.754.827)</b>	<b>(5.036.769)</b>	<b>(592.971)</b>	<b>(1.710.386)</b>	<b>(17.464.830)</b>
Depreciações	(783.850)	(130.221)	(445.853)	(72.540)	(1.013.363)	(2.445.827)
Regularizações, transferências e abates	31	-	-	-	-	31
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2021</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	(2.492.481)	(386.925)	(1.320.829)	(217.620)	(1.071.295)	(5.489.150)
Regularizações, transferências e abates	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo em 30 de setembro de 2022</b>	<b>(11.646.177)</b>	<b>(2.271.973)</b>	<b>(6.803.451)</b>	<b>(883.131)</b>	<b>(3.795.044)</b>	<b>(25.399.776)</b>
<b>Valor líquido em 1 de janeiro de 2020</b>	<b>40.666.279</b>	<b>3.281.755</b>	<b>3.222.601</b>	<b>196.276</b>	<b>4.460.091</b>	<b>51.827.002</b>
<b>Valor líquido em 30 de setembro de 2021</b>	<b>40.280.022</b>	<b>2.896.212</b>	<b>2.801.727</b>	<b>731.389</b>	<b>3.637.589</b>	<b>50.346.940</b>
<b>Valor líquido em 31 de dezembro de 2021</b>	<b>40.767.571</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 30 de setembro de 2022</b>	<b>45.605.679</b>	<b>2.383.082</b>	<b>4.029.686</b>	<b>441.230</b>	<b>2.860.232</b>	<b>55.319.906</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 Refundos – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Imobiliário, S.A. 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 em 2020 e 2021.

Os fluxos de caixa associados à amortização de contratos de locação correspondem à amortização financeira de €5.489.150 e juros de €1.685.488 (Nota 5.10), no total de €4.189.325, conforme apresentado na Demonstração de Fluxos de Caixa.

### 3.6. DEPRECIações, AMORTIZAções E PERDAS POR IMPARIDADE

Valores em Euros	30-09-2022	30-09-2021
Depreciações de ativos fixos tangíveis do período (Nota 3.3)	90.374.989	87.218.997
Utilização de subsídios ao investimento (Nota 3.5)	(2.571.899)	(3.132.626)
<b>Depreciações de ativos fixos tangíveis, líquidos de subsídios utilizados</b>	<b>87.803.090</b>	<b>84.086.372</b>
<b>Imparidades em ativos fixos tangíveis do período</b>	<b>23.194.369</b>	-
<b>Amortizações em ativos intangíveis do período (Nota 3.2)</b>	<b>15.249</b>	<b>9.024</b>
<b>Depreciações de ativos de direito de uso do período (Nota 3.6)</b>	<b>5.489.150</b>	<b>5.271.178</b>
Imparidades em propriedades de investimento (Nota 3.4)	1.234	1.234
	<b>116.503.092</b>	<b>89.367.807</b>

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

Em 2022, o Grupo solicitou a avaliação externa dos seus ativos. Tendo por base a informação disponível suportada nos trabalhos realizados até à data, e considerando as perspetivas de investimento na modernização tecnológica das instalações, o Grupo reconheceu uma imparidade sobre os ativos das fábricas de Aveiro e Setúbal, no valor de €23.194.369, face ao valor de mercado.

### 3.7. ATIVOS BIOLÓGICOS

#### Movimentos em ativos biológicos

Valores em Euros	2022	2021
<b>Saldo em 1 de janeiro</b>	<b>147.324.061</b>	<b>148.584.451</b>
Cortes efetuados	(14.004.029)	(12.797.053)
Crescimento	14.285.192	10.117.083
Novas plantações e replantações (ao custo)	2.526.710	1.553.615
Outras variações de justo valor		
- alteração da taxa de custo de capital	(16.685.000)	-
- custos de logística de transporte	-	(3.608.053)
- variação nas outras espécies	(6.446.290)	452.964
- outras alterações de expectativa	(2.927.657)	(765.978)
<b>Total de variações</b>	<b>(23.251.074)</b>	<b>(5.047.421)</b>
<b>Valor em 30 de setembro</b>	<b>124.072.986</b>	<b>143.537.030</b>
Restantes trimestres		3.787.031
<b>Valor em 31 de dezembro</b>		<b>147.324.061</b>

A taxa de desconto utilizada no período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2022 foi de 2,99% (31 de dezembro de 2021: 2,99%). Note-se que o grupo incorpora o risco de incêndio nos cash flows do modelo. Caso este risco fosse incorporado na taxa de desconto, a mesma seria de 4,52%.

A diminuição do justo valor do Sobreiro e das outras espécies (de menor relevância) decorre, essencialmente, dos efeitos associados ao aumento dos custos de corte, recheia e transporte.

O detalhe do valor dos ativos biológicos apresentado em 30 de setembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021 é como segue, por espécie:

Valores em Euros	30-09-2022	31-12-2021
Eucalipto (Portugal)	96.607.164	113.826.448
Pinho (Portugal)	6.775.485	6.697.561
Sobreiro e Outras Espécies (Portugal)	1.711.796	7.283.899
Eucalipto (Moçambique)	18.978.542	19.516.153
	<b>124.072.986</b>	<b>147.324.061</b>

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

Valores em Euros	30-09-2022	31-12-2021
Eucalipto (Portugal) - Potencial Futuro de extrações de madeira k m3ssc	10.431	10.207
Resinosas (Portugal) - Potencial Futuro de extrações de madeira k ton	322	311
Resinosas (Portugal) - Potencial Futuro de extrações de pinhas k ton	n/a	n/a
Sobreiro (Portugal) - Potencial Futuro de extrações de cortiça k @	578	461
Eucalipto (Moçambique) - Potencial Futuro de extrações de madeira k m3ssc	3.754	2.758

No que diz respeito ao eucalipto, o ativo biológico com maior expressão nas demonstrações financeiras apresentadas, no período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2022 foram extraídos 392.766 m3ssc de madeira das matas detidas e exploradas pelo Grupo (31 de dezembro de 2021: 651.654 m3ssc).

Em 30 de setembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021, (i) não existem quantias de ativos biológicos cuja posse seja restrita e/ou penhoradas como garantia de passivos, nem compromissos não reversíveis relativos à aquisição de ativos biológicos, e (ii) não existem subsídios governamentais relacionados com ativos biológicos reconhecidos nas demonstrações financeiras consolidadas do Grupo.

## 4. FUNDO DE MANEIO

### 4.1. INVENTÁRIOS

#### 4.1.1. Inventários – detalhe por natureza

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

Valores em Euros	30-09-2022	31-12-2021
Matérias primas	131.643.727	102.851.010
Mercadorias	130.338	185.541
<b>Subtotal</b>	<b>131.774.065</b>	<b>103.036.550</b>
Produtos acabados e intermédios	140.296.205	75.870.145
Produtos e trabalhos em curso	2.975.559	2.440.632
Sub-produtos e desperdícios	433.185	5.203.331
<b>Subtotal</b>	<b>143.704.949</b>	<b>83.514.108</b>
<b>Total</b>	<b>275.479.013</b>	<b>186.550.658</b>

Em 30 de setembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021, não existem inventários cuja posse seja restrita e/ou penhorada como garantia de passivos.

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

Valores em Euros	2022	2021
<b>Saldo em 1 de janeiro</b>	<b>(3.934.904)</b>	<b>(2.157.570)</b>
Aumentos (Nota 2.3)	(13.564.652)	(3.199.757)
Reversões	555.110	18.717
<b>Impacto em resultados do período</b>	<b>(13.009.542)</b>	<b>(3.181.040)</b>
Utilizações	(19.850)	(713)
<b>Saldo em 30 de setembro</b>	<b>(16.944.446)</b>	<b>(5.339.323)</b>
Restantes trimestres	-	1.404.419
<b>Saldo em 31 de dezembro</b>		<b>(3.934.904)</b>

Conforme referido na nota 2.3, o aumento verificado na imparidade de inventários inclui ajustamentos ao *stock* de papel UWF e de papel *Tissue*, no valor de 4,8 milhões de Euros, na sequência da identificação de itens com menor rotação e perspectiva de venda futura decorrente da performance de vendas do Grupo e do mix de vendas. Adicionalmente, considerando as perspectivas de investimento futuras e as vidas úteis remanescentes dos equipamentos industriais, o Grupo estimou as peças de reserva necessárias até à descontinuação destes equipamentos, tendo reconhecido uma imparidade para o excedente de peças de reserva em *stock*, no montante de 4,4 milhões de Euros.

### 4.2. VALORES A RECEBER

Valores em Euros	30-09-2022			31-12-2021		
	Não Corrente	Corrente	Total	Não Corrente	Corrente	Total
Clientes	-	348.783.642	348.783.642	-	210.789.083	210.789.083
Estado	-	79.216.898	79.216.898	-	44.603.384	44.603.384
Department of Commerce (EUA)	-	-	-	-	281.653	281.653
Enviva Pellets Greenwood, LLC (EUA)	-	17.789.664	17.789.664	7.826.849	25.384.072	33.210.921
Acréscimos de rendimento	-	2.306.913	2.306.913	-	19.028.577	19.028.577
Gastos diferidos	-	12.407.821	12.407.821	-	8.463.089	8.463.089
Instrumentos financeiros derivados (Nota 8.1)	-	31.522.232	31.522.232	-	1.630.982	1.630.982
Outros	10.008.018	32.350.953	42.358.972	777.698	7.701.920	8.479.618
	<b>10.008.018</b>	<b>524.378.123</b>	<b>534.386.142</b>	<b>8.604.547</b>	<b>317.882.760</b>	<b>326.487.308</b>

## Estado

A rubrica de Estado detalha-se conforme segue:

Valores em Euros	30-09-2022	31-12-2021
Imposto sobre o Valor Acrescentado a recuperar	7.944.199	6.848.780
Imposto sobre o Valor Acrescentado - Reembolsos pedidos	71.272.698	37.752.135
Valores pendentes de reembolso (processos fiscais decididos a favor do grupo)	-	2.470
	<b>79.216.898</b>	<b>44.603.384</b>

O montante de reembolsos pedidos em 30 de setembro de 2022 detalha-se como segue por empresas e por mês:

Valores em Euros	Jun/2022	Jul/2022	Ago/2022	Set/2022	Total
The Navigator Company, S.A.	-	-	33.152.257	34.120.442	67.272.698
Navigator Abastecimento de Madeira, ACE	4.000.000	-	-	-	4.000.000
	<b>4.000.000</b>	<b>-</b>	<b>33.152.257</b>	<b>34.120.442</b>	<b>71.272.698</b>

Até à emissão deste relatório, foram recebidos €37.152.257 dos montantes em aberto em 30 de setembro de 2022.

O montante de reembolsos pedidos em 31 de dezembro de 2021 detalha-se como segue, por empresa e por mês:

Valores em Euros	Nov/2021	Dez/2021	Total
The Navigator Company, S.A.	20.331.270	15.631.403	35.962.673
Sociedade de Vinhos da Herdade de Espirra, S.A.	-	30.000	30.000
Eucaliptusland	50.000	-	50.000
Bosques do Atlântico, S.L.	-	1.709.462	1.709.462
	<b>20.381.270</b>	<b>17.370.865</b>	<b>37.752.135</b>

Todos estes valores foram recebidos no decurso do 1.º semestre de 2022.

## Department of Commerce (EUA)

A 30 de setembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021 o saldo corresponde ao valor a receber do 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.

Durante 2021, o Department of Commerce confirmou a taxa final a aplicar relativa ao 4.º período de revisão, compreendido entre março de 2019 e fevereiro de 2020, em 2,21%, pelo que o Grupo recebeu já em 2022 o montante de €281.653 pela diferença entre os depósitos efetuados e a taxa final a pagar.

No primeiro semestre de 2022 foi igualmente confirmada a taxa relativa ao 5º período de revisão, compreendido entre março de 2020 e fevereiro de 2021, em 5,81%, mantendo-se em aberto os períodos de revisão subsequente (6 e 7). Relativamente a estes três períodos estima-se que a Navigator tenha a pagar ao DoC cerca de 9,1 milhões de euros (Nota 4.3).

## Enviva Pellets Greenwood, LLC (EUA)

Reflete o valor atual do montante ainda a receber pela venda do negócio de *pellets*. Sobre o valor nominal a receber, em USD, vencem juros à taxa de 2,5% (Nota 5.10).

## Acréscimos de Rendimentos e Gastos Diferidos

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

Valores em Euros	30-09-2022	31-12-2021
<b>Acréscimos de rendimento</b>		
Juros a receber	-	718.888
Vendas de energia	2.146.719	17.470.569
Indemnização seguros	-	272.689
Outros	160.194	566.432
	<b>2.306.913</b>	<b>19.028.577</b>
<b>Gastos diferidos</b>		
Seguros	2.953.761	-
Rendas e alugueres	9.233.119	8.312.244
Outros	220.941	150.844
	<b>12.407.821</b>	<b>8.463.089</b>
	<b>14.714.734</b>	<b>27.491.666</b>

## Outros valores a receber correntes

Valores em Euros	30-09-2022	31-12-2021
Adiantamentos ao pessoal	226.513	472.657
Adiantamentos a fornecedores	8.585.094	630.459
Incentivos financeiros a receber	21.223.198	6.598.803
Outros devedores	2.316.149	-
	<b>32.350.953</b>	<b>7.701.920</b>

A rubrica de Outros devedores inclui, essencialmente, subsídios a receber.

## 4.3. VALORES A PAGAR

Valores em Euros	30-09-2022	31-12-2021
Fornecedores	321.627.763	253.983.711
Fornecedores de imobilizado c/c	4.351.788	2.789.501
Adiantamentos de clientes	5.493.094	-
Estado	60.671.029	27.246.422
Partes relacionadas (Nota 10.3)	915.270	1.264.454
Outros credores - licenças de emissão CO2	32.526.982	21.353.771
Consolidação fiscal (Semapa)	-	6.447.546
Outros credores	6.116.092	2.392.990
Instrumentos financeiros derivados (Nota 8.1)	27.278.089	8.130.589
Acréscimos de gastos com o pessoal	47.703.120	30.613.080
Acréscimos de gastos - juros a pagar	8.528.530	6.711.797
Bónus a pagar a fornecedores	4.235.083	4.294.936
Taxa de recursos hídricos	1.012.924	1.096.148
Responsabilidade com rendas	17.023.085	15.634.141
Outros acréscimos de gastos	6.972.295	5.513.018
Subsídios não reembolsáveis	13.852.324	5.689.791
<b>Valores a pagar - corrente</b>	<b>558.307.468</b>	<b>393.161.894</b>
Subsídios não reembolsáveis	29.944.253	28.460.138
Department of Commerce (EUA) (Nota 4.2)	9.181.972	8.554.289
<b>Valores a pagar - Não corrente</b>	<b>39.126.225</b>	<b>37.014.427</b>
	<b>597.433.693</b>	<b>430.176.319</b>

## Estado - detalhe

Valores em Euros	30-09-2022	31-12-2021
Retenções de Imposto sobre o Rendimento (IRS)	1.568.924	3.298.154
Imposto sobre o Valor Acrescentado	55.893.666	20.793.757
Contribuições para a Segurança Social	2.338.196	2.202.736
Outros	870.244	951.775
	<b>60.671.029</b>	<b>27.246.422</b>

Em 30 de setembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021, não existiam dívidas em situação de mora com o Estado.

## Subsídios não reembolsáveis – detalhe

Valores em Euros	30-09-2022	31-12-2021
Subsídios ao investimento	3.269.110	3.234.584
Subsídios - licenças de emissão CO2 (Nota 3.2)	9.334.709	-
Outros subsídios	1.248.505	2.455.207
<b>Subsídios não reembolsáveis - corrente</b>	<b>13.852.324</b>	<b>5.689.791</b>
Subsídios ao investimento	29.944.253	28.460.138
<b>Subsídios não reembolsáveis - não corrente</b>	<b>29.944.253</b>	<b>28.460.138</b>
	<b>43.796.577</b>	<b>34.149.929</b>



## 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 30 de setembro de 2022, 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 2020: 711.183.069 ações).

Em Assembleia Geral datada de 11 de Maio de 2021, foi deliberada a redução do capital social de 500.000.000 euros para 495.597.957,49 euros, sendo o valor da redução de 4.402.042,51 euros, para finalidade especial, por extinção de 6.316.931 ações próprias, sem valor nominal, passando a Sociedade a ter 711.183.069 ações ordinárias em circulação, seguida de aumento de capital social de 495.597.957,49 euros para 500.000.000 euros, sendo o valor do aumento de 4.402.042,51 euros, sem alteração do número de ações, a realizar por incorporação de reservas livres (excedente de reserva legal).

Em 30 de setembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021 as entidades que detinham participações qualificadas no capital da Sociedade detalhavam-se como segue:

Denominação	30-09-2022		31-12-2021	
	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%</b>	<b>711.183.069</b>	<b>100%</b>

#### Ações próprias – movimentos

	30-09-2022		31-12-2021	
	Nº de ações	Valor contabilístico (Euros)	Nº de ações	Valor contabilístico (Euros)
Ações próprias detidas no início do período	-	-	6.316.931	20.189.264
Aquisição de ações próprias	-	-	-	-
Extinção no período	-	-	(6.316.931)	(20.189.264)
<b>Ações próprias no final do período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

A 30 de setembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021, a Navigator não detinha ações próprias, sendo o valor unitário da ação à data de €3,486 (31 de dezembro de 2021: €3,35) e a capitalização bolsista da empresa a esta data de €2.479.184.179 (31 de dezembro de 2021: €2.382.463.281), face a um capital próprio deduzido dos interesses que não controlam de €1.251.673.739 (31 de dezembro de 2021: €1.044.827.184).

## 5.2. RESULTADO POR AÇÃO

	30-09-2022	30-09-2021
<b>Resultado atribuível aos acionistas da Navigator (Euros)</b>	<b>270.480.922</b>	<b>114.244.356</b>
Número total de ações emitidas	711.183.069	711.183.069
<b>Número médio ponderado de ações</b>	<b>711.183.069</b>	<b>711.183.069</b>
<b>Resultado básico por ação (Euros)</b>	<b>0,380</b>	<b>0,161</b>
<b>Resultado diluído por ação (Euros)</b>	<b>0,380</b>	<b>0,161</b>

## 5.3. DIVIDENDOS E RESERVAS ATRIBUÍDOS

### Dividendos e reservas atribuídos no período

Valores em Euros	Montante atribuído	Dividendos por ação (Euros)
<b>Atribuições em 2022</b>		
Distribuição de dividendos	99.992.340	0,141
<b>Atribuições em 2021</b>		
Distribuição de dividendos	99.565.630	0,140
Distribuição de dividendos antecipados	49.996.170	0,070

Em Assembleia Geral anual de 27 de maio de 2022, a The Navigator Company, S.A. deliberou proceder à distribuição de dividendos de €99.992.340.

Em Assembleia Geral anual de 13 de maio de 2021, a The Navigator Company, S.A. deliberou proceder à distribuição de dividendos de €99.565.630.

No dia 16 de dezembro de 2021 o Conselho de Administração da The Navigator Company, S.A. deliberou efetuar um adiantamento sobre os lucros aos Acionistas, no montante de 49.996.170 euros, equivalente ao valor íllquido de 0,0703 euros por ação.

## 5.5. INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM

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

Valores em Euros	% detida	Capitais próprios		Resultado líquido	
		30-09-2022	31-12-2021	30-09-2022	30-09-2021
Raiz - Instituto de Investigação da Floresta e Papel	3,00%	275.482	286.896	(11.743)	10.448
Portucel Moçambique	9,98%	-	-	-	-
		<b>275.482</b>	<b>286.896</b>	<b>(11.743)</b>	<b>10.448</b>

Os interesses que não controlam são relativos ao RAÍZ – 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.

### Movimentos dos interesses que não controlam

Valores em Euros	2022	2021
<b>Saldo inicial</b>	<b>286.896</b>	<b>275.182</b>
Resultado líquido do período	(11.743)	7.058
Outros rendimentos integrais	329	4.656
<b>Saldo final</b>	<b>275.482</b>	<b>286.896</b>

## 5.6. FINANCIAMENTOS OBTIDOS

Valores em Euros	30-09-2022			31-12-2021		
	Não Corrente	Corrente	Total	Não Corrente	Corrente	Total
Empréstimos por obrigações	430.000.000	12.500.000	442.500.000	442.500.000	2.500.000	445.000.000
Papel Comercial	105.000.000	35.000.000	140.000.000	140.000.000	100.000.000	240.000.000
Empréstimos bancários	96.442.460	17.575.397	114.017.857	109.087.301	12.718.254	121.805.555
Encargos com emissão de obrigações	(4.071.340)	-	(4.071.340)	(3.415.421)	-	(3.415.421)
Incentivos Reembolsáveis	33.443.735	7.219.439	40.663.174	34.509.610	4.099.903	38.609.513
Diferimentos e ajustamentos	-	-	-	(8.055.598)	-	(8.055.598)
<b>Títulos de dívida e dívida bancária</b>	<b>660.814.855</b>	<b>72.294.836</b>	<b>733.109.691</b>	<b>714.625.892</b>	<b>119.318.157</b>	<b>833.944.049</b>
<b>Taxa média de juro, considerando encargos com comissões anuais e operações de cobertura</b>			<b>1,5%</b>			<b>1,5%</b>

No final de junho 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 operação contribuiu para a extensão da vida média da dívida do Grupo, bem como para a redução do custo de financiamento da Empresa, além de ter condições ajustadas ao cumprimento de compromissos de sustentabilidade. As condições do empréstimo estão indexadas a três indicadores ESG já presentes na Agenda de Sustentabilidade da Empresa e, por sua vez, alinhados com os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável das Nações Unidas.

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

<b>30-09-2022</b>						
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	-	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	10.000.000	40.000.000
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	-	75.000.000
Navigator 2021-2026	100.000.000	100.000.000	agosto 2026	Taxa Fixa	-	100.000.000
Comissões	-	(4.071.340)			-	(4.071.340)
<b>Banco Europeu de Investimento</b>						
Empréstimo BEI Energia	17.708.333	17.708.333	dezembro 2024	Taxa variável indexada à Euribor	7.083.333	10.625.000
Empréstimo BEI Cacia	16.666.667	16.666.667	maio 2028	Taxa Fixa	2.777.778	13.888.889
Empréstimo BEI Figueira	37.142.857	37.142.857	fevereiro 2029	Taxa Fixa	5.714.286	31.428.571
Empréstimo BEI Biomass Boiler	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	65.000.000	-	janeiro 2022	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>						
AICEP	40 663 174	40 663 174	novembro 2027	Taxa Fixa	7 219 439	33 443 734
Diferimentos e ajustamentos	-	-			-	-
<b>Linhas bancárias</b>						
Linha curto prazo 20M	20 450 714	-			-	-
		<b>733.109.691</b>			<b>72.294.836</b>	<b>660.814.854</b>
<b>31-12-2021</b>						
Valores em Euros	Montante	Montante em dívida	Vencimento	Taxa de juro	Corrente	Não Corrente
<b>Empréstimos por obrigações</b>						
Navigator 2015-2023	150.000.000	150.000.000	Setembro 2023	Taxa variável indexada à Euribor	-	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	-	50.000.000
Navigator 2021-2026	20.000.000	20.000.000	abril 2026	Taxa variável indexada à Euribor	2.500.000	17.500.000
Navigator 2020-2026	75.000.000	75.000.000	dezembro 2026	Taxa variável indexada à Euribor	-	75.000.000
Navigator 2021-2026	100.000.000	100.000.000	agosto 2026	Taxa Fixa	-	100.000.000
Comissões	-	(3.415.421)			-	(3.415.421)
<b>Banco Europeu de Investimento</b>						
Empréstimo BEI Energia	21.250.000	21.250.000	dezembro 2024	Taxa variável indexada à Euribor	7.083.333	14.166.667
Empréstimo BEI Cacia	18.055.555	18.055.555	maio 2028	Taxa Fixa	2.777.778	15.277.777
Empréstimo BEI Figueira	40.000.000	40.000.000	fevereiro 2029	Taxa Fixa	2.857.143	37.142.857
Empréstimo BEI Biomass Boiler	27.500.000	27.500.000	março 2031	Taxa Fixa	-	27.500.000
<b>Programa de Papel Comercial</b>						
Programa de Papel Comercial 175M	175.000.000	175.000.000	fevereiro 2026	Taxa Fixa	35.000.000	140.000.000
Programa de Papel Comercial 65M	65.000.000	65.000.000	janeiro 2022	Taxa variável indexada à Euribor	65.000.000	-
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	-	15 000 000
<b>Incentivos Reembolsáveis</b>						
AICEP	38 609 513	38 609 513	novembro 2027	Taxa Fixa	4 099 903	34 509 610
Diferimentos e ajustamentos	-	(8 055 598)			-	(8 055 598)
<b>Linhas bancárias</b>						
Linha curto prazo 20M	20 450 714	-			-	-
		<b>833.944.049</b>			<b>119.318.157</b>	<b>714.625.892</b>

Em 30 de setembro de 2022, o custo médio da dívida, considerando a taxa de juro, os encargos com comissões anuais e as operações de cobertura era de 1,5% (a 31 de dezembro de 2021 era de 1,5%).

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

Valores em Euros	30-09-2022	31-12-2021
Não corrente		
1 a 2 anos	82.294.836	234.259.122
2 a 3 anos	132.681.741	86.223.407
3 a 4 anos	261.140.074	106.640.074
4 a 5 anos	57.140.074	261.140.074
Mais de 5 anos	131.629.470	37.834.234
	<b>664.886.195</b>	<b>726.096.911</b>
Comissões	(4.071.340)	(11.471.019)
	<b>660.814.855</b>	<b>714.625.892</b>

Em 30 de setembro de 2022, 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 €210.450.714 (31 de dezembro de 2021: €145.450.714).

Em 30 de setembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021, a dívida líquida remunerada do Grupo detalha-se como segue:

Valores em Euros	30-09-2022	31-12-2021
Financiamentos obtidos (Nota 5.6)	733.109.691	833.944.049
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 5.8)	(360.633.555)	(239.171.252)
<b>Dívida líquida remunerada</b>	<b>372.476.136</b>	<b>594.772.797</b>
Passivos de locação (Nota 5.7)	58.730.932	53.240.925
<b>Dívida líquida remunerada com passivos de locação</b>	<b>431.207.068</b>	<b>648.013.722</b>

### Covenants financeiros em vigor

Rácio	Definição	Empréstimos	Limite
Cobertura de juros	EBITDA 12M / Juros líquidos anualizados	Bancários	<b>&gt;= 4,5 - 5,5</b>
Endividamento	Dívida remunerada / EBITDA 12M	Bancários	<b>&lt;= 4,5</b>
Autonomia financeira			
Net Debt / EBITDA	(Dívida remunerada - Disponibilidades) / EBITDA 12M	Bancários Papel Comercial Obrigações	<b>&lt;= 4,0</b> <b>&lt;= 4,0 - 5,0</b> <b>&lt;= 4,0</b>

Tendo por base as presentes Demonstrações financeiras, estes rácios apresentavam-se como segue com referência a 30 de setembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021:

Rácios	30-09-2022	31-12-2021
Cobertura de juros	65,64	35,29
Endividamento	1,11	2,35
Net Debt / EBITDA	0,56	1,68

Os valores apurados no quadro acima excluem os passivos de locação.

Atendendo aos limites contratualizados, em 2022 e 2021 o Grupo encontra-se em situação de cumprimento dos *covenants* negociados. A margem mínima de segurança dos referidos *covenants* em 30 de setembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021, encontra-se maioritariamente num nível de segurança superior a 80%.

## 5.7. PASSIVOS DE LOCAÇÃO

### Passivos de locação – responsabilidades futuras

Valores em Euros	30-09-2022			31-12-2021		
	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	3.865.962	2.053.905	5.919.868	3.971.610	1.852.223	5.823.833
1 a 2 anos	3.390.915	1.900.906	5.291.821	3.368.272	1.708.916	5.077.188
2 a 3 anos	2.713.195	1.754.166	4.467.361	2.867.678	1.575.482	4.443.160
3 a 4 anos	-	-	-	1.999.426	1.450.866	3.450.292
4 a 5 anos	2.241.530	1.620.101	3.861.631	1.748.655	1.337.957	3.086.612
Mais de 5 anos	27.430.605	11.759.647	39.190.252	22.150.369	9.209.471	31.359.840
<b>Valor atual das responsabilidades</b>	<b>39.642.207</b>	<b>19.088.725</b>	<b>58.730.932</b>	<b>36.106.011</b>	<b>17.134.915</b>	<b>53.240.925</b>

Nos exercícios findos em 30 de setembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021 não existiram alterações significativas de responsabilidade decorrentes de atividades de financiamento, incluindo alterações decorrentes dos fluxos de caixa e/ou outras alterações nos passivos de locação.

## 5.8. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Valores em Euros	30-09-2022	31-12-2021
Numerário	44.493	35.334
Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis	349.441.019	220.585.472
Outras aplicações de tesouraria	11.148.043	18.550.446
	<b>360.633.555</b>	<b>239.171.252</b>

Em 30 de setembro de 2022 a rubrica de Outras aplicações de tesouraria inclui €11.148.043 (31 de dezembro de 2021: €18.550.446) de montantes aplicados pela Navigator num portfólio de ativos financeiros de curto prazo, elevada liquidez e emitentes com *rating* adequado.

Em 30 de setembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021, não existem saldos significativos de caixa e equivalentes de caixa que estejam sujeitos a restrições de uso do Grupo.

## 5.9. FLUXOS DE CAIXA DE ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO

### Movimentos nos passivos de atividades de financiamento do Grupo

Valores em Euros	30-09-2022	31-12-2021
<b>Saldo em 1 de janeiro</b>	<b>833.944.049</b>	<b>982.410.783</b>
Pagamento de empréstimos obtidos	(248.301.587)	(291.527.778)
Recebimentos de empréstimos obtidos	150.000.000	147.500.000
Subsídios reembolsáveis	(2.027.348)	(4.472.875)
Variação dos encargos com a emissão de empréstimos	(505.423)	33.919
<b>Varição da Dívida remunerada</b>	<b>(100.834.358)</b>	<b>(148.466.734)</b>
<b>Dívida remunerada bruta</b>	<b>733.109.691</b>	<b>833.944.049</b>

## 5.10. RENDIMENTOS E GASTOS FINANCEIROS

Valores em Euros	30-09-2022	30-09-2021
Juros suportados com títulos de dívida e dívida bancária	(6.919.112)	(8.382.602)
Comissões de empréstimos e gastos com aberturas de crédito	(3.502.250)	(2.483.815)
<b>Juros suportados por aplicação do método do juro efetivo</b>	<b>(10.421.362)</b>	<b>(10.866.417)</b>
Juros suportados com passivos de locação	(1.685.488)	(1.513.091)
<b>Gastos financeiros relativos à estrutura de capital do Grupo</b>	<b>(12.106.850)</b>	<b>(12.379.508)</b>
Diferenças de câmbio favoráveis / (desfavoráveis)	(34.087.230)	-
Perdas com instrumentos derivados de cobertura cambial (Nota 8.1)	-	-
Ganhos / (Perdas) com instrumentos derivados de cobertura taxa de juro (Nota 8.1)	(1.848.757)	(3.066.594)
Ganhos / (Perdas) com instrumentos derivados de negociação (Nota 8.1)	(9.969.853)	(3.954.838)
Perdas com juros compensatórios	(1.107.663)	-
Outros gastos e perdas financeiros	(1.608.462)	(506.323)
<b>Gastos e perdas financeiros</b>	<b>(60.728.814)</b>	<b>(19.907.263)</b>
Juros obtidos de ativos financeiros ao custo amortizado	604.266	1.477.413
Diferenças de câmbio favoráveis	-	3.278.451
Ganhos com instrumentos derivados de cobertura cambial (Nota 8.1)	-	214.976
Ganhos com instrumentos derivados de cobertura (Nota 8.1)	-	-
Ganhos / (Perdas) com instrumentos derivados de negociação (Nota 8.1)	-	-
Ganhos com juros compensatórios	-	2.195.880
Outros rendimentos e ganhos financeiros	-	-
<b>Rendimentos e ganhos financeiros</b>	<b>604.266</b>	<b>7.166.720</b>
<b>Resultados financeiros</b>	<b>(60.124.548)</b>	<b>(12.740.543)</b>

Os resultados financeiros situaram-se em €60.124.548 negativos (30 de setembro de 2021: €12.740.543). Para este agravamento contribuiu o impacto não recorrente de €30.356.972 associado a diferenças de câmbio desfavoráveis acumuladas diretamente associadas ao reembolso do empréstimo (suprimentos) de longo prazo concedido à subsidiária Portucel Moçambique. Este empréstimo com a natureza de *quasi-capital*, encontrava-se denominado em moeda estrangeira e, pela extinção do mesmo e de acordo com a política contabilística do Grupo, as correspondentes diferenças cambiais acumuladas, reconhecidas em anos anteriores na Demonstração de Rendimento Integral, foram reconhecidas em resultados do exercício.

A evolução dos resultados financeiros correntes resulta, essencialmente, da variação negativa nos juros compensatórios (3,3 milhões de euros) e dos resultados cambiais correntes (2,6 milhões de euros) e outros derivados financeiros (5 milhões de euros). Verificou-se ainda no período uma melhoria ao nível dos custos das operações de financiamento (0,4 milhões de euros) nas suas várias componentes (juros suportados, comissões de empréstimos e instrumentos de cobertura taxa de juro) em resultado da forte redução do volume de dívida remunerada face ao período homólogo.

## 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	9 meses 30-09-2022	9 meses 30-09-2021
Imposto corrente	130.010.010	27.875.867
Varição de posições fiscais incertas no período	(13.894.013)	(5.341.053)
Imposto diferido (Nota 6.2)	(8.761.125)	7.246.246
	<b>107.354.871</b>	<b>29.781.060</b>

Em 30 de setembro de 2022 o imposto corrente inclui €116.632.979 (30 de setembro de 2021: €26.866.228) relativos à responsabilidade gerada no perímetro do agregado fiscal da The Navigator Company, S.A., em Portugal.

Em 30 de setembro de 2022 e 2021 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:

	30-06-2022	30-06-2021
Portugal		
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	9 meses 30-09-2022	9 meses 30-09-2021
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>377.824.051</b>	<b>144.035.863</b>
Imposto esperado à taxa nominal (21%)	79.343.051	30.247.531
Derrama municipal (2022: 1,64% ; 2021: 1,64%)	6.181.438	2.364.683
Derrama estadual (2022: 6,64% ; 2021: 4,05%)	25.081.027	5.827.686
<b>Imposto resultante da taxa aplicável</b>	<b>110.605.515</b>	<b>38.439.900</b>
<b>Taxa nominal de imposto do período</b>	<b>29,27%</b>	<b>26,69%</b>
Diferenças (a)	(2.813.201)	(748.149)
Excesso de estimativa de imposto	-	(7.183.618)
Benefícios fiscais à colecta	(727.073)	(727.073)
Tributação autónoma	289.631	-
	<b>107.354.871</b>	<b>29.781.060</b>
<b>Taxa efetiva de imposto</b>	<b>28,41%</b>	<b>20,68%</b>

(a) Este valor respeita essencialmente a :

Valores em Euros	9 meses 30-09-2022	9 meses 30-09-2021
Mais / (Menos) valias fiscais	40.094	2.627.814
(Mais) / Menos valias contabilísticas	189.444	(2.664.562)
Imparidades e provisões tributadas	(16.055.574)	1.291.758
Benefícios fiscais	(2.577.121)	(3.073.437)
Benefícios pós-emprego	48.206	(899.833)
Outros	8.125.129	(2.280)
	<b>(10.229.823)</b>	<b>(2.720.540)</b>
<b>Impacto fiscal (27,5%)</b>	<b>(2.813.201)</b>	<b>(748.149)</b>

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

Valores em Euros	30-09-2022	31-12-2021
<b>Ativo</b>		
Valores pendentes de reembolso (processos fiscais decididos a favor do grupo)	12.437.934	1.118.815
	<b>12.437.934</b>	<b>1.118.815</b>
<b>Passivo</b>		
Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas - IRC	103.870.955	19.913.222
Responsabilidades adicionais de imposto (IRC)	30.899.595	19.967.180
	<b>134.770.550</b>	<b>39.880.402</b>

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

Valores em Euros	30-09-2022	31-12-2021
Imposto sobre o rendimento do período	130.010.010	37.586.136
Pagamentos por conta, especiais e adicionais por conta	(24.884.278)	(19.000.792)
Retenções na fonte a recuperar	(12.826)	(22.809)
IRC a pagar / (reembolsar) de exercícios anteriores	-	-
Outros valores a (receber)/Pagar	(1.241.950)	1.350.687
	<b>103.870.955</b>	<b>19.913.222</b>

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

Valores em Euros	30-09-2022	30-09-2021
Pagamento / (Reembolso) do IRC do período anterior	10.851.693	2.698.167
Pagamentos por conta, especiais e adicionais por conta	24.884.278	9.563.007
Retenções na fonte	12.826	20.009
Reembolsos de processos fiscais decididos a favor do grupo	-	(2.048.511)
Pagamentos de responsabilidades adicionais de imposto	-	-
Outros pagamentos / (reembolsos) de imposto sobre o rendimento	(997.784)	-
<b>Pagamentos/(recebimentos) do imposto sobre o rendimento</b>	<b>34.751.013</b>	<b>10.232.671</b>

## Valores pendentes de reembolso

Valores em Euros	30-09-2022	31-12-2021
RFAI 2010 a 2012 - juros indemnizatórios	1.076.611	1.076.611
IRC (RETGS) 2005	10.394.386	-
IRC 2016 - Navigator Tissue Rodão	861.866	-
IRC (RETGS) 2020	62.867	-
Outros	42.204	42.204
	<b>12.437.934</b>	<b>1.118.815</b>

Os movimentos no período discriminam-se como segue:

Valores em Euros	30-09-2022	31-12-2021
<b>Saldo no início do período</b>	<b>1.118.815</b>	<b>3.482.762</b>
Aumentos	11.319.119	97.239
Pagamentos / (recebimentos)	-	(2.027.635)
Reversões	-	(433.551)
	<b>12.437.934</b>	<b>1.118.815</b>

## Posições fiscais incertas - passivos

Valores em Euros	30-09-2022	31-12-2021
<b>Saldo no início do período</b>	<b>19.967.180</b>	<b>22.898.753</b>
Aumentos	16.074.885	8.094.261
Pagamentos / (recebimentos)	-	(62.867)
Reversões	(5.142.470)	(10.962.967)
<b>Varição no período</b>	<b>10.932.415</b>	<b>(2.931.573)</b>
	<b>30.899.595</b>	<b>19.967.180</b>

## Liquidações pagas em contencioso

Em 30 de setembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021 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	30-09-2022	31-12-2021
IRC agregado 2005	10.394.386	10.394.386
IRC agregado 2006	8.150.146	8.150.146
IRC 2015 - Navigator Tissue Ródão, S.A.	7.586.361	7.586.361
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>52.101.379</b>	<b>52.101.379</b>

## 6.2. IMPOSTOS DIFERIDOS

### Movimentos em impostos diferidos

Valores em Euros	Em 1 de janeiro de 2022	Demonstração de resultados		Capital próprio	Em 30 de setembro de 2022
		Aumentos	Reduções		
<b>Diferenças temporárias que originam ativos por impostos diferidos</b>					
Provisões tributadas	4.544.163	11.534.160	(475.426)	-	15.602.897
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	62.470.397	3.027.234	(19.599.803)	-	45.897.827
Instrumentos financeiros	7.448.830	-	-	(7.448.830)	-
Mais-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo)	21.090.054	7.096.897	(1.873.705)	-	26.313.245
Subsídios ao investimento	203.588	-	-	-	203.588
Remuneração convencional de capital	4.200.000	-	(1.680.000)	-	2.520.000
	<b>99.957.031</b>	<b>21.658.291</b>	<b>(23.628.935)</b>	<b>(7.448.830)</b>	<b>90.537.558</b>
<b>Diferenças temporárias que originam passivos por impostos diferidos</b>					
Pensões e outros benefícios pós-emprego	(388.758)	2 098 462	-	(1 727 236)	(17.532)
Instrumentos financeiros	-	-	-	(13.266.973)	(13.266.973)
Menos-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo)	-	-	-	-	-
Valorização das florestas em crescimento	(25.294.177)	25 146 986	-	-	(147.192)
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	(306.642.712)	14.033.008	(7.805.777)	-	(300.415.481)
Subsídios ao investimento	(4.142.627)	356 601	-	44.474	(3.741.551)
	<b>(336.468.274)</b>	<b>41.635.058</b>	<b>(7.805.777)</b>	<b>(14.949.736)</b>	<b>(317.588.729)</b>
Ativos por impostos diferidos	27.488.184	5.956.030	(6.497.957)	(2.048.428)	24.897.829
Incentivos fiscais ao investimento	549.224	-	-	-	549.224
<b>Ativos por impostos diferidos</b>	<b>28.037.408</b>	<b>5.956.030</b>	<b>(6.497.957)</b>	<b>(2.048.428)</b>	<b>25.447.053</b>
<b>Passivos por impostos diferidos</b>	<b>(92.528.775)</b>	<b>11.449.641</b>	<b>(2.146.589)</b>	<b>(4.111.177)</b>	<b>(87.336.900)</b>

  

Valores em Euros	Em 1 de janeiro de 2021	Demonstração de resultados		Capital próprio	Em 31 de dezembro de 2021
		Aumentos	Reduções		
<b>Diferenças temporárias que originam ativos por impostos diferidos</b>					
Provisões tributadas	6.974.025	-	(2.429.862)	-	4.544.163
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	71.179.011	-	(8.708.614)	-	62.470.397
Instrumentos financeiros	8.879.577	-	-	(1.430.747)	7.448.830
Mais-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo)	15.145.588	5.944.465	-	-	21.090.054
Subsídios ao investimento	203.588	-	-	-	203.588
Remuneração convencional de capital	7.000.000	-	(3.360.000)	560.000	4.200.000
	<b>109.381.790</b>	<b>5.944.465</b>	<b>(14.498.477)</b>	<b>(870.747)</b>	<b>99.957.031</b>
<b>Diferenças temporárias que originam passivos por impostos diferidos</b>					
Pensões e outros benefícios pós-emprego	(224.593)	649 357	-	(813.523)	(388.758)
Menos-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo)	(9.929.599)	-	-	9.929.599	-
Valorização das florestas em crescimento	(23.121.032)	-	(2.173.145)	-	(25.294.177)
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	(272.907.547)	-	(33.735.165)	-	(306.642.712)
Subsídios ao investimento	(6.406.374)	489.447	-	1.774.300	(4.142.627)
	<b>(312.589.145)</b>	<b>1.138.805</b>	<b>(35.908.310)</b>	<b>10.890.376</b>	<b>(336.468.275)</b>
Ativos por impostos diferidos	30.079.993	1.634.728	(3.987.081)	(239.456)	27.488.184
Incentivos fiscais ao investimento (Nota 3.5)	549.224	-	-	-	549.224
<b>Ativos por impostos diferidos</b>	<b>30.629.217</b>	<b>1.634.728</b>	<b>(3.987.081)</b>	<b>(239.456)</b>	<b>28.037.408</b>
<b>Passivos por impostos diferidos</b>	<b>(85.962.014)</b>	<b>313.171</b>	<b>(9.874.785)</b>	<b>2.994.853</b>	<b>(92.528.775)</b>

Na mensuração dos impostos diferidos em 30 de setembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021, foi utilizada a taxa de 27,50%.

## 7. PESSOAL

### 7.1. GASTOS COM O PESSOAL

Valores em Euros	9 meses 30-09-2022	9 meses 30-09-2021
Remunerações dos Órgãos Sociais - fixas (Nota 7.3)	2.502.820	2.502.720
Remunerações dos Órgãos Sociais - variáveis	5.191.143	1.680.255
Outras remunerações	92.331.478	77.740.948
Contribuições para a Segurança Social	17.344.545	16.623.006
Benefícios de pós emprego (Nota 7.2.4)	906.186	1.090.114
Outros gastos com o pessoal	14.265.197	9.662.120
<b>Gastos com o pessoal</b>	<b>132.541.368</b>	<b>109.299.163</b>

O aumento dos gastos com o pessoal acompanhou o bom desempenho da Navigator, que permitiu reforçar o valor do acréscimo de gastos para o pagamento de gratificações aos empregados em 2023. Foi também reforçado o valor afeto ao programa de rejuvenescimento.

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

	30-09-2022	31-12-2021	Var. 22/21
Pasta para Mercado	256	254	2
UWF	1.798	1.786	12
Tissue	415	379	36
Outros	749	738	11
	<b>3.218</b>	<b>3.157</b>	<b>61</b>

Os Outros gastos com pessoal nos períodos de 9 meses findos em 30 de setembro de 2022 e 2021 repartem-se da seguinte forma:

Valores em Euros	9 meses 30-09-2022	9 meses 30-09-2021
Formação	599.795	239.176
Ação social	1.572.487	1.629.965
Seguros	3.422.290	3.887.713
Indemnizações	8.354.326	3.625.138
Outros	316.298	280.128
	<b>14.265.197</b>	<b>9.662.120</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, ou, tendo convertido o seu plano num Plano de Contribuição Definida, optaram por manter uma Cláusula de

Salvaguarda. 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 30 de setembro de 2022 estavam em vigor três planos de Contribuição Definida, que abrangiam 3.054 Colaboradores (2021: 2.936 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:

	30-09-2022		31-12-2021	
	Nº Benef.	Valor	Nº Benef.	Valor
Responsabilidades por serviços passados				
Ativos, incluindo contas individuais	387	58.079.885	408	71.291.405
Ex-participantes	142	24.463.302	126	26.059.671
Aposentados	574	89.138.474	567	93.651.512
Valor de mercado dos fundos		(154.194.386)		(185.327.671)
<b>Total responsabilidades líquidas</b>	<b>1.103</b>	<b>17.487.276</b>	<b>1.101</b>	<b>5.674.918</b>

#### Informação histórica – últimos cinco anos

Valores em Euros	2018	2019	2020	2021	2022
Valor presente das obrigações	154.456.240	179.880.752	191.253.527	191.002.589	171.681.662
Justo valor dos ativos e conta Reserva	147.131.961	173.292.676	178.691.062	185.327.671	154.194.386
<b>Excedente / (défice)</b>	<b>(7.324.279)</b>	<b>(6.588.076)</b>	<b>(12.562.465)</b>	<b>(5.674.918)</b>	<b>(17.487.276)</b>

#### Evolução das responsabilidades com planos de benefício definido

2022	Saldo inicial	Remensurações	Custo serviços correntes	Custo dos juros	Desvios atuariais	Pagamentos efetuados	Saldo final
Valores em Euros							
Pensões com fundo autónomo	191.002.589	-	13.168	1.174.590	(17.681.556)	(2.827.129)	171.681.662
	<b>191.002.589</b>	-	<b>13.168</b>	<b>1.174.590</b>	<b>(17.681.556)</b>	<b>(2.827.129)</b>	<b>171.681.662</b>
2021	Saldo inicial	Remensurações	Custo serviços correntes	Custo dos juros	Desvios atuariais	Pagamentos efetuados	Saldo final
Valores em Euros							
Pensões com fundo autónomo	191.253.527	-	44.883	2.353.176	3.350.242	(5.999.239)	191.002.589
	<b>191.253.527</b>	-	<b>44.883</b>	<b>2.353.176</b>	<b>3.350.242</b>	<b>(5.999.239)</b>	<b>191.002.589</b>

A duração média esperada das responsabilidades de benefício definido é de 15 anos (2021: 15 anos).

## Fundos

### Fundos afetos aos planos de pensões de benefício definido - evolução

Valores em Euros	2022	2021
<b>Valor no início</b>	<b>185.327.671</b>	<b>178.691.062</b>
Dotação efetuada	-	1.000.000
Rendimento esperado no exercício	1.138.957	1.097.792
Remensuração	(29.445.113)	2.923.621
Pensões pagas	(2.827.129)	(2.711.195)
Outras variações	-	(153.383)
<b>Saldo em 30 de setembro</b>	<b>154.194.386</b>	<b>180.847.897</b>
Restantes trimestres		4.479.774
<b>Saldo em 31 de dezembro</b>		<b>185.327.671</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	2022	2021
Benefício Definido e Conta 1:		
AGEAS - Pensões	731.562	3.938.660
Schroders	61.710.780	70.993.049
Santander AM	61.407.293	72.705.468
Conta 1 - Julius Baer	30.344.751	37.690.494
<b>Total Benefício Definido e Conta 1</b>	<b>154.194.386</b>	<b>185.327.671</b>

### Fundos afetos a planos de benefícios definidos - composição do patrimônio

Valores em Euros	30-09-2022	%	31-12-2021	%
<b>Títulos cotados em mercado ativo</b>				
Obrigações	94.352.139	61,2%	112.303.157	60,6%
Ações	41.287.750	26,8%	50.274.545	27,1%
Dívida pública	15.251.604	9,9%	14.558.914	7,9%
Liquidez	2.571.335	1,7%	4.252.394	2,3%
Outras aplicações - curto prazo	731.559	0,5%	3.938.660	2,1%
	<b>154.194.386</b>	<b>100%</b>	<b>185.327.671</b>	<b>100%</b>

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

### 7.2.3. Plano de Contribuição Definida

A 30 de setembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021 estavam em vigor três 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	Nº Beneficiários	Rendibilidade %	2022	Nº Beneficiários	Rendibilidade %	2021
<b>Contribuição Definida:</b>						
Sub-fundo Defensivo	110	(12,79%)	6.802.721	110	2,92%	7.995.969
Sub-fundo Conservador	379	(13,41%)	14.616.425	374	5,89%	19.301.087
Sub-fundo Dinâmico	720	(13,40%)	14.544.114	696	10,46%	17.234.845
Sub-fundo Agressivo	1.845	(14,56%)	5.248.422	1.756	16,04%	6.462.291
<b>Total Contribuição Definida</b>	<b>3.054</b>		<b>41.211.682</b>	<b>2.936</b>		<b>50.994.193</b>

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

O efeito nos resultados dos períodos de 9 meses findos em 30 de setembro de 2022 e 2021 decorrentes dos planos acima mencionados detalham-se como segue:

Valores em Euros	9 meses 30-09-2022	9 meses 30-09-2021
<b>Planos de Benefício Definido</b>		
Serviços correntes	13.168	22.441
Custo dos juros	1.174.590	1.176.588
Retorno esperado dos Ativos dos planos	(1.138.957)	(1.097.792)
Remição de responsabilidades	-	-
	<b>48.801</b>	<b>101.237</b>
<b>Planos de Contribuição Definida</b>		
Contribuições do exercício	857.385	988.877
	<b>857.385</b>	<b>988.877</b>
<b>Gastos do exercício (Nota 7.1)</b>	<b>906.186</b>	<b>1.090.114</b>

## 8. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

### 8.1. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

#### Movimentos em instrumentos financeiros derivados

Valores em Euros	30-09-2022			31-12-2021		
	Derivados de negociação	Derivados de cobertura	Total líquido	Derivados de negociação	Derivados de cobertura	Total líquido
<b>Saldo no início do período</b>	<b>(1.728.458)</b>	<b>(4.771.149)</b>	<b>(6.499.607)</b>	<b>3.160.131</b>	<b>(5.336.693)</b>	<b>(2.176.561)</b>
Novos contratos / liquidações	2.911.823	(1.065.268)	1.846.555	(623.573)	2.326.437	1.702.864
Variação de justo valor em resultados (Nota 5.10)	(9.969.853)	(1.848.757)	(11.818.609)	(4.265.016)	(3.191.640)	(7.456.656)
Variação de justo valor em outro rendimento integral	-	20.715.804	20.715.804	-	1.430.747	1.430.747
<b>Saldo no final do período</b>	<b>(8.786.487)</b>	<b>13.030.631</b>	<b>4.244.143</b>	<b>(1.728.458)</b>	<b>(4.771.149)</b>	<b>(6.499.607)</b>

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

30 de setembro de 2022	Nocional	Moeda	Maturidade	Positivos (Nota 4.2)	Negativos (Nota 4.3)	Líquido
<b>Valores em Euros</b>						
De cobertura						
Cobertura (vendas futuras)	316.500.000	USD	2023	-	(15.039.668)	(15.039.668)
Cobertura (vendas futuras)	20.000.000	GBP	2022	483.722	-	483.722
Swaps de taxa de juro (Swaps) - Obrigações	375.000.000	EUR	2028	28.711.719	-	28.711.719
Energia	11.443.089	EUR	2022	2.080.827	-	2.080.827
Pasta BHKP	6.780.000	USD	2022	-	(3.205.969)	(3.205.969)
				<b>31.276.267</b>	<b>(18.245.636)</b>	<b>13.030.631</b>
De negociação						
Forwards cambiais (vendas futuras)	103.837.730	USD	2023	-	(9.021.965)	(9.021.965)
Forwards cambiais (vendas futuras)	7.400.000	GBP	2023	245.965	-	245.965
Forwards cambiais (vendas futuras)	2.000.000	CHF	2022	-	(10.487)	(10.487)
				<b>245.965</b>	<b>(9.032.452)</b>	<b>(8.786.487)</b>
				<b>31.522.232</b>	<b>(27.278.089)</b>	<b>4.244.143</b>

31 de dezembro de 2021	Nocional	Moeda	Maturidade	Positivos (Nota 4.2)	Negativos (Nota 4.3)	Líquido
<b>Valores em Euros</b>						
De cobertura						
Cobertura (vendas futuras)	242.500.000	USD	2022	9.066	(1.426.675)	(1.417.609)
Cobertura (vendas futuras)	83.000.000	GBP	2022	-	(483.940)	(483.940)
Swaps de taxa de juro (Swaps) - Obrigações	375.000.000	EUR	2026	1.621.916	(2.804.403)	(1.182.487)
Pasta BHKP	27.120.000	USD	2022	-	(1.687.112)	(1.687.112)
				<b>1.630.982</b>	<b>(6.402.131)</b>	<b>(4.771.149)</b>
De negociação						
Forwards cambiais (vendas futuras)	129.745.503	USD	2023	-	(1.640.154)	(1.640.154)
Forwards cambiais (vendas futuras)	9.050.000	GBP	2021	-	(86.856)	(86.856)
Forwards cambiais (vendas futuras)	300.000	CHF	2021	-	(1.448)	(1.448)
Compra futura de licenças CO2 (Nota 3.2)		EUR	2021	-	-	-
				<b>-</b>	<b>(1.728.458)</b>	<b>(1.728.458)</b>
				<b>1.630.982</b>	<b>(8.130.589)</b>	<b>(6.499.607)</b>

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

No decorrer do último trimestre de 2021, o Grupo concluiu a contratação dos instrumentos financeiros derivados, adquirindo USD 242.500.000 e GBP 83.000.000, em Zero Cost Collar, garantindo assim a cobertura total do valor estimado de exposição para o exercício de 2022.

Já no terceiro trimestre de 2022, e por via da variação verificada no mercado, fruto da situação geopolítica, o grupo iniciou as contratações de instrumentos financeiros derivados, em Zero Cost Collars, para o exercício de 2023, adquirindo USD 240.000.000.

#### Cobertura de taxa de juro

No decorrer do primeiro trimestre de 2022, o Grupo contratou dois novos *swaps* no valor de €75.000.000 cada, para fixação da taxa de juro associada ao empréstimo obrigacionista Navigator 2022-2028, no montante de €150.000.000, com início em Jun-22.



#### Cobertura de Pasta BHKP

Tal como no ano transato, o Grupo assegura um acompanhamento periódico à sua exposição ao preço da pasta BHKP.

No decorrer do 4.º trimestre de 2021, por opção, o Grupo procedeu à aquisição de instrumentos financeiros para cobertura do preço da pasta, por via da contratação de um conjunto de *swaps* para fixação de preço para 30.000 toneladas de pasta, para os próximos 12 meses, findo a 31 de dezembro de 2022.

#### Cobertura de Energia

Face à exposição do grupo ao preço de energia, durante o primeiro trimestre de 2022 procedeu-se à contratação de um *swap* para fixação do preço da energia vendida para um volume de aproximadamente 422.780 MWh, a findar a 31 de Dezembro de 2022.

## 9. PROVISÕES, COMPROMISSOS E CONTINGÊNCIAS

### 9.1. PROVISÕES

#### Movimentos em provisões

Valores em Euros	Processos Judiciais	Outras Provisões	Total
<b>1 de janeiro de 2021</b>	<b>4.668.105</b>	<b>18.741.229</b>	<b>23.409.334</b>
Aumentos	716.191	-	716.191
Reversões	(348.445)	(512.064)	(860.510)
<b>Impacto em resultados do período</b>	<b>367.746</b>	<b>(512.064)</b>	<b>(144.318)</b>
Ajustamento cambial	(16.250)	-	(16.250)
Outras transferências e regularizações	-	271.640	271.640
<b>30 de setembro de 2021</b>	<b>5.019.601</b>	<b>18.500.805</b>	<b>23.520.406</b>
Aumentos	3.099.019	1.300.000	4.399.019
Utilização	(16.250)	-	(16.250)
Reversões	(1.095.507)	-	(1.095.507)
<b>Impacto em resultados do período</b>	<b>1.987.262</b>	<b>1.300.000</b>	<b>3.287.262</b>
Ajustamento cambial	(55.589)	-	(55.589)
Outras transferências e regularizações	-	-	-
<b>31 de dezembro de 2021</b>	<b>6.951.274</b>	<b>19.800.805</b>	<b>26.752.080</b>
Aumentos	434.568	1.253.933	1.688.501
Reversões	(4.197.626)	-	(4.197.626)
<b>Impacto em resultados do período</b>	<b>(3.763.058)</b>	<b>1.253.933</b>	<b>(2.509.125)</b>
Ajustamento cambial	11.700	-	11.700
Outras transferências e regularizações	41.534	-	41.534
<b>30 de junho de 2022</b>	<b>3.241.450</b>	<b>21.054.738</b>	<b>24.296.188</b>

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

### 9.2. COMPROMISSOS

#### Garantias prestadas a terceiros

Valores em Euros	30-09-2022	31-12-2021
<b>Garantias prestadas</b>		
Garantias Navigator para os financiamentos com o BEI	37.708.333	42.916.667
AT - Autoridade Tributária e Aduaneira	6.513.318	6.513.318
Comissão de Coordenação e Desenv. Regional	354.083	-
Iapmei	1.280.701	1.280.701
Desalfandegamento de produtos	1.250	1.250
Agência Estatal de Administ. Tributaria Espanhola	-	1.033.204
Agência Portuguesa Ambiente	2.052.252	1.527.484
Simria	338.829	338.829
Outras	177.042	1.987.855
	<b>48.425.809</b>	<b>55.599.308</b>

No terceiro trimestre de 2022 procedeu-se ao cancelamento da garantia a favor da Agência Tributária Espanhola, na sequência da resolução do processo fiscal relativo a Imposto sobre Sociedades dos anos de 2009 a 2012.

## Compromissos de compra

Valores em Euros	30-09-2022	31-12-2021
<b>Compromissos de compra</b>		
Ativos fixos tangíveis - Equipamentos fabris	35.926.364	14.612.464
Madeira		
Compromissos com aquisições no período subsequente	83.000.000	287.700.000
Compromissos com aquisições de longo prazo	255.000.000	88.100.000
	<b>373.926.364</b>	<b>390.412.464</b>

No primeiro semestre de 2022, a subsidiária do Grupo Navigator Abastecimento de Madeira, ACE, assinou um contrato com a Portline Ocean Bulk, Inc. relativo ao frete de navios para transporte de madeira, nos anos de 2022, 2023 e 2024. O contrato prevê o transporte de, aproximadamente, 940.000 m3 nesse período.

O Grupo celebrou diversos acordos com fornecedores de madeira em Espanha para apoio ao investimento florestal naquele país, no ano de 2022. Os acordos preveem que, para fornecimentos de madeira de eucalipto acima de determinada quantidade, o Grupo atribui um incentivo pecuniário destinado a promover a aquisição de equipamento e material de exploração florestal, bem como a certificação florestal. O valor do incentivo será pago após o final do ano, após a validação dos requisitos de atribuição do mesmo.

## Outros Compromissos

O Grupo Navigator assumiu um compromisso de atingir a neutralidade carbónica em 2035, com um investimento global previsto de 290 milhões de euros, dos quais 59 milhões de euros efetuados até 30 de setembro de 2022.

## 10. ESTRUTURA DO GRUPO

### 10.1. EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

#### 10.1.1. Subsidiárias do Grupo Navigator

Denominação Social	Sede	% Participação			Principal atividade	
		30-09-2022		31-12-2021		
		Direta	Indireta	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	100,00	-	100,00	100,00	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	100,00	-	100,00	100,00	Gestão de património imobiliário industrial
Navigator Paper Figueira, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	Produção de papel
Empremédia - Corretores de Seguros, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	Mediação e consultoria de seguros
Empremédia, DAC	Irlanda	100,00	-	100,00	100,00	Gestão de participações sociais
Empremédia RE, DAC	Irlanda	-	100,00	100,00	100,00	Mediação e consultoria de seguros
Raiz - Instituto de Investigação da Floresta e Papel	Portugal	97,00	-	97,00	97,00	Investigação aplicada no domínio da indústria de celulose e papel e actividade florestal
About The Future , SA*	Portugal	-	97,00	97,00	97,00	Promoção de unidades de negócio relacionadas directa ou indirectamente com actividades de investigação, desenvolvimento e inovação no domínio da bioeconomia de base florestal
Enerpulp – Cogeração Energética de Pasta, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	Produção de energia
Navigator Pulp Figueira, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	Produção de pasta de celulose e prestação de serviços de administração, gestão e consultoria interna
Ema Cacia - Engenharia e Manutenção Industrial, ACE	Portugal	-	74,20	74,20	74,20	
Ema Setúbal - Engenharia e Manutenção Industrial, ACE	Portugal	-	80,20	80,20	80,20	Prestação de serviços de manutenção industrial
Ema Figueira da Foz- Engenharia e Manutenção Industrial, ACE	Portugal	-	79,80	79,80	79,80	
Navigator Pulp Setúbal, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	Produção de pasta de celulose
Navigator Pulp Aveiro, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	Produção de pasta de celulose
Navigator Tissue Aveiro, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	Produção de papel tissue
Navigator Tissue Ródão , S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00	
Navigator Tissue Iberica , S.A.	Espanha	-	100,00	100,00	100,00	Comercialização de base tissue
Portucel Moçambique - Sociedade de Desenvolvimento Florestal e Industrial, Lda	Moçambique	90,02	-	90,02	90,02	Produção florestal
Navigator Internacional Holding SGPS, S.A.*	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	Gestão de participações sociais
Navigator Forest Portugal, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	Produção florestal
Eucaliptusland, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00	Produção florestal
Sociedade de Vinhos da Herdade de Espirra - Produção e Comercialização de Vinhos, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00	Produção vitivinícola
Gavião - Sociedade de Caça e Turismo, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00	Gestão de recursos cinegéticos
Afocelca - Agrupamento complementar de empresas para protecção contra incêndios, ACE	Portugal	-	64,80	64,80	64,80	Prestação de serviços de prevenção e combate de incêndios florestais
Viveiros Aliança - Empresa Produtora de Plantas, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00	Produção de plantas em viveiros
Atlantic Forests, S.A. *	Portugal	-	100,00	100,00	100,00	Prestação de serviços no âmbito da actividade florestal e comércio de madeira
Bosques do Atlântico, SL	Espanha	-	100,00	100,00	100,00	Comércio de madeira e biomassa e exploração florestal
Navigator Africa, SRL	Itália	-	100,00	100,00	100,00	Comércio de madeira e biomassa e exploração florestal
Navigator Paper Setúbal , S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	Produção de papel e de energia
Navigator North America Inc.	EUA	-	100,00	100,00	100,00	Comercialização de papel
Navigator Afrique du Nord	Marrocos	-	100,00	100,00	100,00	
Navigator España, S.A.	Espanha	-	100,00	100,00	100,00	
Navigator Netherlands, BV	Holanda	-	100,00	100,00	100,00	
Navigator France, EURL	França	-	100,00	100,00	100,00	
Navigator Paper Company UK, Ltd	Reino Unido	-	100,00	100,00	100,00	
Navigator Italia, SRL	Itália	-	100,00	100,00	100,00	
Navigator Deutschland, GmbH	Alemanha	-	100,00	100,00	100,00	Prestação de serviços de intermediação de vendas
Navigator Paper Austria, GmbH	Austria	-	100,00	100,00	100,00	
Navigator Paper Poland SP Z o o	Polónia	-	100,00	100,00	100,00	
Navigator Eurasia	Turquia	-	100,00	100,00	100,00	
Navigator Paper Mexico	México	25,00	75,00	100,00	100,00	
Navigator Middle East Trading DMCC	Dubai	-	100,00	100,00	100,00	
Navigator Egypt, ELLC	Egipto	1,00	99,00	100,00	100,00	
Navigator Abastecimento de Madeira, ACE	Portugal	97,00	3,00	100,00	100,00	Comercialização de madeira

\* Empresas fusionadas e liquidadas em 2022 (Nota 11.2)

#### 10.1.2. Operações conjuntas incorporadas

Denominação Social	Sede	% Participação			Principal atividade	
		30-09-2022		31-12-2021		
		Direta	Indireta	Total		
Pulpchem Logistics, A.C.E.	Portugal	50,00	-	50,00	50,00	Compras de materiais, matérias subsidiárias e serviços utilizados nos processos de produção de pasta e papel

## 10.2. VARIACÕES DO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

Durante o período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2022, o perímetro foi alterado face ao exercício precedente pelas seguintes operações:

- Fusão por incorporação da Atlantic Forests, S.A. na Navigator Forest Portugal, S.A.
- Liquidação da sociedade About The Future, S.A.
- Liquidação da sociedade Navigator Internacional Holding SGPS, S.A.

## 10.3. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

### Saldos com partes relacionadas

Valores em Euros	30-09-2022		31-12-2021	
	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.	-	810.970	-	7.470.630
<b>Outras subsidiárias do Grupo Semapa</b>				
Secil - Companhia Geral Cal e Cimento, S.A.	-	33.703	-	40.831
Secil Britas, S.A.	-	59.217	-	138.666
Secil Prebetão, S.A.	-	-	-	41.858
CMP - Cimentos Maceira e Pataias, S.A.	-	-	-	24
Unibetão, S.A.	-	11.379	-	16.527
<b>Outras entidades relacionadas</b>				
Hotel Ritz, S.A.	-	-	-	3.464
	-	<b>915.270</b>	-	<b>7.712.000</b>

### Transações do período com partes relacionadas

Valores em Euros	30-09-2022			30-09-2021		
	Compras de bens e serviços	Vendas e prestações de serviços	(Gastos)/ Rendimentos financeiros	Compras de bens e serviços	Vendas e prestações de serviços	(Gastos)/ Rendimentos financeiros
<b>Acionistas (Nota 5.1)</b>						
Semapa - Soc. de Investimento e Gestão, SGPS, S.A.	6.285.032	-	-	7.547.845	34	-
	<b>6.285.032</b>	-	-	<b>7.547.845</b>	<b>34</b>	-
<b>Outras subsidiárias do Grupo Semapa</b>						
Secil - Companhia Geral Cal e Cimento, S.A.	117.875	-	-	105.687	15.750	-
Secil Britas, S.A.	162.221	-	-	181.544	-	-
CMP - Cimentos Maceira e Pataias, S.A.	-	-	403	8.695	-	-
Unibetão, S.A.	14.063	-	-	5.753	-	-
	<b>294.159</b>	-	<b>403</b>	<b>307.155</b>	<b>15.750</b>	-
<b>Outras entidades relacionadas</b>						
Hotel Ritz, S.A.	16.362	-	-	18.192	-	-
	<b>16.362</b>	-	-	<b>18.192</b>	-	-
	<b>6.595.552</b>	-	<b>403</b>	<b>7.873.192</b>	<b>15.784</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