



*O Carvalho-de-Monchique
(Quercus canariensis)
vive nas áreas florestais
geridas pela
The Navigator Company,
onde se preservam
235 espécies de fauna
e 740 de espécies
de flora.*

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

1. DESTAQUES DO 3º TRIMESTRE E NOVE MESES DE 2020	3
2. SÍNTESE DOS PRINCIPAIS INDICADORES	5
3. ANÁLISE DE RESULTADOS	6
4. DADOS OPERACIONAIS TRIMESTRAIS	12
5. INVESTIMENTOS NOS PRIMEIROS NOVE MESES DE 2020	12
6. PERSPECTIVAS FUTURAS	13
7. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS E NOTAS	15

1. DESTAQUES DO 3º TRIMESTRE E NOVE MESES DE 2020

Com a reabertura das economias e a recuperação progressiva da procura de papel, a Navigator verificou uma melhoria significativa na sua actividade durante o terceiro trimestre. A rápida adaptação às alterações de mercado e o consequente esforço comercial, o bom desempenho operacional do negócio de pasta e de tissue, assim como uma rigorosa actuação ao nível dos custos, permitiram registar uma forte geração de cash flow livre e incrementar de forma significativa os resultados face ao trimestre anterior.

Análise do 3º Trimestre (vs 2º T 2020 e vs 3ºT 2019) – Volume de negócios cresce 20% e Ebitda recupera 36% para € 70 milhões

- Período marcado pela retoma dos ritmos de produção de papel e de pasta. Todas as máquinas de UWF do Grupo estão a trabalhar em ritmo máximo desde o início do trimestre, verificando-se uma recuperação progressiva da procura face à situação verificada no 2º trimestre;
- As vendas de papel situaram-se em 336 ktons (+45% face ao 2º trimestre e - 7% face a trimestre homólogo); as vendas de pasta totalizaram 104 mil toneladas, crescendo 14% em relação ao 3ºtrimestre de 2019 e reduzindo 5% em relação ao máximo registado no 2ºTrimestre, quando houve menor necessidade de integração de pasta em papel. As vendas de tissue continuaram a crescer, para 27 mil toneladas, 5% acima do trimestre anterior e 2% acima do trimestre homólogo;
- O volume de negócios totalizou € 348 milhões, crescendo 20% vs. o 2ºT2020 e caindo 17% vs. 3ºT2019 e o Ebitda atingiu € 70 milhões (+ 36% vs. 2ºT2020 e -25% vs 3ºT2019); a margem EBITDA / Vendas situou-se em 20,2% (vs. 17,8% e 22,2%);
- Geração de Free Cash Flow no trimestre de € 56 milhões (vs €99 milhões no 2ºT2020 e € 25 milhões no 3ºT2019);
- Resultados líquidos atingem € 31 milhões, aumentando 133% em relação ao trimestre anterior (-41% vs 3ºT2019)

Análise YoY (YTD Set.2020 vs YTD Set.2019) – Vendas de pasta e tissue e redução de custos asseguram forte resiliência face a impactos de confinamento no negócio do UWF

- O negócio de papel de UWF foi directamente impactado pelo confinamento e resultou num volume de vendas de UWF de 934 mil toneladas, inferior em 14% ao período hómologo; no entanto as vendas de pasta e de tissue compensaram parcialmente, tendo as primeiras crescido 39% para 297 mil toneladas e as de tissue 7% para 79 mil toneladas;
- Os primeiros nove meses do ano ficaram marcados pela queda dos preços de venda comparativamente a 2019: o índice de pasta BHKP (em euros) caiu 26% e o índice do papel A4 perdeu 7%;
- O volume de negócios atingiu € 1044 milhões (- 18%) e o Ebitda € 210 milhões (-30%);
- A redução expressiva dos custos de produção variáveis e a forte contenção de custos fixos permitiu atenuar a quebra dos preços de venda e a obtenção de uma margem Ebitda / Vendas acima de 20% (-3,4 pp);

- A função financeira melhorou para € -9 milhões (vs € -11 milhões) e a função fiscal para €- 15 milhões (vs. €- 41 milhões) pelo que os resultados líquidos ascenderam a € 75 milhões (vs. € 147 milhões);
- O Grupo manteve uma forte capacidade de geração de cash flow livre, que atingiu € 170 milhões (vs €125 milhões), com um capex de cerca de € 70 milhões (vs € 119 milhões);
- O endividamento líquido reduziu-se de forma significativa em € 132 milhões para € 644 milhões, mantendo-se o rácio de Net Debt / Ebitda num nível confortável de 2,28 X; o Grupo reforçou ainda a liquidez em caixa e equivalentes para € 345 milhões.
- Projecto da nova caldeira de biomassa da Figueira da Foz com arranque de testes em Setembro. Este investimento, financiado em 50% pelo BEI - Banco Europeu de Investimento, vai permitir a redução das emissões de CO2 na fábrica da Fig.Foz em 81%, assim como uma poupança de custos significativa.

2. SÍNTESE DOS PRINCIPAIS INDICADORES

Milhões de euros	YTD Set 2020	YTD Set 2019	Variação ⁽⁷⁾ Set 20/Set 19	
Vendas Totais	1 043,9	1 274,2	-18,1%	
EBITDA ⁽¹⁾	210,5	300,2	-29,9%	
Resultados Operacionais (EBIT)	99,6	199,8	-50,1%	
Resultados Financeiros	- 9,1	- 11,4	-20,5%	
Resultado Líquido	75,2	147,5	-49,0%	
Cash Flow Exploração	186,1	248,0	- 61,9	
Cash Flow Livre ⁽²⁾	170,4	125,4	45,0	
Investimentos ⁽⁸⁾	69,7	118,9	- 49,2	
Dívida Líquida Remunerada ⁽³⁾	644,0	776,0	- 132,0	
EBITDA/Vendas	20,2%	23,6%	-3,4 pp	
ROS	7,2%	11,6%	-4,4 pp	
ROCE ⁽⁴⁾	7,6%	14,2%	-6,6 pp	
ROE ⁽⁵⁾	9,4%	17,1%	-7,7 pp	
Autonomia Financeira	41,5%	43,7%	-2,2 pp	
Dívida Líquida Remunerada / EBITDA ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	2,28	1,87	0,41	

Milhões de euros	3º T 2020	2º T 2020	Variação ⁽⁷⁾ 3ºT 20/2ºT 20	3º T 2019	Variação ⁽⁷⁾ 3ºT 20/3ºT 19
Vendas Totais	348,4	289,7	20,3%	420,1	-17,1%
EBITDA ⁽¹⁾	70,4	51,7	36,1%	93,3	-24,6%
Resultados Operacionais (EBIT)	35,9	15,4	134,0%	65,8	-45,4%
Resultados Financeiros	- 0,8	- 2,1	-62,1%	- 1,7	-53,5%
Resultado Líquido	31,2	13,4	132,6%	52,6	-40,7%
Cash Flow Exploração	65,7	49,7	15,9	80,2	- 14,5
Cash Flow Livre ⁽²⁾	56,4	99,1	- 42,6	24,6	31,8
Investimentos ⁽⁸⁾	21,0	26,0	- 5,0	20,1	0,9
Dívida Líquida Remunerada ⁽³⁾	644,0	700,4	- 56,4	776,0	- 132,0
EBITDA/Vendas	20,2%	17,8%	2,4 pp	22,2%	-2,0 pp
ROS	9,0%	4,6%	4,3 pp	12,5%	-3,6 pp
ROCE ⁽⁴⁾	8,2%	3,4%	4,8 pp	14,0%	-10,1 pp
ROE ⁽⁵⁾	11,7%	5,1%	6,6 pp	18,3%	-2,3 pp
Autonomia Financeira	41,5%	40,1%	1,5 pp	43,7%	-2,2 pp
Dívida Líquida Remunerada / EBITDA ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	2,28	2,29	-0,01	1,87	0,41

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;
Impacto IFRS 16: Net Debt / EBITDA de 9M2020 de 2,47; Net Debt / EBITDA reexpresso nos 9M 2019 de 1,98;
7. Variação de valores não arredondados
8. Capex para 9M 2019 e Q3 2019 reexpresso

3. ANÁLISE DE RESULTADOS

3º Trimestre 2020 vs 2º Trimestre de 2020 vs 3º Trimestre de 2019

O terceiro trimestre de 2020 ficou marcado pela retoma gradual da procura de papéis de impressão e escrita, depois de um segundo trimestre muito influenciado pelas medidas de confinamento e consequente impacto ao nível do consumo de papel. De facto, depois das fortes quedas verificadas em Abril, a entrada de encomendas de papel na indústria europeia tem vindo a recuperar de forma clara e contínua, sendo a recuperação do papel UWF a mais sólida entre os diversos tipos de papéis. Durante o terceiro trimestre, a entrada de encomendas de UWF na indústria europeia (de clientes europeus) esteve já a 90% do que foi no terceiro trimestre de 2019, i.e. a melhor ritmo que todos os outros papéis.

Assim, depois de uma queda de 28% nos meses de Abr-Jun, a procura no mercado europeu de UWF no terceiro trimestre apresenta uma perda de 10% YoY. Nos Estados Unidos, a procura de UWF melhorou também significativamente entre o segundo e terceiro trimestres, recuperando de uma queda de 31% para 19%. Tal como verificado no trimestre anterior, o negócio de folhas, particularmente as folhas de uso gráfico, apresenta a maior queda de consumo, e o negócio de bobines aparenta ser o mais resiliente. De referir que o negócio de papel de escritório caiu ligeiramente menos que o gráfico, um negócio que representa cerca de 50% das vendas de papel UWF do Grupo, que construiu ao longo dos anos um mix equilibrado de formatos entre cut-size (papel de escritório), folio (gráfico) e reels (bobines).

Neste enquadramento, o volume de negócios do Grupo situou-se em € 348 milhões, crescendo 20% em relação ao 2º trimestre de 2020 e apresentando uma queda de 17% em relação ao período homólogo. A retoma da produção em todas as máquinas de papel do Grupo logo no início do trimestre resultou num aumento do volume vendido de cerca de 45% (vs 2º trimestre) e uma redução de cerca de 7% vs o trimestre homólogo. As vendas para a Europa e para os Estados Unidos tiveram uma evolução YoY bastante mais positiva do que para o resto do mundo.

No entanto, o preço de venda de referência do papel UWF manteve-se pressionado e situou-se num nível mais baixo vs. o trimestre anterior (-2%) e vs o trimestre homólogo (-8%). O preço médio de venda da Navigator acompanhou esta tendência, refletindo também a pressão dos mercados fora da Europa, a alteração do mix de formatos/qualidade (crescimento do peso das bobines e produtos económicos) e a desvalorização do USD vs Euro. Importa referir que o preço médio de venda da Navigator na Europa ajustou menos e mais tarde do que o dos seus concorrentes. De referir também que o preço de venda em USD em Setembro nos mercados internacionais refletem alguma recuperação face aos preços de Junho.

As vendas de papel no trimestre totalizaram € 238 milhões, evidenciando um aumento de 36% vs o segundo trimestre e uma queda de 19% em relação ao terceiro trimestre de 2019.

Não obstante a recuperação da operacionalidade das fábricas de papel, as vendas de pasta para mercado mantiveram-se num nível elevado, cerca de -5% vs 2º Trimestre de 2020 e mais 15% vs 3º Trimestre de 2019, um volume possibilitado pelo esforço comercial e por uma maior diversificação de mercados.

No negócio de tissue, o volume vendido cresceu novamente, agora cerca de 5% em relação ao segundo trimestre e aproximadamente 2% em relação ao período homólogo, para cerca de 27 mil toneladas e com um maior peso dos produtos acabados (74% das vendas vs 70% no 2º trimestre e homólogo). Apesar do contexto de mercado, este foi o melhor trimestre ao nível das vendas e da rentabilidade do negócio de tissue.

Assim, num enquadramento de recuperação gradual da procura, conjugado com uma grande pressão ao nível de preços de UWF e Pasta, a Navigator conseguiu explorar a diversificação do seu modelo de negócio e registar um crescimento sequencial significativo no seu volume de negócios, que, conjugado com um conjunto enérgico de medidas de controlo de custos fixos e variáveis, permitiu atingir um Ebitda de € 70 milhões no trimestre, + 36% vs 2º trimestre de 2020 (-25% vs trimestre homólogo), atingindo uma margem de EBITDA / Vendas de 20,2%.

Os resultados líquidos aumentaram 133% vs 2º trimestre de 2020 para € 31 milhões (-41% vs 3º Trimestre de 2019).

Nove meses de 2020 vs Nove meses de 2019

Nos primeiros nove meses de 2020, a The Navigator Company registou um volume de negócios de € 1 044 milhões, tendo as vendas de papel representado cerca de 68% do volume de negócios (vs. 72%), as vendas de pasta 11% (vs. 9%), as vendas de tissue 10% (vs. 8%) e as vendas de energia também 10% (vs. 10%). O período ficou marcado pela queda expressiva no consumo global de papel em resultado da pandemia do Covid-19, sobretudo no segundo trimestre, tendo-se assistido já no terceiro trimestre a uma recuperação expressiva, particularmente na Europa. A Empresa conseguiu atenuar a quebra de vendas de UWF através de uma maior diversificação do seu negócio, com crescimento nas vendas de pasta e de tissue.

Recuperação gradual da procura de papel UWF

Estima-se que o mercado global de UWF tenha caído YTD Agosto cerca de 15%. Na Europa, a queda estimada acumulada é de 14% e nos Estados Unidos os números apontam para uma redução de 21%. A procura de UWF mostrou-se mais resiliente que a procura de outros tipos de papéis gráficos, nomeadamente do coated woodfree, onde a queda global foi de 19%, atingindo YTD Agosto 27% na Europa e 23% nos Estados Unidos.

Depois dos meses de Abril e Maio terem sido particularmente adversos, verificou-se uma recuperação gradual da procura de papel a partir do mês de Junho, uma tendência que, com a reabertura das economias, se veio a confirmar ao longo do terceiro trimestre, em particular nos mercados da Europa e Estados Unidos. Todos os formatos de UWF apresentam sinais de recuperação, tendo as bobines registado um comportamento mais resiliente desde o início da pandemia. Esta evolução evidencia claramente a diversidade de usos e a versatilidade do papel UWF em relação aos outros tipos de papel de impressão e escrita.

Neste enquadramento, a Navigator foi gerindo a sua produção de UWF ao longo dos últimos nove meses de forma a acompanhar a queda da procura e a controlar os seus níveis de stock. Depois de um ajustamento da produção nos meses mais críticos, a Empresa voltou a incrementar a sua produção de papel a partir de Julho, estando todas as suas máquinas a laborar desde então. Deste modo, no final de Setembro, a taxa de utilização de capacidade da Navigator YTD situava-se em cerca de 90%, que compara com uma taxa média dos produtores europeus de 74%.

Nos últimos meses, a Navigator lançou um conjunto alargado de iniciativas inovadoras ao nível do apoio aos seus distribuidores e das suas forças de vendas, em diferentes geografias na Europa e no resto do Mundo, que permitiram voltar a aumentar de forma relevante a carteira de encomendas. Este esforço comercial significativo permitiu registar um bom nível de carteira de encomendas ao longo do terceiro trimestre, situando-se esta no final de Setembro em cerca de 26 dias, em linha com o registado em anos anteriores e comparando favoravelmente com o resto da indústria. Estas iniciativas comerciais resultaram também num ganho de quota de mercado da Navigator face aos seus concorrentes europeus (+2 pp vs 2019). De referir que a Navigator manteve o peso dos seus produtos premium e das suas marcas próprias nas vendas para a Europa, em 57% e 66% respectivamente.

Assim, em consequência destas iniciativas de apoio a distribuidores e após uma gestão cuidadosa de stocks, a Empresa terminou o trimestre com um nível sensivelmente idêntico ao dos anos anteriores, continuando a representar cerca de metade dos stocks dos congéneres europeus, mesmo depois do Grupo voltar a produzir à sua capacidade normal. Estima-se ainda que o nível de stocks no pipeline esteja mais baixo do que é costume para esta altura do ano, apesar do contexto de redução da procura.

As vendas de UWF dos nove meses totalizaram 934 mil toneladas, menos cerca de 14% que no período homólogo, em linha com as previsões do Grupo que nortearam a decisão de redução de produção. O valor das vendas do negócio de UWF do Grupo acabou por ficar negativamente afectado pela descida do preço de papel, tendo as vendas registado uma diminuição de cerca de 22% para € 707 milhões. Importa referir que a evolução do preço de venda do Grupo na Europa esteve alinhada com o PIX, tendo o preço médio fora da Europa sido influenciado negativamente pela evolução cambial, pela evolução do mix de produto e de mercado e pela forte queda de preços registada nesses mercados.

A evolução do preço de venda YoY reflete o ajustamento que se iniciou no segundo semestre de 2019, e que se prolongou ao longo do ano de 2020, pressionado negativamente pela pandemia e pelo baixo nível de preços da pasta. O índice de referência para o A4 ajustou em baixa 7% YoY, para um preço médio de 846 €/ton, que compara com 909 €/ton no final de Setembro de 2019.

Volume de vendas de Pasta cresce 39%

O mercado global de pasta mostrou-se bastante resiliente ao contexto adverso da redução de atividade decorrente da pandemia. Estima-se que a procura global de pasta hardwood tenha crescido 10.6% YTD Ago 2020 vs YTD 2019, impulsionado pela China que cresceu cerca de 20%, apesar do abrandamento registado em Julho e Agosto (-0,6% yoy). Este aumento foi sustentado essencialmente no crescimento significativo de procura de produtos tissue. Durante o ano, assistiu-se a uma redução progressiva de stocks de fibra curta nos produtores, situando-se estes actualmente em cerca de 38 dias, um registo inferior o nível médio de 44 dias nos últimos 5 anos. No entanto, estima-se que os stocks armazenados nos portos Chineses se mantenham historicamente elevados, em cerca de 1,7 a 1,9 milhões de toneladas, estando na sua maioria na posse dos compradores.

Neste enquadramento, o preço de lista (gross) da pasta BHKP na Europa em USD manteve-se estável ao longo dos nove meses de 2020 nos 680 USD/ton, 25% abaixo do preço de 909 USD /ton registado nos primeiros nove meses de 2019. O preço da pasta BHKP em Euros sofreu uma queda também de 25%, situando-se em 606 €/ton vs 808€/ton, e a recente desvalorização do USD face ao Euro durante o 3º trimestre penalizou o PIX em euros e consequentemente a rentabilidade dos produtores europeus de pasta. A pasta mantém-se num ponto baixo do ciclo de preços e, devido ao impacto da pandemia em algumas das indústrias consumidoras de pasta, a expectativa de aumento de preço tem sido sucessivamente adiada.

Neste período, a Navigator conseguiu registar um volume de vendas de pasta para mercado significativamente superior ao ano anterior (cerca de +39% em toneladas), um dos melhores períodos desde 2010. Este crescimento foi possibilitado pela maior diversificação de vendas para destinos fora da Europa, aproveitando oportunidades do mercado nos segmentos de Tissue e Packaging e a maior disponibilização de pasta para mercado decorrente da redução de produção de papel no segundo trimestre.

O forte aumento das quantidades vendidas não foi, no entanto, suficiente para mitigar o impacto da redução do preço médio de venda de pasta no período, pelo que o valor de vendas totalizou € 118 milhões, que compara com € 121 milhões (-3%). Importa referir que nos mercados fora da Europa os preços de vendas mais baixos foram atingido em Julho, tendo o Grupo assistido ao longo do trimestre a uma recuperação de cerca de 7% nos seus preços líquidos em Euros fora da

Europa.

Vendas de tissue crescem em volume e em valor

O negócio de tissue evoluiu favoravelmente ao longo dos primeiros nove meses de 2020, com as vendas em volume a atingir 79 mil toneladas, o que representa um incremento de 7% em relação a igual período de 2019.

O negócio de tissue do Grupo foi capaz de reagir positivamente à oportunidade proporcionada pelo pico de procura provocado pelo COVID-19 nos produtos do segmento At Home (AH). Importa referir a evolução menos positiva do segmento Away from Home (AfH), afetado pelas circunstâncias do COVID-19 uma vez que estes produtos se dirigem em grande parte aos canais HORECA (Hotéis, Restaurantes e Cafés) e às Empresas, canais largamente afectados com as medidas de confinamento implementadas a partir de meados de Março. Durante o terceiro trimestre, este impacto foi particularmente relevante devido à forte redução de turistas na Península Ibérica onde o Grupo coloca a maior parte das suas vendas para este segmento.

A Navigator desenvolveu esforços industriais e comerciais significativos ao longo dos últimos nove meses de forma a conseguir dar resposta ao incremento de procura dos produtos At-Home, tendo conseguido aumentar as vendas de produtos acabados em cerca de 9% para as 61 mil toneladas.

Deste modo, o Grupo registou um aumento do seu volume de negócios de tissue de cerca de 5%, para € 106,7 milhões. O mix de vendas registou uma melhoria em relação ao período homólogo com um aumento do peso dos produtos acabados para 77% (vs. 75% em 2019), em detrimento do peso de bobines.

Negócio de Energia recupera com retomar da actividade, mas reflete impacto da transição de regime remuneratório

A venda de energia elétrica no terceiro trimestre de 2020 totalizou € 33,9 milhões o que representa um aumento de 3,5% face ao segundo trimestre, a beneficiar essencialmente do retomar do normal funcionamento das cogerações renováveis e da central de ciclo combinado a gás natural de Setúbal.

Nos primeiros 9 meses do ano de 2020, a venda de energia elétrica totalizou € 106,8 milhões, o que representa uma redução de 12,9% face ao período homólogo do ano anterior. Em termos de volume de venda em GWh, a redução verificada para o mesmo período cifrou-se entre 2 e 3%.

Globalmente, a redução decorre essencialmente de: (i) menor valor de venda associado à operação da central de ciclo combinado a gás natural de Setúbal que transitou em Abril para um novo enquadramento remuneratório com redução da tarifa de venda e funcionou apenas com um dos grupos de gás no decurso do mês de Maio; (ii) efeito negativo de abrandamento da atividade produtiva de pasta e papel no segundo trimestre com o necessário reflexo na atividade de cogeração.

De salientar ainda a aplicação do regime remuneratório da Cogeração Renovável da Pasta em Setúbal e da Cogeração Renovável da Pasta na Figueira da Foz, em Janeiro e Julho de 2020 respetivamente, que vêm a sua tarifa de venda reduzida, em conformidade com o enquadramento legal do sector.

O impacto negativo YTD da aplicação deste enquadramento regulatório nas três centrais – central de gás natural de Setúbal, Cogeração Renovável de pasta de Setúbal e Cogeração Renovável da Pasta na Figueira da Foz, estima-se em mais de € 7 milhões.

Evolução positiva dos custos de produção

Os primeiros nove meses de 2020 ficaram marcados pela evolução positiva da generalidade dos gastos de produção, variáveis e fixos. Ao nível da optimização dos gastos variáveis os principais factores de melhoria ocorreram nas seguintes rúbricas:

- fibras externas (por via da evolução do preço da fibra longa e fibra curta mas também por um esforço de redução do respectivo consumo específico);
- madeira (nomeadamente devido ao trabalho feito em todas as unidades fabris para reduzir o consumo específico registado no período e a uma alteração favorável do mix de origens);
- químicos (essencialmente devido quer à redução do preço de alguns produtos quer ao trabalho desenvolvido para reduzir os consumos, nomeadamente, mas não exclusivamente, no branqueamento);
- materiais de embalagem.

Importa salientar que foi feito um alargado trabalho de equipa que contribuiu para uma significativa redução de consumos específicos aproveitando a redução de ritmos de produção, apesar da instabilidade que as paragens e alterações de ritmos operativos promovem, assim como a renegociação de contratos de todas as matérias primas e subsidiárias.

Ao longo destes nove meses foi possível verificar uma forte contenção ao nível dos gastos fixos, que se situaram cerca de € 30 milhões abaixo do período homólogo com a evolução positiva da rúbrica de custos com pessoal e dos custos de funcionamento, em particular nos custos das áreas corporativas.

EBITDA: forte redução de custos e maior diversificação do negócio mitiga quebra de preços e de volumes de UWF

O EBITDA dos nove meses totalizou € 210 milhões, -29,9% face aos primeiros nove meses de 2019, num contexto de forte queda do preço da pasta (- 25%), de redução de volumes de papel devido à pandemia (-14%) e de redução dos preços de papel (-7%). A margem de EBITDA/Vendas foi de 20,2%, 3.4 pp abaixo da margem registada no período homólogo de 2019.

Custos Financeiros melhoram € 2,3 milhões

Os custos financeiros situaram-se em € 9,1 milhões (vs. € 11,4 milhões), uma melhoria de € 2,3 milhões, resultante da variação positiva de € 2,1 milhões no resultado das operações de cobertura, com destaque para o resultado muito positivo das coberturas do preço da pasta, assim como de uma variação positiva de € 2,7 milhões no montante de juros compensatórios. Em sentido contrário, os juros obtidos com aplicações financeiras mantêm uma evolução negativa (€ -2,2 milhões) face a valores muito positivos obtidos no período homólogo, e devido ao impacto negativo do Covid-19 no desempenho dos mercados financeiros, não obstante a recuperação já verificada. Por sua vez os custos das operações de financiamento aumentaram € 0,9 milhões devido ao aumento da dívida bruta, resultante da contratação no período de liquidez excedentária para fazer face à crise, apesar do custo médio de financiamento ter diminuído face ao período homólogo (custo all-in de 1,62% vs 1,77%).

Os resultados antes de impostos totalizaram € 90,5 milhões e o encargo de IRC do exercício foi de € 15,3 milhões, com uma taxa de imposto no período de 17%, face aos 22% registados no período homólogo. Os resultados líquidos foram € 75 milhões vs € 148 milhões nos primeiros nove meses de 2019.

Aumento do cash flow livre gerado nos nove meses para € 170 milhões

O cash flow livre gerado nos primeiros nove meses foi de € 170 milhões, valor que compara com €125 milhões no período homólogo de 2019, o valor mais alto de Cash Flow Livre registado para um período de nove meses desde 2014. Recorde-se que o ano se iniciou com uma geração de Cash Flow Livre de € 15 milhões no 1º trimestre e que foi após o primeiro impacto da pandemia que se evidenciou um forte crescimento: € 99 milhões no 2º trimestre e € 56 milhões no 3º trimestre. Esta evolução foi possível pela gestão muito eficaz do fundo de maneiio, em que se combinou uma boa capacidade de cobrança dos saldos de clientes com a manutenção de uma política criteriosa de gestão dos fornecedores, no âmbito da qual a extensão de alguns prazos de pagamento foi articulada com a disponibilização de soluções financeiras de suporte à liquidez dos nossos parceiros. Houve também uma redução generalizada de stocks, quer em relação ao início do ano quer em relação ao final do segundo trimestre. Importa também referir, como fator determinante, a moderação do ritmo de implementação do nosso plano de investimentos.

Refinanciamento de dívida com vencimento em 2021

Durante o terceiro trimestre o Grupo promoveu a contratação de várias operações de financiamento destinadas a assegurar o refinanciamento da dívida que tem vencimento em 2021. Estas operações, planeadas com a antecipação que se considerou adequada – correspondendo a linhas de política desde há muito seguidas - não determinaram qualquer tomada de fundos imediata, antes suportando uma possibilidade de utilização articulada com as datas do efetivo vencimento. Deste modo, o Grupo reforça e prolonga uma situação de liquidez que se pode considerar adequada no contexto atual.

Assim, no final de Setembro, o endividamento líquido remunerado totalizava € 644 milhões (excluindo o impacto da IFRS 16), o que representa uma redução de € 71 milhões face ao final de 2019, decorrido um período em que o Grupo procedeu à distribuição de € 99 milhões de reservas aos accionistas. O rácio Net Debt / Ebitda mantém-se num valor conservador, de 2,28 vezes (excluindo o impacto da IFRS 16 no endividamento líquido remunerado). A Empresa mantém um situação de liquidez confortável, com cerca de € 345 milhões em disponibilidades de curto prazo em 30 de Setembro.

4. DADOS OPERACIONAIS TRIMESTRAIS

Pasta e papel

(em 000 tons)	3ºT 2019	4ºT 2019	1ºT 2020	2ºT2020	3ºT2020
Produção de BEKP	363.7	364.1	393.7	268.7	337.6
Produção de UWF	364.2	342.0	384.2	223.5	333.4
FOEX – BHKP Euros/ton	723	625	616	617	583
FOEX – BHKP USD/ton	804	691	680	680	680
FOEX – A4-BCopy Euros/ton	901	884	864	845	828

Tissue

(in 000 tons)	3ºT 2019	4ºT 2019	1ºT 2020	2ºT2020	3ºT2020
Produção de bobines	25.9	24.7	26.4	29.6	29.0
Produção de produto acabado	20.9	17.2	21.5	20.0	19.2

Energia

(in 000 tons)	3ºT 2019	4ºT 2019	1ºT 2020	2ºT2020	3ºT2020
Produção (GWh)	511.8	494.4	538.7	435.2	509.0

5. INVESTIMENTOS NOS PRIMEIROS NOVE MESES DE 2020

Capex de € 70 milhões (vs 119 milhões nos primeiros nove meses de 2019)

De acordo com o que já foi anteriormente comunicado, a Navigator decidiu rever substancialmente o plano de investimentos previstos para 2020, de um montante inicialmente estimado de € 158 milhões para cerca de € 70 milhões. Este valor, considerado numa lógica de caixa, foi novamente revisto para um pouco mais de € 55 milhões. Importa referir que o montante de investimento que será reportado numa lógica contabilística se deverá situar em cerca de € 90 milhões.

Assim, o valor de investimento reportado aos primeiros nove meses foi de € 69,7 milhões (o montante comparável no mesmo período em 2019 foi de € 118,9 milhões). Deste valor cerca de dois terços são investimentos de manutenção e reposição de activos e um terço são investimentos na área ambiental, com particular destaque para a Nova Caldeira de Biomassa na Figueira da Foz. De salientar que, do valor de investimento incorrido em 2020, mais de 80% refere-se a manutenções e projetos iniciados em anos anteriores.

A nova caldeira de biomassa da Figueira da Foz encontra-se actualmente em finalização, tendo os testes sido iniciados durante o terceiro trimestre, um projecto que representou um investimento

total de € 55 milhões ao longo de 2019 e 2020 e que foi objeto de financiamento do BEI. Este investimento permitirá reduzir em 81% as emissões de CO2 nesta unidade e em cerca de 20% no universo Navigator (decréscimo na ordem das 155 mil toneladas de CO2/ano). A fábrica será, assim, a primeira 100% renovável no que toca à produção de energia elétrica.

Este é o primeiro e mais importante passo no ambicioso plano de descarbonização da Navigator, que tem como objectivo atingir a neutralidade carbónica das suas fábricas até ao ano de 2035.

Projecto de Moçambique – ponto de situação

A Navigator e o Governo de Moçambique continuam a trabalhar nos termos do MoU assinado em 2018, nomeadamente nas condições precedentes, em especial nas questões logísticas relacionadas com o Porto de Macuze. O Governo e o Presidente da República de Moçambique têm prestado declarações reforçando a importância estratégica do Porto de Macuze para a Zambézia e para o País.

No tema das terras, está a ser implementado um programa de Fomento Florestal, iniciativa governamental com financiamento do Banco Mundial. O objectivo é promover plantações florestais comerciais sustentáveis de pequena e média escala e a restauração de áreas degradadas, tendo sido instalados cerca de 550 ha na campanha de 2019-2020 (1.500 ha na campanha 2020-2021). A Portucel Moçambique tem um papel activo na construção e implementação do Programa, tendo contribuído com diversos apoios tais como na definição do modelo de silvicultura, no fornecimento de plantas clonais a preço bonificado e no acesso a matérias primas. Posteriormente, na altura da colheita, a Portucel Moçambique terá opção de compra da madeira.

Está também a ser preparada uma exportação de madeira das nossas plantações em Manica a começar ainda no próximo ano, a partir do Porto da Beira, o que permitirá, entre outros objectivos, colocar Moçambique no mapa mundial desta indústria de base florestal.

6. PERSPECTIVAS FUTURAS

O terceiro trimestre ficou marcado pela recuperação progressiva, e até agora sustentada, do negócio de UWF, alinhada com a recuperação económica, mas ainda numa conjuntura de muito forte incerteza e de grande volatilidade. Registou-se uma evolução positiva da procura, nomeadamente na Europa e nos EUA, que permitiu à Navigator voltar a incrementar a sua produção de papel a partir de Julho, retomando a laboração de todas suas máquinas. No final de Setembro a taxa de utilização de capacidade da Navigator situava-se em cerca de 90% YTD (vs. uma taxa média dos produtores europeus de 74%), os seus níveis de stocks mantinham-se alinhados com os do ano anterior (em 17 dias) e a sua carteira de encomendas situava-se num nível robusto de 26 dias. Em termos de mercado, acredita-se que o stock no pipeline está abaixo do normal em dias de vendas.

Embora persista o risco de uma segunda vaga da situação pandémica, com uma amplitude e com impactos ainda difíceis de estimar, o Grupo tem vindo a registar alguns sinais positivos, nomeadamente um maior dinamismo na entrada de encomendas do mercado europeu nas últimas semanas, que permitem antever que a recuperação do mercado se prolongue no quarto trimestre. O nível de encomendas no início de Outubro aumentou para perto de 30 dias, encontrando-se, contudo, a entrada de encomendas fora da Europa e dos EUA num nível ainda muito incipiente.

Do lado da pasta, o arrefecimento da procura de produtos de tissue e de packaging no terceiro trimestre trouxe algum abrandamento ao negócio nos meses de Julho e Agosto. Depois de uma

queda progressiva dos stocks de fibra curta junto dos produtores, estima-se que o nível de stocks de pasta na China (detido na maioria pelos compradores) tenha voltado a aumentar ligeiramente no final de Setembro, estando contudo abaixo da média dos últimos 2 anos. No entanto, os preços encontram-se em níveis mínimos (em alguns casos abaixo do custo marginal) tanto na Europa como na China e alguns factores poderão contribuir para uma melhoria no preço durante o quarto trimestre. Um movimento de recuperação que o Grupo já testemunhou ao longo do terceiro trimestre com os preços fora da Europa em Setembro a ficarem cerca de 7% acima dos preços de Julho.

Por um lado, a diferença existente actualmente entre o preço de fibra longa e fibra curta, em valores máximos perto de 150 USD/ton, poderá levar a uma pressão positiva sobre o preço da fibra curta. Por outro, do lado da oferta, estão previstas várias paragens de manutenção, nomeadamente na América Latina, previamente agendadas para o segundo trimestre, que se estima retirem do mercado cerca de 420 mil toneladas.

No negócio de tissue, depois de uma performance positiva nos primeiros nove meses, existe alguma preocupação em relação a uma possível retração da procura, em especial no segmento Away From Home.

Estão previstas para o quarto trimestre alguns dias de paragens de manutenção nas fábricas de pasta de Aveiro e Setúbal e nas máquinas de papel de Setúbal, sendo que se irão realizar as paragens de manutenção anual nas fábricas de tissue de Aveiro e Vila Velha de Rodão.

Ao longo do terceiro trimestre, a Navigator recuperou progressivamente os seus níveis de produção, desenvolvendo diversas iniciativas comerciais que lhe permitiram incrementar as suas vendas de papel em 45% em relação ao segundo trimestre, mantendo um elevado nível de vendas de pasta para mercado e aproveitando as oportunidades de negócio do tissue. O incremento da sua actividade foi acompanhado de um esforço significativo de redução de custos quer ao nível de custos fixos como ao nível de custos variáveis ao longo destes nove meses, o que permitiu atingir uma maior eficiência operacional que se espera que, em parte, seja recorrente no futuro. Estes resultados demonstram mais uma vez a resiliência do modelo de negócio da Navigator e a sua fortíssima capacidade de geração de cash flow livre, mesmo num contexto de grande adversidade, tal como o que temos vivido ao longo do ano 2020.

Lisboa, 27 de Outubro de 2020

7. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS E NOTAS

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS INTERCALARES

Do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020

Valores em Euros	Nota	9 meses 30-09-2020	9 meses 30-09-2019
Réditos	2.1	1.043.947.377	1.274.238.404
Outros rendimentos e ganhos operacionais	2.2	31.819.271	22.522.214
Varição de Justo valor nos ativos biológicos	3.7	(3.619.972)	(2.262.018)
Custos das mercadorias vendidas e das matérias consumidas		(420.975.784)	(540.716.096)
Varição da produção		(28.172.449)	13.988.251
Fornecimentos e serviços externos	2.3	(297.658.110)	(339.861.736)
Gastos com o pessoal	7.1	(94.355.851)	(108.597.389)
Outros gastos e perdas operacionais	2.3	(20.531.412)	(19.069.354)
Provisões líquidas	9.1	475.594	2.280.599
Depreciações, amortizações e perdas por imparidade em ativos não financeiros	3.6	(111.339.690)	(102.760.542)
Resultado operacional		99.588.974	199.762.331
Rendimentos e ganhos financeiros	5.7	6.198.622	5.705.576
Gastos e perdas financeiras	5.7	(15.261.474)	(17.104.280)
Resultado financeiros		(9.062.852)	(11.398.704)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos		-	-
Resultado antes de impostos		90.526.122	188.363.627
Imposto sobre o rendimento	6.1	(15.264.189)	(40.835.513)
Resultado líquido do período		75.261.933	147.528.116
Atribuível aos detentores do capital da Navigator		75.249.680	147.521.948
Atribuível a interesses que não controlam	5.3	12.253	6.168
Resultado por ação			
Resultado básico por ação, Eur	5.2	0,106	0,207
Resultado diluído por ação, Eur	5.2	0,106	0,207

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

DEMONSTRAÇÃO DO RENDIMENTO INTEGRAL CONSOLIDADO INTERCALAR

Do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020

Valores em Euros	Nota	9 meses 30-09-2020	9 meses 30-09-2019
Resultado líquido do período			
antes de interesses que não controlam		75.261.933	147.528.116
Itens que poderão ser reclassificados para a demonstração dos resultados			
Instrumentos financeiros derivados de cobertura			
Variações no justo valor		2.369.913	(6 293 979)
Efeito de imposto		(651.726)	1 730 844
Diferenças de conversão cambial		(1.533.979)	4 152 191
Imposto sobre remuneração convencional de capital		(442.750)	1.001.000
Itens que não poderão ser reclassificados para a demonstração dos resultados			
Remensuração de Benefícios pós-emprego			
Remensurações		(1.255.372)	(9 802 011)
Efeito de imposto		22.362	428.175
Rendimentos integrais de associadas e empreendimentos conjuntos		1.162.423	3.108.409
Total de outros rendimentos integrais líquidos de imposto		(329.129)	(5.675.370)
Total dos rendimentos integrais		74.932.804	141.852.745
Atribuível a:			
Detentores do capital da Navigator		74.920.551	141.714.010
Interesses que não controlam		12.253	138.735
		74.932.804	141.852.745

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

DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA INTERCALAR

Do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020

Valores em Euros	Nota	30-09-2020	31-12-2019
ATIVO			
Ativos não correntes			
Goodwill	3.1	377.339.466	377.339.466
Ativos intangíveis	3.2	5.807.506	4.506.689
Ativos fixos tangíveis	3.3	1.204.416.632	1.249.651.599
Ativos sob direito de uso	3.5	51.733.460	45.517.924
Ativos biológicos	3.7	128.149.868	131.769.841
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos		-	-
Propriedades de investimento	3.4	94.647	95.882
Outros investimentos financeiros		-	-
Valores a receber não correntes	4.2	32.524.338	58.778.469
Ativos por impostos diferidos	6.2	28.040.474	31.638.565
		1.828.106.392	1.899.298.435
Ativos correntes			
Inventários	4.1	211.349.731	217.879.700
Valores a receber correntes	4.2	263.424.942	247.408.647
Imposto sobre o rendimento	6.1	6.503.725	25.145.169
Caixa e equivalentes de caixa	5.6	345.129.117	161.880.403
		826.407.515	652.313.920
Ativos não correntes detidos para venda		-	-
		826.407.515	652.313.920
Ativo total		2.654.513.907	2.551.612.355
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
Capital e reservas			
Capital social	5.1	500.000.000	500.000.000
Ações próprias	5.1	(20.189.264)	(20.189.264)
Reserva de conversão cambial		(20.262.928)	(18.728.949)
Reserva de justo valor		(4.666.225)	(6.384.412)
Reserva legais		100.000.000	100.000.000
Outras reservas		98.153.331	98.153.331
Resultados transitados		373.781.548	206.004.258
Resultado líquido do período		75.249.680	168.290.315
Capital Próprio atribuível aos detentores do capital da Navigator		1.102.066.141	1.027.145.277
Interesses que não controlam	5.3	285.757	273.817
Total do Capital Próprio		1.102.351.898	1.027.419.095
Passivos não correntes			
Financiamentos obtidos	5.4	695.761.340	863.936.941
Passivos de locação	5.5	47.848.898	42.450.826
Responsabilidades por benefícios definidos	7.2	7.934.095	6.588.076
Passivos por impostos diferidos	6.2	91.329.929	80.413.906
Provisões	9.1	20.558.960	19.948.347
Valores a pagar não correntes	4.3	27.695.775	30.837.585
		891.128.998	1.044.175.681
Passivos correntes			
Financiamentos obtidos	5.4	293.327.266	13.194.444
Passivos de locação	5.5	5.585.166	4.396.971
Valores a pagar correntes	4.3	327.167.850	426.197.436
Imposto sobre o rendimento	6.1	34.952.730	36.228.728
		661.033.012	480.017.579
Passivo total		1.552.162.009	1.524.193.260
Capital Próprio e Passivo total		2.654.513.907	2.551.612.355

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

DEMONSTRAÇÃO DAS ALTERAÇÕES NOS CAPITAIS PRÓPRIOS CONSOLIDADOS INTERCALARES

Do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020

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	Total	Interesses que não controlam	Total
Capital próprio em 1 de janeiro de 2020		500.000.000	(20.189.264)	(18.728.949)	(6.384.412)	100.000.000	98.153.331	206.004.258	168.290.315	1.027.145.277	273.817	1.027.419.094
Resultado Líquido do período		-	-	-	-	-	-	-	75.249.680	75.249.680	12.253	75.261.933
Outro rendimentos integrais (líquidos de imposto)		-	-	(1.533.979)	1.718.187	-	-	(513.025)	-	(328.817)	(313)	(329.130)
Total dos rendimentos integrais do período		-	-	(1.533.979)	1.718.187	-	-	(513.025)	75.249.680	74.920.864	11.940	74.932.804
Aplicação do lucro do período 2019:												
- Aplicação do resultado líquido do período anterior		-	-	-	-	-	-	168.290.315	(168.290.315)	-	-	-
Total de transações com acionistas		-	-	-	-	-	-	168.290.315	(168.290.315)	-	-	-
Capital próprio em 30 de setembro de 2020		500.000.000	(20.189.264)	(20.262.928)	(4.666.225)	100.000.000	98.153.331	373.781.548	75.249.680	1.102.066.141	285.757	1.102.351.898

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	Total	Interesses que não controlam	Total
Capital próprio em 1 de janeiro de 2019		500.000.000	(2.317.915)	(20.575.293)	(5.633.483)	100.000.000	197.292.250	192.512.197	225.135.403	1.186.413.159	204.263	1.186.617.421
Resultado Líquido do período		-	-	-	-	-	-	-	147.521.948	147.521.948	6.168	147.528.116
Outro rendimentos integrais (líquidos de imposto)		-	-	4.152.191	(4.563.135)	-	-	(5.396.994)	-	(5.807.938)	132.567	(5.675.371)
Total dos rendimentos integrais do período		-	-	4.152.191	(4.563.135)	-	-	(5.396.994)	147.521.948	141.714.010	138.735	141.852.745
Aplicação do lucro do período 2018:												
- Dividendos		-	-	-	-	-	-	(200.003.439)	-	(200.003.439)	-	(200.003.439)
- Aplicação do resultado líquido do período anterior		-	-	-	-	-	-	248.135.403	(225.135.403)	23.000.000	-	23.000.000
- Gratificações de balanço		-	-	-	-	-	-	(23.000.000)	-	(23.000.000)	-	(23.000.000)
Aquisição de ações próprias	5.1	-	(17.871.349)	-	-	-	-	-	-	(17.871.349)	-	(17.871.349)
Total de transações com acionistas		-	(17.871.349)	-	-	-	-	25.131.964	(225.135.403)	(217.874.788)	-	(217.874.788)
Capital próprio em 30 de setembro de 2019		500.000.000	(20.189.264)	(16.423.102)	(10.196.618)	100.000.000	197.292.250	212.247.167	147.521.948	1.110.252.379	342.998	1.110.595.380

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

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS INTERCALARES

Do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020

Valores em Euros	Notas	9 meses 30-09-2020	9 meses 30-09-2019
ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Recebimentos de clientes		1.093.024.368	1.314.075.815
Pagamentos a fornecedores		775.290.388	912.812.851
Pagamentos ao pessoal		77.841.239	98.769.985
Fluxos gerados pelas operações		239.892.741	302.492.979
(Pagamentos)/recebimentos do imposto sobre o rendimento		19.713.170	(43.679.731)
Outros (pagamentos)/recebimentos da atividade operacional		6.925.812	11.243.771
Fluxos das atividades operacionais (1)		266.531.723	270.057.019
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Recebimentos provenientes de:			
Ativos fixos tangíveis		995.279	316.577
Juros e rendimentos similares		2.533.173	3.881.821
Outros ativos não correntes		-	380.470
		3.528.452	4.578.868
Pagamentos respeitantes a:			
Ativos fixos tangíveis		78.257.806	132.047.544
Ativos fixos intangíveis		742.792	-
Outros ativos		-	-
		79.000.598	132.047.544
Fluxos das atividades de investimento (2)		(75.472.146)	(127.468.676)
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Recebimentos provenientes de:			
Financiamentos obtidos	5.4	210.000.000	84.791.667
		210.000.000	84.791.667
Pagamentos respeitantes a:			
Financiamentos obtidos	5.4	97.819.452	-
Amortização de contratos de locação		6.342.794	4.812.664
Juros e gastos similares		11.738.673	14.217.818
Distribuição de reservas		99.138.920	200.003.439
Aquisição de ações próprias		-	17.871.349
Outras operações de financiamento		1.776.374	-
		216.816.213	236.905.270
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(6.816.213)	(152.113.603)
VARIAÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA (1)+(2)+(3)		184.243.364	(9.525.259)
Efeito das diferenças de câmbio		(994.650)	(106.333)
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO PERÍODO	5.6	161.880.403	80.859.784
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FIM DO PERÍODO	5.6	345.129.117	71.228.192

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

NOTAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

1	INTRODUÇÃO	22
1.1	APRESENTAÇÃO DO GRUPO	22
1.2	IMPACTOS DA PANDEMIA DE COVID-19	23
1.3	EVENTOS SUBSEQUENTES	24
1.4	BASES DE PREPARAÇÃO	24
1.5	ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS CONTABILÍSTICOS RELEVANTES	25
2	PERFORMANCE OPERACIONAL	26
2.1	RÉDITO E RELATO POR SEGMENTOS	26
2.2	OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS OPERACIONAIS	29
2.3	GASTOS E PERDAS OPERACIONAIS	30
3	INVESTIMENTOS	31
3.1	GOODWILL	31
3.2	ATIVOS INTANGÍVEIS	32
3.3	ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS	33
3.4	PROPRIEDADES DE INVESTIMENTO	34
3.5	ATIVOS SOB DIREITO DE USO	35
3.6	DEPRECIACÕES, AMORTIZAÇÕES E PERDAS POR IMPARIDADE	35
3.7	ATIVOS BIOLÓGICOS	36
4	FUNDO DE MANEIO	37
4.1	INVENTÁRIOS	37
4.2	VALORES A RECEBER	37
4.3	VALORES A PAGAR	39
5	ESTRUTURA DE CAPITAL	40
5.1	CAPITAL SOCIAL E AÇÕES PRÓPRIAS	40
5.2	RESULTADO POR AÇÃO	41
5.3	INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM	41
5.4	FINANCIAMENTOS OBTIDOS	42
5.5	PASSIVOS DE LOCAÇÃO	44
5.6	CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	45
5.7	RENDIMENTOS E GASTOS FINANCEIROS	45
6	IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO	46
6.1	IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO DO PERÍODO	46
6.2	IMPOSTOS DIFERIDOS	49
7	PESSOAL	50
7.1	GASTOS COM O PESSOAL	50
7.2	BENEFÍCIOS AOS EMPREGADOS	50
8	INSTRUMENTOS FINANCEIROS	53
8.1	INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS	53

9	PROVISÕES, COMPROMISSOS E CONTINGÊNCIAS.....	54
9.1	PROVISÕES.....	54
9.2	COMPROMISSOS.....	54
10	ESTRUTURA DO GRUPO.....	56
10.1	EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO.....	56
10.2	VARIAÇÕES DO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO.....	57
10.3	TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS.....	57

1 INTRODUÇÃO

1.1 APRESENTAÇÃO DO GRUPO

O Grupo Navigator (Grupo) é constituído pela The Navigator Company, S.A. (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 (hoje 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 1,5 e 1,6 milhões de toneladas, sendo que anualmente comercializa cerca de 350 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 Párpublica, 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.

Sede Social: Mitrena, 2901-861 Setúbal

Capital Social: Euros 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 DA PANDEMIA DE COVID-19

As perspetivas socioeconómicas globais ficaram profundamente alteradas desde que surgiu o surto de COVID-19 no início do ano na China e o seu rápido alastramento para uma pandemia a nível mundial.

A pandemia em causa e as restrições que lhe estão associadas resultaram numa profunda desaceleração, sem precedentes, da economia mundial, relevando em particular, para o sector onde o Grupo Navigator opera, o fecho de comércio, escolas, universidades e escritórios, o que tem um impacto direto no consumo de papel e consequentemente na carteira de encomendas do Grupo.

Desde o início das primeiras manifestações do vírus em Portugal, a The Navigator Company S.A. tem estado a acompanhar em permanência a evolução desta situação pública de emergência sanitária, tendo implementado, no final de Fevereiro, um plano de contingência que teve por base as indicações da Direção-Geral de Saúde, tendo criado também, no início de março, um Gabinete responsável por gerir e acompanhar a evolução da propagação do COVID-19 no Grupo, em estreita ligação com a Comissão Executiva.

No contexto da elevada incerteza quanto à evolução da pandemia, com o objectivo de mitigar a expectável quebra de rendimentos proveniente da redução do seu volume de negócios, a Navigator implementou diversas medidas de redução de custos e uma revisão significativa do seu plano de investimentos para 2020.

O terceiro trimestre ficou marcado pela recuperação progressiva, e até agora sustentada, do negócio de UWF, alinhada com a recuperação económica, mas ainda numa conjuntura de muito forte incerteza e de grande volatilidade. A evolução positiva da procura, nomeadamente na Europa e nos EUA, permitiu ao Grupo voltar a incrementar a sua produção de papel a partir de julho, retomando a laboração de todas as suas máquinas.

A Empresa evidencia, atualmente, uma notável geração de cash-flow livre e uma posição financeira reforçada, sendo convicção do Conselho de Administração, que face à sua situação financeira e de liquidez, o Grupo ultrapassará os impactos negativos desta crise, sem que esteja em causa o princípio da continuidade, aplicado na preparação das presentes demonstrações financeiras.

A Navigator analisou o impacto da pandemia de Covid-19 na sua posição financeira, na performance e nos fluxos de caixa do grupo. Detalhes adicionais da análise de imparidades são apresentados nas demonstrações financeiras consolidadas intercalares para o período findo em 30 de junho de 2020. Com base na informação disponível a 30 de setembro de 2020 essas análises foram revisitadas, não tendo daí resultado impactos relevantes.

1.3 EVENTOS SUBSEQUENTES

1.3.1 Convocatória de Assembleia Geral Extraordinária

O Grupo Navigator, a solicitação do acionista Semapa, realizou uma Assembleia Geral Extraordinária no dia 24 de Novembro de 2020, tendo, como ponto único dos trabalhos, sido aprovada, por unanimidade, a proposta de distribuição de reservas inscritas na rubrica "Resultados Transitados" de um valor equivalente a 0,1394 Euros por ação em circulação.

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 27 de outubro de 2020.

1.4.2 Bases de mensuração

As Demonstrações financeiras consolidadas intercalares para o período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2020 foram preparadas de acordo com o previsto na Norma Internacional de Contabilidade nº 34 – Relato Financeiro Intercalar.

As Demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações, a partir dos livros e registos contabilísticos das empresas incluídas na consolidação (Nota 10), e tomando por base o custo histórico, exceto para os ativos financeiros disponíveis para venda, instrumentos financeiros derivados e ativos biológicos, que se encontram registados ao justo valor.

As Notas que se seguem foram selecionadas de forma a contribuir para a compreensão das alterações mais significativas da posição financeira consolidada do Grupo e do seu desempenho face à última data de reporte. Neste contexto, estas demonstrações financeiras intercalares devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas intercalares do Grupo Navigator referentes ao período de 6 meses findo em 30 de junho de 2020.

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

1.5 ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS CONTABILÍSTICOS RELEVANTES

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

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

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

As estimativas e julgamentos mais significativos são apresentados abaixo:

Estimativas e julgamentos	Notas
Recuperabilidade do goodwill	3.1 – Goodwill
Incerteza quanto aos tratamentos do imposto sobre o rendimento	6.1 - Imposto sobre o rendimento do período 6.2 - Impostos diferidos
Pressupostos atuariais	7.2 – Benefícios aos empregados
Justo valor dos ativos biológicos	3.7 – Ativos biológicos
Reconhecimento de provisões	9.1 - Provisões
Recuperabilidade, vida útil e depreciação de ativos fixos tangíveis	3.3 – Ativos fixos tangíveis

2 PERFORMANCE OPERACIONAL

2.1 RÉDITO E RELATO POR SEGMENTOS

A Comissão Executiva da Navigator é a principal responsável pela tomada de decisões operacionais do Grupo, analisando periodicamente, e de forma consistente, os relatórios da informação financeira e operacional de cada segmento. Os relatórios são utilizados para monitorizar a performance operacional dos seus negócios e decidir sobre a melhor alocação de recursos ao segmento, bem como a avaliação do seu desempenho, e tomadas de decisão estratégicas.

A informação utilizada no relato por segmentos corresponde à informação financeira preparada pelo Grupo, não existindo ajustamentos a considerar. Todos os réditos intersegmentais correspondem a preços de mercado e todos os réditos intersegmentais são eliminados na consolidação.

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:

- i. Pasta para Mercado (pasta branqueada de eucalipto BEKP para 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; e
- iv. Outros - segmento em que se incluem a floresta, a produção de energia elétrica a partir de biomassa.

Informação financeira por segmentos operacionais em 2020 e 2019

	30-09-2020					
	PASTA MERCADO	PAPEL UWF	PAPEL TISSUE	OUTROS	ELIMINAÇÕES / NÃO ALOCADOS	TOTAL
RÉDITOS						
Vendas e prestações de serviços - produtos	117.533.570	705.845.061	104.729.454	8.995.090	-	937.103.174
Vendas de energia	11.847.323	77.922.948	-	17.073.931	-	106.844.202
Vendas e prestações de serviços - externas	129 380 893	783 768 009	104 729 454	26 069 021	-	1 043 947 377
Vendas e prest. de serviços - intersegmental	93.715.935	-	-	318.741.401	(412.457.336)	-
Réditos totais	223 096 828	783 768 009	104 729 454	344 810 422	(412 457 336)	1 043 947 377
RESULTADOS						
Resultados segmentais	7.584.927	113.530.991	871.343	(22.398.286)	-	99.588.974
Resultados operacionais	-	-	-	-	-	99.588.974
Resultados financeiros	-	-	-	-	(9.062.852)	(9.062.852)
Impostos sobre os lucros	-	-	-	-	(15.264.189)	(15.264.189)
Resultado após imposto	-	-	-	-	-	75.261.933
Interesses que não controlam	-	-	-	-	(12.253)	(12.253)
Resultado líquido	-	-	-	-	-	75.249.680
OUTRAS INFORMAÇÕES						
Dispêndio de capital fixo	16.355.561	24.853.671	4.289.799	24.236.757	-	69.735.787
Depreciações (inclui imparidades)	(12.316.209)	(73.939.887)	(14.792.990)	(10.290.603)	-	(111.339.690)
Provisões ((aumentos) / reversão)	(12.000)	(296.049)	(24.000)	807.643	-	475.594
OUTRAS INFORMAÇÕES						
ATIVOS DO SEGMENTO						
Goodwill	-	376.756.383	583.083	-	-	377.339.466
Ativos fixos tangíveis	142.632.689	650.383.054	156.755.016	254.645.873	-	1.204.416.632
Ativos sob direito de uso	-	7.622.499	-	44.110.961	-	51.733.460
Ativos biológicos	-	-	-	128.149.868	-	128.149.868
Valores a receber não correntes	-	-	-	32.524.338	-	32.524.338
Inventários	15.189.450	156.853.559	20.365.734	18.940.987	-	211.349.731
Clientes	14.879.509	96.358.070	27.988.445	7.595.482	-	146.821.506
Outros valores a receber correntes	-	26.291.514	190.207	90.121.714	-	116.603.436
Outros ativos	307.432	6.619.037	749.519	377.899.482	-	385.575.470
Ativos totais	173 009 080	1 320 884 118	206 632 004	953 988 706	-	2 654 513 907
PASSIVOS DO SEGMENTO						
Financiamentos obtidos	-	548.394	36.701.187	951.839.025	-	989.088.606
Passivos de locação	-	7.692.755	45.741.309	-	-	53.434.064
Fornecedores	10.854.987	83.235.353	5.797.912	97.027.755	-	196.916.007
Outros valores a pagar correntes	6.625.827	55.636.269	7.074.971	60.914.775	-	130.251.842
Outros passivos	18.045.291	75.828.622	14.968.143	73.629.433	-	182.471.490
Passivos totais	35 526 105	222 941 393	110 283 522	1 183 410 988	-	1 552 162 009

As vendas de energia do Grupo são reportadas em vários segmentos de negócio. As vendas de energia originadas no processo de cogeração são reportadas nos segmentos de Pasta para Mercado e Papel UWF. As vendas de energia elétrica produzida em unidades exclusivamente dedicadas à produção de energia elétrica a partir de biomassa são reportadas no segmento de Outros.

Nos primeiros 9 meses do ano de 2020 a venda de energia eléctrica totalizou Euros 106.844.202, representando um decréscimo de 14,8% face ao período homólogo do ano anterior. Esta redução decorre, essencialmente, de: (i) menor valor de venda associado à operação da central de ciclo combinado a gás natural de Setúbal, que transitou em Abril para um novo enquadramento remuneratório com redução da tarifa de venda e funcionou apenas com um dos grupos de gás no decurso do mês de maio; (ii) efeito negativo de abrandamento da atividade produtiva de pasta e papel no segundo trimestre com o necessário reflexo na atividade de cogeração.

O dispêndio de capital fixo no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020 situou-se em Euros 69.735.787, comparando com Euros 88.263.846 do período homólogo. Fruto da desaceleração económica provocada pela pandemia de Covid-19, a Navigator decidiu rever o plano de investimentos previstos para 2020, o que justifica a redução verificada.

O investimento realizado no período inclui um montante de cerca de 24 milhões de euros em manutenção e melhorias de eficiência do processo produtivo e 23 milhões de euros em projetos ambientais diversos, dos quais se destaca a Nova Caldeira de Biomassa da Figueira da Foz, no valor de 21 milhões. Os restantes 22,7 milhões respeitam a projetos para reposição da condição dos ativos.

Os ativos fixos tangíveis reportados no segmento de Outros incluem:

Valores em Euros	30-09-2020	30-09-2019
Terrenos florestais	74 331 188	71 594 848
Património imobiliário - site fabril de Setúbal	55 456 573	57 018 324
Património imobiliário - site fabril de Aveiro	11 948 049	11 528 641
Património imobiliário - site fabril da Figueira da Foz	40 219 688	43 687 513
Centrais Termoeléctricas a Biomassa	64 463 398	23 101 705
Outros	8 226 978	30 039 113
	254 645 873	236 970 144

Os terrenos florestais e o património imobiliário fabril encontram-se relevados nas demonstrações financeiras individuais como propriedades de investimento, num total de Euros 181.955.498, valores consolidados. O património imobiliário de Vila Velha de Ródão, no valor de Euros 10.730.968, encontra-se no segmento Papel *Tissue*.

A generalidade dos ativos afetos a cada um dos segmentos individualizados, com exceção dos valores a receber, está localizada em Portugal.

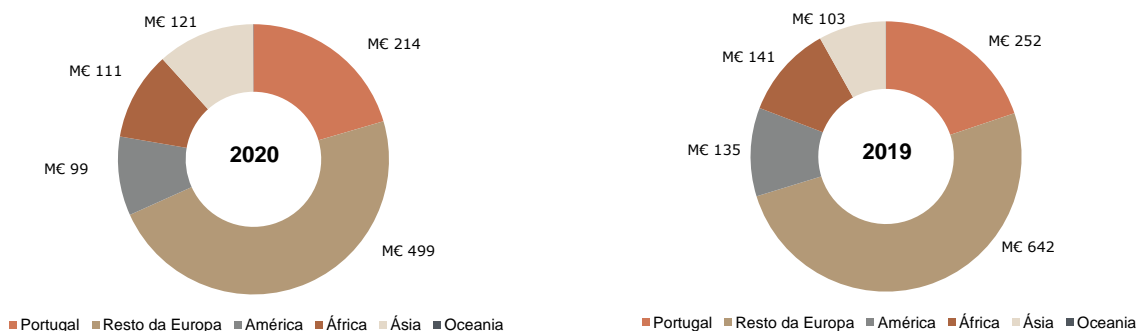
30-09-2020

	PASTA MERCADO	PAPEL UWF	PAPEL TISSUE	OUTROS	ELIMINAÇÕES / NÃO ALOCADOS	TOTAL
RÉDITOS						
Vendas e prestações de serviços - produtos	121.374.299	904.726.057	101.187.793	24.257.460	-	1.151.545.609
Vendas de energia	13.039.725	93.394.030	-	16.259.040	-	122.692.795
Vendas e prestações de serviços - externas	134.414.024	998.120.087	101.187.793	40.516.500	-	1.274.238.404
Vendas e prest. de serviços - intersegmental	138.794.278	-	-	778.818.744	(917.613.022)	-
Réditos totais	273.208.302	998.120.087	101.187.793	819.335.244	(917.613.022)	1.274.238.404
RESULTADOS						
Resultados segmentais	37.315.183	218.211.196	(4.629.678)	(51.134.370)	-	199.762.331
Resultados operacionais	-	-	-	-	-	199.762.331
Resultados financeiros	-	-	-	-	(11.398.704)	(11.398.704)
Impostos sobre os lucros	-	-	-	-	(40.835.513)	(40.835.513)
Resultado após imposto	-	-	-	-	-	147.528.115
Interesses que não controlam	-	-	-	-	(6.168)	(6.168)
Resultado líquido	-	-	-	-	-	147.521.948
OUTRAS INFORMAÇÕES						
Dispêndio de capital fixo	18.870.587	31.979.253	15.240.780	22.173.226	-	88.263.846
Depreciações (inclui imparidades)	(8.810.026)	(64.873.630)	(13.124.551)	(15.952.335)	-	(102.760.542)
Provisões ((aumentos) / reversão)	-	2.903.841	12.000	(635.242)	-	2.280.599
OUTRAS INFORMAÇÕES						
ATIVOS DO SEGMENTO						
Goodwill	-	-	-	-	-	-
Ativos fixos tangíveis	138.159.582	699.592.926	170.426.557	236.970.144	-	1.245.149.209
Ativos sob direito de uso	-	207.915	-	45.322.155	-	45.530.070
Ativos biológicos	-	-	-	117.352.549	-	117.352.549
Valores a receber não correntes	41.664	31.687.223	42.235.258	32.698.559	-	106.662.705
Inventários	26.214.738	141.156.166	23.430.973	47.130.069	-	237.931.945
Clientes	20.982.316	131.682.708	34.648.436	1.388.001	-	188.701.461
Outros valores a receber correntes	1.167.181	12.161.804	11.774.421	16.417.756	-	41.521.162
Outros ativos	279.470	381.656.212	2.090.203	171.971.917	-	555.997.802
Ativos totais	186.844.951	1.398.144.954	284.605.848	669.251.150	-	2.538.846.903
PASSIVOS DO SEGMENTO						
Financiamentos obtidos	-	-	-	847.188.174	-	847.188.174
Passivos de locação	-	209.225	-	45.993.691	-	46.202.916
Fornecedores	25.655.396	73.430.792	6.157.065	53.419.734	-	158.662.987
Outros valores a pagar correntes	22.096.959	24.422.946	2.623.394	68.868.954	-	118.012.253
Outros passivos	23.893.958	88.308.767	60.251.003	85.731.466	-	258.185.194
Passivos totais	71.646.313	186.371.731	69.031.463	1.101.202.018	-	1.428.251.524

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

30-09-2020	Pasta	Papel UWF	Papel Tissue	Outros	Total Valor	Total %
Valores em Euros						
Portugal	15.229.594	133.041.832	39.203.406	26.069.021	213.543.854	20%
Resto da Europa	54.708.009	384.595.862	59.747.273	-	499.051.144	48%
América	736.251	95.084.821	2.799.669	-	98.620.742	9%
África	11.819.164	96.077.386	2.728.012	-	110.624.562	11%
Ásia	46.887.874	74.519.219	251.094	-	121.658.187	12%
Oceania	-	448.888	-	-	448.888	0%
	129.380.893	783.768.009	104.729.454	26.069.021	1.043.947.377	100%
Padrão de reconhecimento						
Em determinado momento do tempo	129.380.893	783.768.009	104.729.454	26.069.021	1.043.947.377	100%
Ao longo do tempo	-	-	-	-	-	0%
30-09-2019						
Valores em Euros						
Portugal	19.647.932	152.657.438	39.629.135	40.516.500	252.451.004	20%
Resto da Europa	81.653.026	503.119.466	57.746.726	-	642.519.218	50%
América	-	134.937.604	196.553	-	135.134.157	11%
África	14.668.229	122.772.378	3.615.379	-	141.055.986	11%
Ásia	18.444.837	84.365.201	-	-	102.810.037	8%
Oceania	-	268.000	-	-	268.000	0%
	134.414.024	998.120.087	101.187.793	40.516.500	1.274.238.404	100%
Padrão de reconhecimento						
Em determinado momento do tempo	134.414.024	998.120.087	101.187.793	40.516.500	1.274.238.403	100%
Ao longo do tempo	-	-	-	-	-	0%

Distribuição do rédito do Grupo por áreas geográficas



Em 2020 e 2019, 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 2020 e 2019, a rubrica de Outros rendimentos e ganhos operacionais decompõe-se como segue:

Valores em Euros	30-09-2020	30-09-2019
Ganhos na alienação de ativos não correntes	559.784	428.297
Subsídios - Licenças de emissão CO ₂	9.080.554	8.242.928
Rendimentos suplementares	1.261.180	524.374
Subsídios à exploração	2.931.006	1.750.431
Reversão de imparidades em dívidas a receber	45.255	3.116
Reversão de imparidades em inventários	9.709.455	947.892
Ganhos em existências	1.542.898	456.070
Trabalhos para a própria empresa	322.027	176.264
Indemnizações	2.116.763	5.143.277
Outros rendimentos operacionais	4.250.349	4.849.564
	31.819.271	22.522.214

Os ganhos em licenças de CO₂ correspondem ao reconhecimento da atribuição gratuita de licenças para a emissão de 542 552 toneladas de CO₂, ao preço médio de Euros 23,82 (565 186 toneladas de CO₂, ao preço médio de Euros 22,16).

Os subsídios à exploração correspondem a subsídios atribuídos no âmbito de projetos de investigação e desenvolvimento realizados pelo instituto Raiz, como o projeto IPLANT, INPACTUS, FitoGlobulus, Proteus, entre outros.

Em 2020 e 2019, a rubrica de Ganhos na alienação de ativos não correntes inclui a venda de terrenos florestais com reduzida aptidão silvícola.

A reversão de imparidades em inventários decorreu da venda de desperdícios de papel UWF (Euros 4.575.051) e *Tissue* (Euros 1.069.943), o que levou à revisão dos valores da imparidade e à reversão dos mesmos.

A rubrica de Indemnizações de seguros em 2020 inclui a indemnização associada à avaria da turbina a vapor da central a gás combinado de Setúbal. Em 2019 esta rubrica incluía a indemnização associada às perdas verificadas na fábrica da Figueira da Foz decorrentes do furacão Leslie, ocorrido em 2018, e indemnizações associadas à avaria, em 2019, da caldeira de biomassa e do alternador da turbina em Setúbal.

2.3 GASTOS E PERDAS OPERACIONAIS

Valores em Euros	30-09-2020	30-09-2019
Custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas	420.975.784	540.716.096
Fornecimentos e serviços externos		
Energia e fluídos	89.267.773	107.231.186
Transporte de mercadorias	82.958.545	88.993.732
Trabalhos especializados	58.683.302	72.113.789
Conservação e reparação	25.799.695	24.066.386
Seguros	8.533.705	9.004.730
Publicidade e propaganda	9.259.257	11.923.467
Rendas e alugueres	6.666.724	6.870.309
Honorários	3.142.242	3.458.947
Deslocações e estadas	1.641.919	4.085.864
Materiais	1.778.918	2.524.198
Subcontratos	3.005.162	2.864.010
Comunicações	947.201	1.077.998
Outros	5.973.667	5.647.120
	297.658.110	339.861.736
Variação da produção	28.172.449	(13.988.251)
Gastos com o pessoal (Nota 7.1)	94.355.851	108.597.389
Outros gastos e perdas operacionais		
Gastos com emissões de CO2	12.987.588	12.465.104
Imparidades em dívidas a receber	301.590	19.276
Imparidades em inventários	341.601	(2.346.576)
Outras perdas em inventários	692.079	1.107.847
Impostos indiretos e taxas	1.094.983	1.318.449
Taxa de recursos hídricos	1.805.068	1.092.416
Perdas na alienação de ativos não correntes	122.179	859.224
Outros gastos operacionais	3.186.324	4.553.614
	20.531.412	19.069.354
Provisões líquidas (Nota 9.1)	(475.594)	(2.280.599)
Total dos Gastos e perdas operacionais	861.218.012	991.975.725

De forma a mitigar a expectável quebra de rendimentos proveniente da redução do volume de negócios decorrente da pandemia, a Navigator implementou diversas medidas de redução de custos, o que justifica a redução verificada na rubrica de Fornecimentos e serviços externos. O aumento verificado na rubrica de Outros decorre do aumento dos custos com limpeza, higiene e conforto, decorrente das necessidades de higienização das instalações, por via da pandemia de Covid-19.

Durante os períodos de 9 meses findos em 30 de setembro de 2020 e 2019, os custos incorridos com pesquisa e investigação, passíveis de serem objecto de benefícios fiscais, ascenderam a Euros 3.364.107 e Euros 3.549.261, respetivamente.

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	30-09-2020	31-12-2019
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
	377.339.466	377.339.466

NAVIGATOR BRANDS, 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 Euros 1.154.842.000, foi apurado um *Goodwill* de Euros 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 Euros 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 Euros 51.375.871 cessado. Desde essa data são realizados testes anuais para determinar eventuais perdas por imparidade. Caso esta amortização não tivesse sido interrompida, o valor líquido contabilístico do *Goodwill* em 30 de setembro de 2020 seria de Euros 77.063.795 (31 de dezembro de 2019: Euros 102.751.733).

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 Euros 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 Euros 583.083.

Análise da Recuperabilidade do Goodwill

O Grupo procede, em cada ano, ao cálculo da quantia recuperável dos ativos de cada negócio, através da determinação do valor em uso, de acordo com o método dos fluxos de caixa descontados. Os cálculos baseiam-se no desempenho histórico e nas expectativas de desenvolvimento do negócio com a atual estrutura produtiva, sendo utilizado o orçamento para o ano seguinte e uma estimativa dos fluxos de caixa para um período subsequente de 4 anos. Em resultado dos cálculos até ao momento efetuados, não foi identificada qualquer perda por imparidade do *Goodwill*.

3.2 ATIVOS INTANGÍVEIS

Movimentos em ativos intangíveis

Valores em Euros	Propriedade industrial e outros direitos	Licenças de Emissão de CO2	Outros ativos Intangíveis	Ativos intangíveis em curso	Total
Valor bruto					
Saldo a 1 de janeiro de 2019	3.135	2.884.633	-	-	2.887.768
Aquisições/Atribuições	-	10.213.065	-	-	10.213.065
Regularizações, transferências e abates	207	(10.333.492)	-	-	(10.333.285)
Saldo a 30 de setembro de 2019	3.342	2.764.206	-	-	2.767.548
Aquisições/Atribuições	-	3.645.131	-	9.194	3.654.325
Alienações	-	(40.766)	-	-	(40.766)
Regularizações, transferências e abates	8.987	(1.872.084)	-	(9.194)	(1.872.291)
Saldo a 31 de dezembro de 2019	12.329	4.496.487	-	-	4.508.816
Aquisições/Atribuições	-	16.496.529	-	4.335	16.500.864
Alienações	-	-	-	-	-
Regularizações, transferências e abates	4.335	(15.196.731)	-	(4.335)	(15.196.731)
Saldo a 30 de setembro de 2020	16.664	5.796.285	-	-	5.812.949
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo a 1 de janeiro de 2019	(1.517)	-	-	-	(1.517)
Amortizações do período (Nota 3.7)	(348)	-	-	-	(348)
Perdas por imparidade do período	-	-	-	-	-
Saldo a 30 de setembro de 2019	(1.865)	-	-	-	(1.865)
Amortizações do período	(296)	-	-	-	(296)
Perdas por imparidade do período	-	-	-	-	-
Regularizações, transferências e abates	34	-	-	-	34
Saldo a 31 de dezembro de 2019	(2.127)	-	-	-	(2.127)
Amortizações do período (Nota 3.7)	(3.316)	-	-	-	(3.316)
Perdas por imparidade do período (Nota 3.7)	-	-	-	-	-
Alienações	-	-	-	-	-
Saldo a 30 de setembro de 2020	(5.443)	-	-	-	(5.443)
Valor líquido a 1 de janeiro de 2019	1.618	2.884.633	-	-	2.886.251
Valor líquido a 30 de setembro de 2019	1.477	2.764.206	-	-	2.765.683
Valor líquido a 31 de dezembro de 2019	10.202	4.496.487	-	-	4.506.689
Valor líquido a 30 de setembro de 2020	11.221	5.796.285	-	-	5.807.506

Licenças de CO2

	30-09-2020	31-12-2019
Licenças CO2 (unidades)	272.272	267.222
Valor unitário médio (Euros)	21,29	16,83
Cotação de mercado (Euros)	26,93	24,52

Licenças de CO₂ – movimentos do período

Valores em Euros	2020		2019	
	Toneladas	Valor	Toneladas	Valor
Saldo inicial	267.222	4.496.487	442.145	2.884.633
Licenças atribuídas gratuitamente	457.906	10.907.318	467.540	10.360.686
Licenças adquiridas	291.462	5.589.211	137.142	3.497.510
Licenças alienadas	-	-	(5.142)	(40.766)
Licenças devolvidas à Entidade Coordenadora de Licenciamento	(744.318)	(15.196.731)	(774.463)	(12.205.576)
Saldo final	272.272	5.796.285	267.222	4.496.487

3.3 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Movimentos em ativos fixos tangíveis

Valores em Euros	Terrenos	Edifícios e outras construções	Equipamentos e outros tangíveis	Ativos fixos tangíveis em curso	Total
Valor bruto					
Saldo em 1 de janeiro de 2019	114.046.006	533.924.403	3.428.643.287	61.588.747	4.138.202.442
Aquisições	-	-	30.653.032	88.263.846	118.916.878
Alienações	(216.788)	-	(64.572)	-	(281.360)
Regularizações, transferências e abates	(1.994.252)	1.880.842	29.702.339	(43.944.036)	(14.355.107)
Saldo em 30 de setembro de 2019	111.834.966	535.805.245	3.488.934.086	105.908.557	4.242.482.854
Aquisições	-	-	(16.805.311)	55.831.562	39.026.251
Alienações	(267.614)	-	(128.032)	-	(395.646)
Regularizações, transferências e abates	3.461.512	3.553.102	50.159.119	(53.941.132)	3.232.601
Saldo em 31 de dezembro de 2019	115.028.864	539.358.347	3.522.159.863	107.798.987	4.284.346.061
Aquisições	-	-	5.986.435	63.749.352	69.735.787
Alienações	(466.087)	-	(44.943)	-	(511.030)
Regularizações, transferências e abates	8.528	1.188.738	30.023.474	(38.759.756)	(7.539.016)
Saldo em 30 de setembro de 2020	114.571.305	540.547.085	3.558.124.829	132.788.582	4.346.031.801
Depreciações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo em 1 de janeiro de 2019	-	(329.246.156)	(2.569.947.552)	-	(2.899.193.708)
Depreciações do período (Nota 3.7)	-	(8.978.243)	(100.238.743)	-	(109.216.986)
Alienações	-	-	63.583	-	63.583
Regularizações, transferências e abates	-	292.929	10.720.538	-	11.013.467
Saldo em 30 de setembro de 2019	-	(337.931.470)	(2.659.402.174)	-	(2.997.333.644)
Depreciações do período	-	(3.040.478)	(34.655.398)	-	(37.695.876)
Alienações	-	-	127.604	-	127.604
Regularizações, transferências e abates	-	94.124	113.330	-	207.454
Saldo em 31 de dezembro de 2019	-	(340.877.824)	(2.693.816.638)	-	(3.034.694.462)
Depreciações do período (Nota 3.7)	-	(9.121.927)	(105.123.788)	-	(114.245.716)
Alienações	-	-	44.943	-	44.943
Perdas por imparidade (Nota 3.7)	-	-	-	-	-
Regularizações, transferências e abates	-	467.248	6.812.817	-	7.280.065
Saldo em 30 de setembro de 2020	-	(349.532.503)	(2.792.082.666)	-	(3.141.615.169)
Valor líquido em 1 de janeiro de 2019	114.046.006	204.678.247	858.695.735	61.588.747	1.239.008.734
Valor líquido em 30 de setembro de 2019	111.834.966	197.873.775	829.531.912	105.908.557	1.245.149.209
Valor líquido em 31 de dezembro de 2019	115.028.864	198.480.523	828.343.225	107.798.987	1.249.651.599
Valor líquido em 30 de setembro de 2020	114.571.305	191.014.582	766.042.163	132.788.582	1.204.416.632

Em 30 de setembro de 2020 a rubrica de investimentos em curso inclui investimentos associados a projetos de desenvolvimento em curso, onde se destaca a construção da nova caldeira de biomassa na fábrica da Figueira da Foz (Euros 46.589.365), plano ambiental (Euros 7.238.886), nova pilha de aparas de Aveiro (Euros 6.681.017) e diversas melhorias no processo produtivo e manutenção de ativos (Euros 72.279.314).

O valor de Terrenos inclui Euros 113.538.458 (31 de dezembro de 2019: Euros 113.996.017) que se encontram classificados nas demonstrações financeiras individuais como propriedades de investimento, dos quais Euros 74.331.188 (31 de dezembro 2019: Euros 74.788.747) relativos a terrenos florestais e Euros 39.207.271 (31 de dezembro de 2019: Euros 39.207.271) 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
Valor bruto			
Saldo em 1 de janeiro de 2019	424.744	82.307	507.051
Aquisições	-	-	-
Alienações	-	-	-
Saldo em 30 de setembro de 2019	424.744	82.307	507.051
Aquisições	-	-	-
Alienações	-	-	-
Saldo em 31 de dezembro de 2019	424.744	82.307	507.051
Aquisições	-	-	-
Alienações	-	-	-
Saldo em 30 de setembro de 2020	424.744	82.307	507.051
Depreciações e perdas por imparidade acumuladas			
Saldo em 1 de janeiro de 2019	(399.372)	(10.151)	(409.523)
Depreciações do período (Nota 3.7)	-	-	-
Alienações	-	-	-
Perdas por imparidade (Nota 3.7)	-	(1.234)	(1.234)
Saldo em 30 de setembro de 2019	(399.372)	(11.385)	(410.758)
Depreciações do período	-	-	-
Alienações	-	-	-
Perdas por imparidade	-	(412)	(412)
Saldo em 31 de dezembro de 2019	(399.372)	(11.797)	(411.169)
Depreciações do período	-	-	-
Alienações	-	-	-
Perdas por imparidade	-	(1.234)	(1.234)
Saldo em 30 de setembro de 2020	(399.372)	(13.031)	(412.404)
Valor líquido em 1 de janeiro de 2019	25.372	72.156	97.528
Valor líquido em 30 de setembro de 2019	25.372	70.922	96.293
Valor líquido em 31 de dezembro de 2019	25.372	70.510	95.882
Valor líquido em 30 de setembro de 2020	25.372	69.276	94.647

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

3.5 ATIVOS SOB DIREITO DE USO

Movimentos em ativos sob direito de uso

Valores em Euros	Terrenos florestais	Edifícios	Viaturas	Licenças de software	Outros ativos de locação	Total
Valor bruto						
Saldo em 1 de janeiro de 2019	-	-	-	-	-	-
Aquisições - adoção da IFRS 16	38.817.386	4.547.372	4.285.373	4.304.783	189.517	52.144.431
Aquisições no exercício	1.922.871	-	75	-	-	1.922.946
Alienações	(422.468)	-	-	-	-	(422.468)
Regularizações, transferências e abates	-	-	-	(3.946.051)	-	(3.946.051)
Saldo em 30 de setembro de 2019	40.317.789	4.547.372	4.285.448	358.732	189.517	49.698.858
Aquisições	1.201.047	-	229.862	-	-	1.430.909
Alienações	(55.828)	-	(6.445)	-	-	(62.273)
Regularizações, transferências e abates	-	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de dezembro de 2019	41.463.008	4.547.372	4.508.865	358.732	189.517	51.067.494
Aquisições	3.787.425	103.667	2.235.383	197.639	5.158.458	11.482.572
Alienações	-	-	-	-	-	-
Regularizações, transferências e abates	(745)	-	(16.636)	-	-	(17.381)
Saldo em 30 de setembro de 2020	45.249.688	4.651.039	6.727.612	556.371	5.347.975	62.532.685
Depreciações e perdas por imparidade acumuladas						
Saldo em 1 de janeiro de 2019	-	-	-	-	-	-
Depreciações	(2.241.384)	(526.726)	(1.234.294)	(121.842)	(48.733)	(4.172.979)
Alienações	4.192	-	-	-	-	4.192
Regularizações, transferências e abates	-	-	-	-	-	-
Saldo em 30 de setembro de 2019	(2.237.192)	(526.726)	(1.234.294)	(121.842)	(48.733)	(4.168.787)
Depreciações	(773.231)	(175.575)	(378.630)	(56.858)	-	(1.384.294)
Alienações	3.511	-	-	-	-	3.511
Saldo em 31 de dezembro de 2020	(3.006.912)	(702.301)	(1.612.924)	(178.700)	(48.733)	(5.549.570)
Depreciações	(2.396.185)	(536.220)	(1.667.202)	(111.622)	(548.739)	(5.259.969)
Alienações	-	-	-	-	-	-
Regularizações, transferências e abates	5.314	-	5.001	-	-	10.315
Saldo em 30 de setembro de 2020	(5.397.783)	(1.238.521)	(3.275.125)	(290.322)	(597.472)	(10.799.225)
Valor líquido em 1 de janeiro de 2019	-	-	-	-	-	-
Valor líquido em 30 de setembro de 2019	38.080.597	4.020.646	3.051.154	236.890	140.784	45.530.071
Valor líquido em 31 de dezembro de 2019	38.456.096	3.845.071	2.895.941	180.032	140.784	45.517.924
Valor líquido em 30 de setembro de 2020	39.851.905	3.412.518	3.452.487	266.048	4.750.503	51.733.460

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 2º corte florestal ocorra antes do 24º ano do prazo de contrato.

3.6 DEPRECIAÇÕES, AMORTIZAÇÕES E PERDAS POR IMPARIDADE

Valores em Euros	30-09-2020	30-09-2019
Depreciações de ativos fixos tangíveis do período (Nota 3.3)	114.245.716	109.216.986
Utilização de subsídios ao investimento	(8.170.545)	(10.631.004)
Depreciações de ativos fixos tangíveis, líquidos de subsídios utilizados	106.075.171	98.585.982
Amortizações em ativos intangíveis do período (Nota 3.2)	3.316	348
Depreciações de ativos de direito de uso do período (Nota 3.5)	5.259.969	4.172.979
Imparidades de propriedades de investimento (Nota 3.4)	1.234	1.234
	111.339.690	102.760.542

3.7 ATIVOS BIOLÓGICOS

Movimentos em ativos biológicos

Valores em Euros	2020	2019
Saldo inicial	131.769.841	119.614.567
Cortes efetuados	(18.310.911)	(18.593.792)
Crescimento	2.421.646	3.141.639
Novas plantações e replantações (ao custo)	2.657.841	2.245.138
Outras variações de justo valor	9.611.452	10.944.997
	(3.619.972)	(2.262.018)
Valor em 30 de setembro	128.149.868	117.352.549
Restantes trimestre		14.417.292
Valor em 31 de dezembro		131.769.841

O valor apresentado como "Outras variações de justo valor" refere-se sobretudo aos custos de gestão do património florestal previstos e incorridos no período:

Valores em Euros	30-09-2020	30-09-2019
Custos de gestão do património		
Silvicultura	2.414.408	2.811.429
Estrutura	2.462.129	4.392.569
Rendas fixas e variáveis	8.154.867	7.176.131
	13.031.404	14.380.129
Alterações de expectativa		
Retirada de contratos	-	(500 000)
Variações em outras espécies	436.891	186 164
Outras alterações de expectativa (custos de estrutura, racionalização património)	(3.856.843)	(3 121 296)
	(3.419.952)	(3.435.132)
	9.611.452	10.944.997

O detalhe do valor apresentado em 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019 é como segue, por espécie:

Valores em Euros	30-09-2020	31-12-2019
Eucalipto (Portugal)	119.257.479	123.314.343
Pinho (Portugal)	4.136.907	4.201.000
Sobreiro (Portugal)	4.268.702	3.883.727
Outras espécies (Portugal)	486.780	370.771
	128.149.868	131.769.841

No que diz respeito ao eucalipto, o ativo biológico com maior expressão nas demonstrações financeiras apresentadas, nos períodos de 9 meses findos em 30 de setembro de 2020 e de 2019, foram extraídos, respetivamente 452.303 m³ssc e 493.065 m³ssc de madeira das matas detidas e exploradas pelo Grupo.

Em 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019, (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	30-09-2020	31-12-2019
Matérias primas	121.340.604	109.028.273
Mercadorias	348.285	262.995
Subtotal	121.688.889	109.291.268
Produtos acabados e intermédios	83.352.274	104.159.967
Produtos e trabalhos em curso	3.278.514	3.507.709
Sub-produtos e desperdícios	3.030.054	920.756
Subtotal	89.660.842	108.588.432
Total	211.349.731	217.879.700

Em 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019, não existem inventários cuja posse seja restrita e/ou penhoradas como garantia de passivos.

4.1.2 Movimentos em perdas por imparidade em inventários

Valores em Euros	2020	2019
Saldo em 1 de janeiro	(11.121.848)	(5.234.487)
Aumentos (Nota 2.3)	(341.601)	-
Reversões (Nota 2.2)	9.709.455	3.294.468
Impacto em resultados do período	9.367.854	3.294.468
Utilizações	(1.004)	(947)
Saldo em 30 de setembro	(1.754.999)	(1.940.966)
Restantes trimestres	-	(9.180.882)
Saldo em 31 de dezembro	-	(11.121.848)

4.2 VALORES A RECEBER

Valores em Euros	30-09-2020			31-12-2019		
	Não Corrente	Corrente	Total	Não Corrente	Corrente	Total
Clientes	-	146.664.885	146.664.885	-	156.031.342	156.031.342
Contas a receber - empresas relacionadas (Nota 11.3)	-	156.621	156.621	-	522.391	522.391
Estado	i)	48.942.352	48.942.352	-	42.175.250	42.175.250
Department of Commerce (EUA)	ii)	26.070.501	26.070.501	25.680.258	4.055.993	29.736.251
Enviva Pellets Greenwood, LLC (EUA)	iii)	2.135.292	33.995.171	32.489.823	-	32.489.823
Acréscimos de rendimento	iv)	-	15.218.668	-	20.047.064	20.047.064
Gastos diferidos	iv)	-	8.792.829	-	6.706.922	6.706.922
Instrumentos financeiros derivados (Nota 8.2.1)	-	4.703.369	4.703.369	-	2.954.495	2.954.495
Outros	664.460	10.740.426	11.404.886	608.389	14.915.189	15.523.577
	32.524.338	263.424.942	295.949.282	58.778.469	247.408.647	306.187.116

i) A rubrica de Estado detalha-se conforme segue:

Valores em Euros	30-09-2020	31-12-2019
Imposto sobre o Valor Acrescentado a recuperar	5.191.021	10.827.982
Imposto sobre o Valor Acrescentado - Reembolsos pedidos	41.467.520	29.062.417
Valores pendentes de reembolso (processos fiscais decididos a favor do grupo)	2.283.811	2.284.851
	48.942.352	42.175.250

O montante de reembolsos pedidos em 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019 detalha-se como segue por empresas e por mês:

Valores em Euros	Ago/2020	Set/2020	Total
The Navigator Company, S.A.	19.053.393	20.297.330	39.350.724
Bosques do Atlântico, S.L.	-	2.116.796	2.116.796
	19.053.393	22.414.126	41.467.520

Até à emissão deste relatório, foram recebidos Euros 39.350.724 dos montantes em aberto em 30 de setembro de 2019.

Valores em Euros	Nov/2019	Dez/2019	Total
The Navigator Company, S.A.	9.422.420	16.371.963	25.794.383
Bosques do Atlântico, S.L.	-	3.268.034	3.268.034
	9.422.420	19.639.997	29.062.417

Todos estes valores foram recebidos no decurso do primeiro trimestre de 2020.

ii) A 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019 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.

A taxa final relativa ao período de revisão compreendido entre agosto de 2015 e fevereiro de 2017 ("POR1") foi revista de 37,39% para 1,75% em outubro de 2018, tendo o US Court of International Trade decidido, em Novembro de 2019, requerer ao DoC a revisão daquele resultado na sequência do pedido efectuado pela Navigator. O DoC recalculou novamente em baixa a taxa, fixando-a em 1,63%, taxa que foi sancionada por aquele tribunal já em julho deste ano. Daí a reclassificação para ativo corrente.

Relativamente ao segundo período de revisão, compreendido entre março de 2018 e fevereiro de 2019, na sequência da auditoria ocorrida em agosto último pelo *Department of commerce* foi fixada a taxa de 4,37%. Não tendo os queixosos recorrido desta decisão, a Navigator foi reembolsada durante o primeiro semestre de 2020 do valor correspondente, de Euros 4.055.993.

iii) Reflete o valor atual do montante ainda a receber pela venda do negócio de *pellets*. Sobre o valor nominal a receber, vencem juros à taxa de 2,5% (Nota 5.7).

iv) As rubricas de Acréscimos de rendimento e Gastos diferidos detalham-se conforme segue:

Valores em Euros	30-09-2020	31-12-2019
Acréscimos de rendimento		
Juros a receber	1.211.939	766.223
Vendas de energia	10.939.043	13.286.097
Indemnização seguros	2.950.000	5.750.000
Outros	117.686	244.744
	15.218.668	20.047.064
Gastos diferidos		
Seguros	2.076.689	962.664
Rendas e alugueres	6.652.649	5.647.010
Outros	63.491	97.249
	8.792.829	6.706.922
	24.011.497	26.753.987

4.3 VALORES A PAGAR

Valores em Euros	30-09-2020	31-12-2019
Fornecedores c/c	145.026.458	140.922.248
Fornecedores recepção e conferência - logística	6.796.569	7.413.555
Fornecedores recepção e conferência - outros	45.092.980	42.639.309
Fornecedores de imobilizado c/c	2.374.685	5.311.674
Estado	26.022.206	19.928.405
Partes relacionadas (Nota 11.3)	996.347	4.573.854
Outros credores - licenças de emissão CO2	13.573.380	15.785.183
Consolidação fiscal (Semapa)	6.586.968	6.586.968
Accionistas	-	99.138.920
Outros credores	956.075	3.217.199
Instrumentos financeiros derivados (Nota 8.2.1)	7.537.278	6.734.952
Acréscimos de gastos com o pessoal	22.828.179	24.605.696
Acréscimos de gastos - juros a pagar	3.661.727	5.118.502
Bónus a pagar a fornecedores	7.229.142	5.846.301
Taxa de recursos hídricos	1.243.507	2.456.998
Responsabilidade com rendas	12.749.502	10.912.663
Outros acréscimos de gastos	12.042.912	8.514.362
Subsídios não reembolsáveis	12.449.933	16.490.645
Valores a pagar - corrente	327.167.850	426.197.435
Subsídios não reembolsáveis	27.695.775	30.837.585
Valores a pagar - Não corrente	27.695.775	30.837.585
	354.863.622	457.035.020

Na Assembleia Geral Extraordinária de 20 de Dezembro de 2019, a The Navigator Company S.A. deliberou o pagamento de reservas livres, a distribuir aos acionistas, a partir do dia 9 de Janeiro de 2020, em função das participações detidas, no valor de Euros 99 138 920.

Estado - detalhe

Valores em Euros	30-09-2020	31-12-2019
Retenções de Imposto sobre o Rendimento (IRS)	2.188.087	1.881.895
Imposto sobre o Valor Acrescentado	21.133.087	15.062.932
Contribuições para a Segurança Social	2.025.883	2.319.890
Outros	675.149	663.688
	26.022.206	19.928.405

Em 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019, não existiam dívidas em situação de mora com o Estado.

Subsídios não reembolsáveis – detalhe

Valores em Euros	30-09-2020	31-12-2019
Subsídios ao investimento	7.099.969	11.938.987
Subsídios - licenças de emissão CO2	1.826.766	-
Outros subsídios	3.523.198	4.551.660
Subsídios não reembolsáveis - corrente	12.449.933	16.490.647
Subsídios ao investimento	27.695.775	30.837.585
Subsídios não reembolsáveis - não corrente	27.695.775	30.837.585
	40.145.708	47.328.232

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 2020, o capital social da The Navigator Company, S.A. é de Euros 500 000 000 e encontra-se totalmente subscrito e realizado, sendo representado por 717 500 000 ações sem valor nominal.

Em 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019 as entidades que detinham participações qualificadas no capital da Sociedade detalhavam-se como segue:

Denominação	30-09-2020		31-12-2019	
	Nº de ações	%	Nº de ações	%
Ações sem valor nominal	-	-	241.583.015	33,67%
Seinpar Investments, BV	-	-	241.583.015	33,67%
Semapa, SGPS, S.A.	497.617.299	69,35%	256.034.284	35,68%
Ações próprias	6.316.931	0,88%	6.316.931	0,88%
Capital disperso	213.565.770	29,77%	213.565.770	29,77%
	717.500.000	100%	717.500.000	100%

No dia 23 de Setembro de 2020, as sociedades Semapa e Seinpar Investments B.V. ("Seinpar"), sociedade integralmente detida pela Semapa, realizaram uma fusão por incorporação, mediante a qual a Seinpar foi incorporada na Semapa.

Neste contexto, sendo a Seinpar titular de 241.583.015 ações da Navigator, representativas de 33,67% do respectivo capital social e inerentes direitos de voto e a Semapa titular de 256.034.284 ações da Navigator representativas de 35,68% do respectivo capital social e inerentes direitos de voto, em resultado da referida fusão, o total de 497.617.299 ações da Navigator representativas de 69,35% do respectivo capital social e inerentes direitos de voto anteriormente distribuídos por estas duas sociedades passou a ser detido diretamente pela Semapa, alterando-se assim o título de imputação de direitos de voto da Navigator a esta sociedade.

Ações próprias – movimentos

	30-09-2020		31-12-2019	
	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	864.049	2.317.915
Aquisição de ações próprias	-	-	5.452.882	17.871.349
Alienações do período	-	-	-	-
Ações próprias no final do período	6.316.931	20.189.264	6.316.931	20.189.264

As ações próprias encontram-se contabilizadas ao custo de aquisição (custo médio de 3,196 por ação).

As ações próprias foram maioritariamente adquiridas durante 2008 e 2012, bem como em 2018 e 2019, tendo a evolução desta posição evoluído como segue:

Valores em Euros	2020		2019	
	Quant	Valor	Quant	Valor
Ações próprias detidas em 1 de janeiro	6 316 931	20 189 264	864 049	2 317 915
Aquisições				
janeiro	-	-	880 882	3 311 967
fevereiro	-	-	-	-
março	-	-	-	-
abril	-	-	-	-
maio	-	-	2 523 835	8 460 107
junho	-	-	586 677	1 887 454
julho	-	-	-	-
agosto	-	-	1 441 488	4 090 544
setembro	-	-	20 000	121 277
outubro	-	-	-	-
novembro	-	-	-	-
dezembro	-	-	-	-
	-	-	880 882	3 311 967
Ações próprias detidas em setembro	6 316 931	20 189 264	1 744 931	5 629 882
restantes trimestres	-	-	4 572 000	14 559 382
Ações próprias detidas em dezembro	6 316 931	20 189 264	6 316 931	20 189 264

O valor de mercado das ações próprias detidas em 30 de setembro de 2020 ascendia a Euros 13.985.685 (31 de dezembro de 2019: 22.665.148), sendo o seu valor unitário à data de Euros 2,214 (31 de dezembro de 2019: Euros 3,588) e a capitalização bolsista da empresa a esta data de Euros 1.588.545.000 (2019: Euros 2.574.390.000), face a um capital próprio deduzido dos interesses que não controlam de Euros 1.102.066.141 (31 de dezembro de 2019: 1.027.145.277).

5.2 RESULTADO POR AÇÃO

	30-09-2020	30-09-2019
Resultado atribuível aos acionistas da Navigator (Euros)	75.249.680	147.521.948
Número total de ações emitidas	717.500.000	717.500.000
Número médio de ações próprias em carteira	(6 316 931)	(3 728 138)
Número médio ponderado de ações	711.183.069	713.771.862
Resultado básico por ação (Euros)	0,106	0,207
Resultado diluído por ação (Euros)	0,106	0,207

5.3 INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM

Detalhe de interesses que não controlam, por subsidiária

Valores em Euros	% detida	Capitais próprios		Resultado líquido	
		30-09-2020	31-12-2019	30-09-2020	30-09-2019
Raiz - Instituto de Investigação da Floresta e Papel	3,00%	285.757	273.817	12.253	6 168
Portucel Moçambique	90,02%	-	-	-	-
		285.757	273.817	12.253	6.168

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 ou usar ativos e liquidar passivos do grupo.

5.4 FINANCIAMENTOS OBTIDOS

Valores em Euros	30-09-2020			31-12-2019		
	Não Corrente	Corrente	Total	Não Corrente	Corrente	Total
Empréstimos por obrigações	315.000.000	145.000.000	460.000.000	445.000.000	-	445.000.000
Papel Comercial	265.000.000	135.000.000	400.000.000	295.000.000	-	295.000.000
Empréstimos bancários	84.236.111	13.194.445	97.430.556	90.833.334	13.194.444	104.027.778
Encargos com emissão de obrigações	(3.275.714)	-	(3.275.714)	(3.052.386)	-	(3.052.386)
Incentivos Reembolsáveis	36.447.385	-	36.447.385	39.331.496	-	39.331.496
Outros Empréstimos	-	132.821	132.822	-	-	-
Diferimentos	(1.646.442)	-	(1.646.442)	(3.175,502)	-	(3.175.502)
Títulos de dívida e dívida bancária	695.761.340	293.327.266	989.088.607	863.936.941	13.194.444	877.131.386

Durante o período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2020, foram realizadas várias operações de tomada de fundos a curto prazo via papel comercial, que resultaram, face ao final de 2019, no aumento do financiamento em Euros 210.000.000 por essa via; desse montante, Euros 105.000.000 correspondem a operações feitas, no final de março e em abril de 2020, pelo prazo aproximado de um ano, no contexto da criação de uma rede de segurança de liquidez, adequada ao contexto Covid-19.

Durante o terceiro trimestre o Grupo promoveu a contratação de várias operações de financiamento destinadas a assegurar o refinanciamento da dívida que tem vencimento em 2021. Estas operações não determinaram qualquer tomada de fundos imediata, antes suportam uma possibilidade de utilização articulada com as datas do efetivo vencimento. Desta forma, o Grupo reforça e prolonga uma situação de liquidez que se pode considerar adequada no contexto atual.

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 Euros 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

30-09-2020	Montante	Montante em dívida	Vencimento	Taxa de juro	Corrente	Não Corrente
Valores em Euros						
Empréstimos por obrigações						
Navigator 2015-2023	200.000.000	200.000.000	Setembro 2023	Taxa variável indexada à Euribor	-	200.000.000
Navigator 2016-2021	100.000.000	100.000.000	Abril 2021	Taxa Fixa	100.000.000	-
Navigator 2016-2021	45.000.000	45.000.000	Agosto 2021	Taxa variável indexada à Euribor	45.000.000	-
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 2020-2023 (*)	100.000.000	15.000.000	Agosto 2023	Taxa variável indexada à Euribor	-	15.000.000
Navigator 2021-2026	20.000.000	-	abril 2026	Taxa variável indexada à Euribor	-	-
Comissões	-	(3.275.714)	-	-	-	(3.275.714)
Banco Europeu de Investimento						
Empréstimo BEI Ambiente B	3.333.334	3.333.334	Junho 2021	Taxa variável indexada à Euribor	3.333.334	-
Empréstimo BEI Energia	31.875.000	31.875.000	Dezembro 2024	Taxa variável indexada à Euribor	7.083.333	24.791.666
Empréstimo BEI Aveiro	22.222.222	22.222.222	Maio 2028	Taxa Fixa	2.777.778	19.444.444
Empréstimo BEI Figueira	40.000.000	40.000.000	Fevereiro 2029	-	-	40.000.000
Empréstimo BEI Figueira- C.Biomassa (**)	27.500.000	-	-	-	-	-
Programa de Papel Comercial						
Programa de Papel Comercial 175M	175.000.000	175.000.000	Fevereiro 2026	Taxa Fixa	-	175.000.000
Programa de Papel Comercial 70M	70.000.000	70.000.000	Abril 2021	Taxa Fixa	70.000.000	-
Programa de Papel Comercial 65M	65.000.000	65.000.000	Fevereiro 2026	Taxa variável indexada à Euribor	-	65.000.000
Programa de Papel Comercial 25M	25.000.000	25.000.000	Abril 2021	-	25.000.000	-
Programa de Papel Comercial 25M	25.000.000	25.000.000	Agosto 2023	-	-	25.000.000
Programa de Papel Comercial 40M	40.000.000	40.000.000	Março 2021	-	40.000.000	-
Programa de Papel Comercial 75M	75.000.000	-	Julho 2026	Taxa variável indexada à Euribor	-	-
Incentivos Reembolsáveis						
AICEP	36.447.385	36.447.385	-	-	-	36.447.385
Diferimentos	-	(1.646.443)	-	-	-	(1.646.443)
Linhas bancárias						
Linha curto prazo 20M	20.450.714	-	-	-	-	-
Outros Empréstimos						
Empréstimo ao abrigo de linha federal EUA	132.822	132.822	-	-	132.821	-
		989.088.606			293.327.266	695.761.340

(*) - 15.000.000 Euros (1ª série) com data de subscrição de 5 de agosto de 2020; 85.000.000 Euros (2ª série) com data de subscrição de 23 de abril de 2021.
(***) - Utilizável até julho de 2021, com prazo e modalidade de taxa a definir na altura de utilização

31-12-2019	Montante	Montante em dívida	Vencimento	Taxa de juro	Corrente	Não Corrente
Valores em Euros						
Empréstimos por obrigações						
Navigator 2015-2023	200.000.000	200.000.000	Setembro 2023	Taxa variável indexada à Euribor	-	200.000.000
Navigator 2016-2021	100.000.000	100.000.000	Abril 2021	Taxa Fixa	-	100.000.000
Navigator 2016-2021	45.000.000	45.000.000	Agosto 2021	Taxa variável indexada à Euribor	-	45.000.000
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
Comissões	-	(3.052.386)	-	-	-	(3.052.386)
Banco Europeu de Investimento						
Empréstimo BEI Ambiente B	5.000.000	5.000.000	Junho 2021	Taxa variável indexada à Euribor	3.333.333	1.666.667
Empréstimo BEI Energia	35.416.667	35.416.667	Dezembro 2024	Taxa variável indexada à Euribor	7.083.333	28.333.333
Empréstimo BEI Cacia	23.611.111	23.611.111	Maio 2028	Taxa Fixa	2.777.778	20.833.333
Empréstimo BEI Figueira	40.000.000	40.000.000	Fevereiro 2029	-	-	40.000.000
Programa de Papel Comercial						
Programa de Papel Comercial 175M	175.000.000	175.000.000	Fevereiro 2026	Taxa Fixa	-	175.000.000
Programa de Papel Comercial 70M	70.000.000	70.000.000	Abril 2021	Taxa Fixa	-	70.000.000
Programa de Papel Comercial 65M	65.000.000	50.000.000	Fevereiro 2026	Taxa variável indexada à Euribor	-	50.000.000
Programa de Papel Comercial 75M	75.000.000	-	Julho 2026	Taxa variável indexada à Euribor	-	-
Incentivos Reembolsáveis						
AICEP	39.331.496	39.331.496	Novembro 2027	Taxa Fixa	-	39.331.496
Diferimentos	-	(3.175.502)	-	-	-	(3.175.502)
Linhas bancárias						
Linha curto prazo 20M	20.450.714	-	-	-	-	-
Linha curto prazo 20M	20.450.714	-	-	-	-	-
		877.131.386			13.194.444	863.936.941

Em 2020, à semelhança de 2019, a Navigator continuou a colocar emissões de curto prazo de Papel Comercial em regime de leilão.

Em 30 de setembro de 2020, 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 2019 era de 1.7%).

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

Valores em Euros	30-09-2020	31-12-2019
Não corrente		
1 a 2 anos	48 069 643	226 527 778
2 a 3 anos	340 544 836	51 679 254
3 a 4 anos	104 473 407	295 294 397
4 a 5 anos	84 431 741	95 294 397
Mais de 5 anos	123 163 870	201 369 004
	700 683 497	870 164 830
Comissões	(4 922 157)	(6 227 888)
	695 761 340	863 936 942

Em 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019, a dívida líquida remunerada do Grupo detalha-se como segue:

Valores em Euros	30-09-2020	31-12-2019
Financiamentos obtidos (Nota 5.7)	989.088.607	877.131.386
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 5.9)	(345.129.117)	(161.880.404)
Dívida líquida remunerada	643.959.489	715.250.982
Passivos de locação	53.434.064	46.847.797
Dívida líquida remunerada com passivos de locação	697.393.553	762.098.779

Tendo por base as presentes Demonstrações financeiras, os rácios financeiros apresentavam-se como segue com referência a 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019:

Rácios	30-09-2020	31-12-2019
Cobertura de juros	28,74	46,49
Endividamento	3,33	2,36
Net Debt / EBITDA	2,29	1,92

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

5.5 PASSIVOS DE LOCAÇÃO

Passivos de locação – detalhe

Valores em Euros	30-09-2020			31-12-2019		
	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	3.806.313	1.778.853	5.585.166	2.734.225	1.662.746	4.396.971
1 a 2 anos	3.262.303	1.641.916	4.904.219	2.156.930	1.541.515	3.698.445
2 a 3 anos	2.870.679	1.513.333	4.384.013	1.626.218	1.431.399	3.057.617
3 a 4 anos	2.579.337	1.392.284	3.971.620	1.341.681	1.329.742	2.671.423
4 a 5 anos	2.209.184	1.275.928	3.485.112	1.336.559	1.232.720	2.569.279
Mais de 5 anos	22.197.795	8.906.139	31.103.934	21.823.025	8.631.036	30.454.062
Valor atual das responsabilidades	36.925.611	16.508.454	53.434.064	31.018.639	15.829.158	46.847.797

O aumento do valor das responsabilidades associadas aos passivos de locação decorre de novos contratos celebrados em 2020, cujo montante ascende a Euros 11.482.572, dos quais se destaca o novo contrato de aluguer de empilhadores, no valor de Euros 5.158.458.

5.6 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Valores em Euros	30-09-2020	31-12-2019
Numerário	38.024	39.818
Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis	208.496.204	120.620.841
Outras aplicações de tesouraria	136.594.889	41.219.744
	345.129.117	161.880.403

Em 2020 e 2019 e rubrica de Outras aplicações de tesouraria corresponde a montantes aplicados pela Navigator num portfólio de ativos financeiros de curto prazo, elevada liquidez e emittentes com rating adequado.

Em 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019, não existem saldos significativos de caixa e equivalentes de caixa que estejam sujeitos a restrições de uso do Grupo.

5.7 RENDIMENTOS E GASTOS FINANCEIROS

Valores em Euros	9 meses 30-09-2020	9 meses 30-09-2019
Juros suportados com títulos de dívida e dívida bancária	(7.425.032)	(7.834.342)
Comissões de empréstimos e gastos com aberturas de crédito	(2.789.854)	(2.638.830)
Juros suportados por aplicação do método do juro efetivo	(10.214.886)	(10.473.172)
Juros suportados com passivos de locação	(1.511.360)	(1.312.531)
Gastos financeiros relativos à estrutura de capital do Grupo	(11.726.246)	(11.785.703)
Diferenças de câmbio desfavoráveis	-	-
Perdas com instrumentos derivados de cobertura cambial	-	(599.559)
Perdas com instrumentos derivados de cobertura taxa de juro	(1.585.887)	(1.398.907)
Perdas com instrumentos derivados de negociação	(299.032)	(1.395.874)
Especialização de prémios de opções	(1.092.487)	(1.702.517)
Perdas com juros compensatórios	-	(221.720)
Outros gastos e perdas financeiros	(557.822)	-
Gastos e perdas financeiros	(15.261.474)	(17.104.281)
Juros obtidos de ativos financeiros ao custo amortizado	-	-
Diferenças de câmbio favoráveis	492.832	2.844.474
Ganhos com instrumentos derivados de cobertura cambial	451.807	-
Ganhos com instrumentos derivados de cobertura	1.752.997	-
Ganhos com instrumentos derivados de negociação	-	-
Ganhos com juros compensatórios	2.474.247	-
Outros rendimentos e ganhos financeiros	1.026.739	2.861.102
Rendimentos e ganhos financeiros	6.198.622	5.705.577
Resultados financeiros	(9.062.852)	(11.398.704)

Os resultados financeiros apresentam uma melhoria de Euros 2,3 milhões, situando-se em Euros 9,1 milhões negativos (vs. Euros 11,4 milhões negativos), tendo sido positivamente impactados em Euros 2,1 milhões pela variação dos resultados das operações cambiais e em Euros 2,7 milhões pela variação dos juros compensatórios.

Em sentido contrário, o resultado das operações de financiamento registou um aumento devido essencialmente a uma maior dívida média no período e à desvalorização do portfólio de ativos, por via dos impactos derivados do Covid-19.

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 30-09-2020	9 meses 30-09-2019
Imposto corrente	10.840.609	34.910.406
Varição de posições fiscais incertas no período	(9.506.555)	(38.934.163)
Imposto diferido (Nota 6.2)	13.930.135	44.859.269
	15.264.189	40.835.513

Em 30 de setembro de 2020 o imposto corrente inclui Euros 8.419.872 (30 de setembro de 2019: Euros 31.196.756) relativos à responsabilidade gerada no perímetro do agregado fiscal da The Navigator Company, S.A..

Em 2019 a rubrica "Variação de posições fiscais incertas no período" reflete o desfecho favorável de alguns processos relativos a matérias com elevada incerteza.

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:

	2020	2019
Portugal		
Taxa nominal de imposto sobre o rendimento	21,0%	21,0%
Derrama municipal	1,5%	1,5%
	22,5%	22,5%
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 30-09-2020	9 meses 30-09-2019
Resultado antes de impostos	90.526.122	188.363.627
Imposto esperado à taxa nominal (21%)	19.010.486	39.556.362
Derrama municipal (2020: 1,58%; 2019: 1,27%)	1.433.642	2.395.290
Derrama estadual (2020: 3,91%; 2019: 3,32%)	3.535.129	6.258.165
Imposto resultante da taxa aplicável	23.979.257	48.209.817
Taxa nominal de imposto do período	26,49%	25,59%
Diferenças (a)	1.902.912	2.353.905
Excesso de estimativa de imposto	(9.867.025)	(8.078.209)
Benefícios fiscais à colecta	(750.954)	(1.650.000)
	15.264.189	40.835.513
Taxa efetiva de imposto	16,86%	21,68%

(a) Este valor respeita essencialmente a :

	9 meses 30-09-2020	9 meses 30-09-2019
Mais / (Menos) valias fiscais	583.028	(95.438)
(Mais) / Menos valias contabilísticas	(627.709)	2.392
Imparidades e provisões tributadas	3.729.823	6.197.164
Benefícios fiscais	(1.080.145)	(3.355.864)
Benefícios pós-emprego	90.719	1.096.943
Outros	4.223.964	4.714.459
	6.919.679	8.559.656
Impacto fiscal (27,5%)	1.902.912	2.353.905

6.1.2 Imposto reconhecido na demonstração da posição financeira consolidada

Valores em Euros	30-09-2020	31-12-2019
Ativo		
Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas - IRC	4.781.802	17.947.083
Valores pendentes de reembolso (processos fiscais decididos a favor do gr)	1.721.923	7.198.086
	6.503.725	25.145.169
Passivo		
Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas - IRC	-	-
Responsabilidades adicionais de imposto (IRC)	34.952.730	36.228.728
	34.952.730	36.228.728

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

Valores em Euros	30-09-2020	31-12-2019
Imposto sobre o rendimento do período	10.840.609	21.955.869
Pagamentos por conta, especiais e adicionais por conta	(4.457.287)	(39.772.213)
Retenções na fonte a recuperar	(17.945)	(674.207)
IRC a pagar / (reembolsar) de exercícios anteriores	-	-
Liquidação adicional NVG Tissue Ródão	(9.850.735)	-
Outros valores a (receber)/Pagar	(1.296.445)	543.468
	(4.781.802)	(17.947.084)

Valores pendentes de reembolso

Valores em Euros	2020	2019
IRC (RETGS) 2013	406.620	1.273.038
IRC 2012 - Processo 727/2016	-	4.422.958
RFAI 2010 a 2012 - juros indemnizatórios	1.076.611	-
Outros	238.692	1.502.090
	1.721.923	7.198.086

Posições fiscais incertas - passivos

Valores em Euros	30-09-2020	31-12-2019
Saldo no início do período	36.228.728	12.277.050
Aumentos	3.145.590	-
Transferências (IFRIC 23)	-	34.765.601
Reversões	(4.421.588)	(10.813.923)
Montante reconhecido em resultados do período - (ganho) / perda	(1.275.998)	23.951.678
	34.952.730	36.228.728

Liquidações pagas em contencioso

Em 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019 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	30-09-2020	31-12-2019
IRC agregado 2005	10.394.386	10.394.386
IRC agregado 2006	8.150.146	8.150.146
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
IRC NVG Tissue Ródão 2016	9.850.735	-
	52.843.093	42.992.358

Relativamente ao processo da Derrama Estadual de 2018 foi recebida, ainda em Setembro de 2020, a decisão desfavorável do CAAD, tendo a Navigator interposto recurso para o Tribunal Constitucional.

Já no que respeita à liquidação adicional de IRC da Navigator Tissue Ródão de 2016, foi obtida decisão integralmente favorável da Reclamação Graciosa que havia sido submetida, tendo o reembolso dos Euros 9.850.735 ocorrido em Outubro de 2020.

6.2 IMPOSTOS DIFERIDOS

Movimentos em impostos diferidos

Valores em Euros	Em 1 de janeiro de 2020	Demonstração de resultados		Capital próprio	Em 30 de setembro de 2020
		Aumentos	Reduções		
Diferenças temporárias que originam ativos por impostos diferidos					
Provisões tributadas	6.793.848	477.786	(272.432)	-	6.999.201
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	69.004.705	15.057.799	(20.683.221)	-	63.379.283
Instrumentos financeiros	8.525.155	-	-	(2.369.913)	6.155.242
Mais-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo)	18.864.851	388.610	(4.072.594)	-	15.180.867
Subsídios ao investimento	203.588	-	-	-	203.588
Remuneração convencional de capital	9.660.000	-	(1.610.000)	-	8.050.000
	113.052.148	15.924.194	(26.638.248)	(2.369.913)	99.968.181
Diferenças temporárias que originam passivos por impostos diferidos					
Pensões e outros benefícios pós-emprego	(510.040)	160	184.256	81.315	(244.309)
Menos-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo)	(9.994.509)	-	-	-	(9.994.509)
Valorização das florestas em crescimento	(25.999.474)	4 513 234	-	-	(21.486.240)
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	(249.833.138)	1.113.787	(46.554.434)	-	(295.273.785)
Subsídios ao investimento	(6.077.044)	802.013	-	165.036	(5.109.995)
	(292.414.206)	6.429.194	(46.370.177)	246.352	(332.108.838)
Ativos por impostos diferidos	31.089.341	4.379.153	(7.325.518)	(651.726)	27.491.251
Incentivos fiscais ao investimento	549.224	-	-	-	549.224
Ativos por impostos diferidos	31.638.565	4.379.153	(7.325.518)	(651.726)	28.040.474
Passivos por impostos diferidos	(80.413.906)	1.768.028	(12.751.799)	67.747	(91.329.929)

Valores em Euros	Em 1 de janeiro de 2019	Demonstração de resultados		Capital próprio	Em 31 de dezembro de 2019
		Aumentos	Reduções		
Diferenças temporárias que originam ativos por impostos diferidos					
Provisões tributadas	1.439.796	5.354.052	-	-	6.793.848
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	104.175.669	-	(35.170.963)	-	69.004.705
Instrumentos financeiros	7.489.391	-	-	1.035.764	8.525.155
Mais-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo)	39.285.900	-	(20.421.049)	-	18.864.851
Subsídios ao investimento	203.588	-	-	-	203.588
Remuneração convencional de capital	9.240.000	-	(3.220.000)	3.640.000	9.660.000
	161.834.345	5.354.052	(58.812.012)	4.675.764	113.052.148
Diferenças temporárias que originam passivos por impostos diferidos					
Pensões e outros benefícios pós-emprego	(16.445)	(2 408 246)	-	1.914.651	(510.040)
Instrumentos financeiros	(144.728)	-	144 728	-	-
Menos-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo)	(9.994.509)	-	-	-	(9.994.509)
Valorização das florestas em crescimento	(13.969.979)	(12 029 495)	-	-	(25.999.474)
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	(208.882.941)	(40.950.197)	-	-	(249.833.138)
Subsídios ao investimento	(7.439.159)	-	1.112.930	249.185	(6.077.044)
	(240.447.761)	(55.387.938)	1.257.658	2.163.836	(292.414.206)
Ativos por impostos diferidos	44.504.444	1.472.364	(16.173.302)	1.285.835	31.089.341
Incentivos fiscais ao investimento	26.502.330	-	(25.953.106)	-	549.224
Ativos por impostos diferidos	71.006.774	1.472.364	(42.126.408)	1.285.835	31.638.565
Passivos por impostos diferidos	(66.123.135)	(15.231.683)	345.857	595.055	(80.413.906)

Na mensuração dos impostos diferidos em 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019, foi utilizada a taxa de 27,50%.

7 PESSOAL

7.1 GASTOS COM O PESSOAL

Valores em Euros	9 meses 30-09-2020	9 meses 30-09-2019
Remunerações dos Órgãos Sociais - fixas	2.493.179	2.386.793
Remunerações dos Órgãos Sociais - variáveis	-	1.474.367
Outras remunerações	73.268.277	78.918.570
Contribuições para a Segurança Social	13.370.398	16.953.270
Benefícios de pós emprego (Nota 7.2)	1.100.354	2.182.629
Outros gastos com o pessoal	4.123.643	6.681.760
Gastos com o pessoal	94.355.851	108.597.389

Número de empregados por segmento no final do período

	30-09-2020	31-12-2019	Var. 20/19
Pasta para Mercado	259	269	(10)
UWF	1.837	1.869	(32)
Tissue	382	376	6
Outros	766	766	-
	3.244	3.280	(36)

Os Outros gastos com pessoal nos períodos de 9 meses findos em 30 de setembro de 2020 e 2019 repartem-se da seguinte forma:

Valores em Euros	9 meses 30-09-2020	9 meses 30-09-2019
Formação	253.500	1.097.937
Ação social	712.729	761.599
Seguros	2.664.495	2.282.201
Indemnizações por rescisão contratual	-	2.052.205
Outros	485.338	487.818
	4.116.063	6.681.760

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 2020 estavam em vigor três planos de Contribuição Definida, que abrangiam 2.803 colaboradores, para além dos colaboradores que optaram por manter uma cláusula de salvaguarda.

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:

	30-09-2020		31-12-2019	
	Nº Benef.	Valor	Nº Benef.	Valor
Responsabilidades por serviços passados				
Ativos, incluindo contas individuais	478	73.852.094	481	75.583.410
Ex-participantes	118	20.303.150	130	23.358.802
Aposentados	533	84.075.292	522	80.938.541
Valor de mercado dos fundos		(170.296.440)		(173.292.676)
Total responsabilidades líquidas	1.129	7.934.096	1.133	6.588.076

Pressupostos utilizados na avaliação das responsabilidades

Os pressupostos utilizados na avaliação das responsabilidades correspondem aos de junho de 2020, uma vez que não são realizados estudos atuariais ao trimestre:

30-06-2020	
Fórmula de Benefícios da Segurança Social	Decreto-Lei nº 187/2007 de 10 de maio
Tabelas de invalidez	EKV 80
Tabelas de mortalidade	TV 88/90
Taxa de crescimento salarial	1,00%
Taxa de juro técnica	1,75%
Taxa de remuneração dos ativos dos planos	1,75%
Taxa de crescimento das pensões	0,75%

As taxas de desconto utilizadas neste cálculo foram selecionadas por referência às taxas de rendimento de um cabaz de obrigações "corporate" de alta qualidade. Foram selecionadas as obrigações cuja maturidade e "notação de rating" foram considerados como apropriados, atendendo ao montante e ao período de ocorrência dos fluxos monetários associados aos pagamentos dos benefícios aos Colaboradores.

Fundos

Fundos afetos aos planos de pensões de benefício definido - evolução

Valores em Euros	2020	2019
Valor no início	173.292.676	147.131.961
Rendimento esperado no exercício	1.492.235	1.359.139
Remensuração	(1.738.904)	8.251.847
Pensões pagas	(2.596.185)	(2.436.741)
Outras	(153.382)	-
Saldo em 30 de setembro	170.296.440	154.306.206
Restantes trimestres		18.986.470
Saldo em 31 de dezembro		173.292.676

O impacto negativo de Euros 2.996.236 no valor do fundo resulta essencialmente do pagamento de pensões e rentabilidade negativa dos ativos, verificados no período.

Os ativos do fundo de pensões afetos ao plano de benefício definido estão sob a gestão da Schrodgers, BlackRock e Credit Suisse, conforme detalhe que se segue:

Valores em Euros	2020	2019
Benefício Definido e Conta 1:		
Ocidental - Pensões	76.852	684.412
Schrodgers	66.535.600	65.053.133
BlackRock	64.142.871	64.042.229
Conta 1 - Credit Suisse	39.541.117	43.512.903
Total Benefício Definido e Conta 1	170.296.440	173.292.676

Fundos afetos a planos de benefícios definidos - composição do património

Valores em Euros	30-09-2020	%	31-12-2019	%
Títulos cotados em mercado ativo				
Obrigações	101.732.929	59,7%	100.758.787	58,1%
Ações	46.065.528	27,1%	44.766.233	25,8%
Dívida pública	12.613.278	7,4%	13.724.039	7,9%
Liquidez	9.884.704	5,8%	14.043.617	8,1%
	170.296.440	100%	173.292.676	100%

7.2.3 Plano de Contribuição Definida

A 30 de setembro de 2020 estavam em vigor dois planos de contribuição definida para a maioria dos colaboradores.

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

Valores em Euros	Nº Beneficiários	Rendibilidade %	2020	Nº Beneficiários	Rendibilidade %	2019
Contribuição Definida (BMO):						
Sub-fundo Defensivo	134	0,87%	8.881.444	127	7,76%	8.879.084
Sub-fundo Conservador	402	0,77%	18.985.785	398	10,05%	21.313.529
Sub-fundo Dinâmico	693	0,35%	15.254.974	686	13,83%	14.619.829
Sub-fundo Agressivo	1.574	(1,13%)	4.735.328	1.579	18,64%	5.645.957
Total Contribuição Definida	2.803		47.857.531	2.790		50.458.399

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 2020 e 2019 decorrentes dos planos acima mencionados detalham-se como segue:

Valores em Euros	9 meses 30-09-2020	9 meses 30-09-2019
Planos de Benefício Definido		
Serviços correntes	33.652	921.127
Custo dos juros	1.549.230	1.536.090
Retorno esperado dos Ativos dos planos	(1.492.235)	(1.359.139)
Remição de responsabilidades	-	-
	90.647	1.098.078
Planos de Contribuição Definida		
Contribuições do exercício	1.009.707	1.084.551
	1.009.707	1.084.551
Gastos do exercício	1.100.354	2.182.629

8 INSTRUMENTOS FINANCEIROS

8.1 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Movimentos em instrumentos financeiros derivados

Valores em Euros	30-09-2020			31-12-2019		
	Derivados de negociação	Derivados de cobertura	Total líquido	Derivados de negociação	Derivados de cobertura	Total líquido
Saldo no início do período	536.035	(4.316.491)	(3.780.456)	141.860	(4.502.399)	(4.360.539)
Novos contratos / liquidações	1.311.035	(1.509.992)	(198.957)	-	6.148.531	6.148.531
Variação de justo valor em resultados	(299.032)	(925.377)	(1.224.409)	394.175	(4.926.860)	(4.532.684)
Variação de justo valor em outro rendimento integral	-	2.369.913	2.369.913	-	(1.035.764)	(1.035.764)
Saldo no final do período	1.548.038	(4.381.946)	(2.833.908)	536.035	(4.316.491)	(3.780.456)

8.1.1 Detalhe e maturidade dos instrumentos financeiros derivados por natureza

30 de setembro de 2020	Nocional	Moeda	Maturidade	Positivos (Nota 4.2)	Negativos (Nota 4.3)	Líquido
Valores em Euros						
De cobertura						
Cobertura (vendas futuras)	75.900.000	USD	2020	1.587.691	-	1.587.691
Cobertura (vendas futuras)	18.000.000	GBP	2020	314.244	-	314.244
Swaps de taxa de juro (Swaps) - Obrigações	250.000.000	EUR	2025	-	(7.357.394)	(7.357.394)
Pasta BHKP	4.740.000	USD	2020	1.073.512	-	1.073.512
				2.975.447	(7.357.394)	(4.381.946)
De negociação						
Forwards cambiais (vendas futuras)	80.428.946	USD	2023	390.613	(138.140)	252.473
Forwards cambiais (vendas futuras)	5.950.000	GBP	2020	8.776	-	8.776
Forwards cambiais (vendas futuras)	750.000	CHF	2020	5.754	-	5.754
Compra futura de licenças CO2 (Nota 3.2)	4.984.938	EUR	2020	1.322.779	(41.744)	1.281.035
				1.727.922	(179.884)	1.548.038
				4.703.369	(7.537.278)	(2.833.909)
31 de dezembro de 2019						
Valores em Euros						
De cobertura						
Cobertura (vendas futuras)	224.439.394	USD	2020	1.512.853	(11.549)	1.501.304
Cobertura (vendas futuras)	97.611.111	GBP	2020	252.153	(217.046)	35.107
Swaps de taxa de juro (Swaps) - Obrigações	250.000.000	EUR	2025	-	(6.301.796)	(6.301.796)
Pasta BHKP	18.960.000	USD	2020	448.894	-	448.894
				2.213.899	(6.530.391)	(4.316.492)
De negociação						
Forwards cambiais (vendas futuras)	105.663.053	USD	2023	740.596	-	740.596
Forwards cambiais (vendas futuras)	8.350.000	GBP	2020	-	(204.561)	(204.561)
Compra futura de licenças CO2	550.000	EUR	2020	-	-	-
				740.596	(204.561)	536.035
				2.954.495	(6.734.952)	(3.780.457)

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

Neste âmbito, no decorrer do último trimestre do período de 2019 e em Janeiro de 2020, o Grupo contratou um conjunto de estruturas financeiras para cobrir a totalidade da exposição cambial líquida das vendas estimadas em USD para 2020. Os instrumentos financeiros derivados vigentes são Opções e *Zero Cost Collar*, num valor global de USD 144 500 000 e GBP 36 000 000, as quais atingem a sua maturidade a 31 de dezembro de 2020.

9 PROVISÕES, COMPROMISSOS E CONTINGÊNCIAS

9.1 PROVISÕES

Movimentos em provisões

Valores em Euros	Processos Judiciais	Processos fiscais	Outras	Total
1 de janeiro de 2019	4.785.976	23.170.209	15.109.286	43.065.471
Aumentos	834.311	889.387	-	1.723.698
Reversões	(832.076)	-	(3.172.221)	(4.004.297)
Impacto em resultados do período	2.235	889.387	(3.172.221)	(2.280.599)
Outras transferências e regularizações	29.608	(24.059.596)	-	(24.029.988)
30 de setembro de 2019	4.817.819	-	11.937.065	16.754.884
Aumentos	687.762	-	2.445.497	3.133.259
Reversões	-	-	-	-
Impacto em resultados do período	687.762	-	2.445.497	3.133.259
Outras transferências e regularizações	1.314	-	58.890	60.204
31 de dezembro de 2019	5.506.895	-	14.441.452	19.948.347
Aumentos	2.050.968	-	452.308	2.503.276
Reversões	(2.978.870)	-	-	(2.978.870)
Impacto em resultados do período	(927.902)	-	452.308	(475.594)
Ajustamento cambial	(91.110)	-	-	(91.110)
Outras transferências e regularizações	-	-	1.177.318	1.177.318
30 de setembro de 2020	4.487.883	-	16.071.078	20.558.960

Processos judiciais

O desfecho das provisões para processos judiciais depende de decisões dos tribunais laboral e civil.

Outras provisões

Refere-se a provisões para fazer face a riscos relacionados com eventos de natureza diversa, de cuja resolução poderão resultar saídas de fluxos de caixa, nomeadamente processos de reestruturação organizacional, riscos de posições contratuais assumidas em investimentos, entre outras. Em 30 de setembro de 2020 esta rubrica inclui Euros 13.615.000 relativos ao projeto de Moçambique.

9.2 COMPROMISSOS

Garantias prestadas a terceiros

Valores em Euros	30-09-2020	31-12-2019
Garantias prestadas		
Garantias Navigator para os financiamentos com o BEI	35.208.333	70.416.667
AT - Autoridade Tributária e Aduaneira	15.997.679	845.957
IAPMEI	1.280.701	3.653.785
Desalfandegamento de produtos	1.250	1.250
Agência Estatal de Administ. Tributaria Espanhola	1.033.204	1.033.204
Agência Portuguesa Ambiente	1.141.618	-
Simria	338.829	338.829
Outras	738.226	982.839
	55.739.840	77.272.531

No âmbito dos contratos de financiamento com o BEI, o Grupo Navigator prestou garantias bancárias no valor de 35.208 milhares de Euros.

As garantias bancárias prestadas à Autoridade Tributária relacionam-se com a contestação de processos em contencioso, relativos ao IRC do período de tributação de 2015.

No caso da Agência Portuguesa do Ambiente, foram prestadas garantias bancárias no âmbito de processos de contencioso, associados à taxa de recursos hídricos dos anos de 2017 a 2019.

Compromissos de compra

Valores em Euros	30-09-2020	31-12-2019
Compromissos de compra		
Ativos fixos tangíveis - Equipamentos fabris	35.242.090	18.279.270
Madeira		
Compromissos com aquisições no período subsequente	29.594.000	59.600.000
Compromissos com aquisições de longo prazo	105.300.000	88.000.000
	170.136.090	165.879.270

10 ESTRUTURA DO GRUPO

10.1 EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

10.1.1 Subsidiárias do Grupo Navigator

Denominação Social	Sede	% Participação			Principal atividade
		Direta	Indireta	Total	
Empresa-mãe:					
The Navigator Company, S.A.	Portugal	-	-	-	-
Subsidiárias:					
Navigator Brands , S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00
Navigator Parques Industriais, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00
Navigator Products & Tecnologia, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00
Navigator Paper Figueira, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00
Empremedia RE , AC	Irlanda	100,00	-	100,00	-
Pulpchem Logistics, A.C.E.	Portugal	50,00	-	50,00	50,00
Raiz - Instituto de Investigação da Floresta e Papel	Portugal	75,00	22,00	97,00	97,00
Raiz Ventures , SA	Portugal	-	97,00	97,00	97,00
About the Future - Essential Oils, SA	Portugal	-	97,00	97,00	97,00
Enerpulp - Cogeração Energética de Pasta, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00
Navigator Pulp Figueira, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00
Ema Cacia - Engenharia e Manutenção Industrial, ACE	Portugal	-	92,20	92,20	92,20
Ema Setúbal - Engenharia e Manutenção Industrial, ACE	Portugal	-	90,20	90,20	90,20
Ema Figueira da Foz- Engenharia e Manutenção Industrial, ACE	Portugal	-	90,00	90,00	90,00
Navigator Pulp Setúbal, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00
Navigator Pulp Aveiro, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00
Navigator Tissue Aveiro, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00
Navigator Tissue Ródão , S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00
Navigator Tissue Iberica , S.A.	Espanha	-	100,00	100,00	100,00
Portucel Moçambique - Sociedade de Desenvolvimento Florestal e Industrial, Lda	Moçambique	90,02	-	90,02	90,02
Navigator Internacional Holding SGPS, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00
Navigator Financial Services sp . Zoo	Polónia	25,00	75,00	100,00	100,00
Navigator Forest Portugal, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00
EucaliptusLand, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00
Sociedade de Vinhos da Herdade de Espirra - Produção e Comercialização de Vinhos, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00
Gavião - Sociedade de Caça e Turismo, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00
Afoelca - Agrupamento complementar de empresas para protecção contra incêndios, ACE	Portugal	-	64,80	64,80	64,80
Viveiros Aliança - Empresa Produtora de Plantas, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00
Atlantic Forests, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00
Bosques do Atlantico, SL	Espanha	-	100,00	100,00	100,00
Navigator Africa, SRL	Itália	-	100,00	100,00	100,00
Navigator Paper Setúbal , S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00
Navigator North America Inc.	EUA	-	100,00	100,00	100,00
Navigator Paper World, S.A. *	Portugal	-	-	-	100,00
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
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 Rus Company, LLC	Rússia	-	100,00	100,00	100,00
Navigator Paper Mexico	México	-	100,00	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	-
Navigator International GmbH	Alemanha	-	100,00	100,00	100,00
Navigator Participações Holding ,SGPS, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00
Empremédia - Corretores de Seguros, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00
Navigator Abastecimento de Madeira, ACE	Portugal	97,00	3,00	100,00	100,00

* Empresas fusionadas em 2020 (Nota 10.2)

10.2 VARIAÇÕES DO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

Durante o período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2020, o perímetro foi alterado face ao exercício precedente pelas seguintes operações de reorganização societária:

- Fusão por incorporação da Navigator Paper World, S.A. na Navigator Paper Setubal, S.A.

10.3 TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

Saldos com partes relacionadas

Valores em Euros	30-09-2020			31-12-2019			
	Valores a receber (Nota 4.2)	Valores a pagar (Nota 4.3)	Fin. obtidos (Nota 5.4)	Passivos de locação (Nota 5.5)	Valores a receber (Nota 4.2)	Valores a pagar (Nota 4.3)	Passivos de locação (Nota 5.5)
Acionistas (Nota 5.2)							
Semapa - Soc. de Investimento e Gestão, SGPS, S.A.	-	7.371.961	-	-	24.651	10.881.165	-
Outras subsidiárias do Grupo Semapa							
Secil - Companhia Geral Cal e Cimento, S.A.	156.621	45.277	-	-	329.779	22.513	-
Secil Britas, S.A.	-	73.622	-	-	-	70.636	-
Secil Prebetão, S.A.	-	314	-	-	-	314	-
CMP - Cimentos Maceira e Pataias, S.A.	-	21.194	-	-	-	7.477	-
Unibetão, S.A.	-	70.947	-	-	-	40.367	-
Outras entidades relacionadas							
Seinpar Investments BV	-	-	-	-	600	-	-
Sonagi Imobiliária, S.A.	-	-	-	2.275	85.382	-	33.745
Refundos - Soc. Gestora de Fundos de Inv. Imobiliário, S.A.	-	-	-	-	-	93.430	74.664
Hotel Ritz, S.A.	-	-	-	-	-	2.033	-
	156.621	7.583.315	-	2.275	440.413	11.117.935	108.409

Transações do período com partes relacionadas

Valores em Euros	30-09-2020					30-06-2019				
	Compras de bens e serviços	Vendas e prestações de serviços	Outros rendimentos operacionais	Outros gastos operacionais	(Gastos)/ Rendimentos financeiros	Compras de bens e serviços	Vendas e prestações de serviços	Outros rendimentos operacionais	(Gastos)/ Rendimentos financeiros	
Acionistas (Nota 5.2)										
Semapa - Soc. de Investimento e Gestão, SGPS, S.A.	6.790.621	-	-	9.217	-	5.140.857	-	-	-	
	6.790.621	-	-	9.217	-	5.140.857	-	-	-	
Outras subsidiárias do Grupo Semapa										
Secil - Companhia Geral Cal e Cimento, S.A.	50.847	12.000	-	-	-	436	245.361	-	-	
Secil Britas, S.A.	33.261	-	-	-	-	110.561	-	-	-	
Secil Prebetão, S.A.	-	-	-	-	-	25.995	-	-	-	
CMP - Cimentos Maceira e Pataias, S.A.	36.303	-	-	-	-	18.300	-	-	-	
Unibetão, S.A.	78.684	-	-	-	-	98.921	-	-	-	
	199.095	12.000	-	-	-	254.213	245.361	-	-	
Outras entidades relacionadas										
Seinpar Investments BV	-	-	1.736	-	-	-	-	-	-	
Sonagi Imobiliária, S.A.	-	-	-	-	(732)	48.946	81.576	-	-	
Refundos - Soc. Gestora de Fundos de Inv. Imobiliário, S.A.	-	-	-	-	-	141.715	330.667	-	-	
Hotel Ritz, S.A.	4.224	-	-	-	-	3.217	1.936	-	-	
	4.224	-	1.736	-	(732)	193.877	414.179	-	-	
	6.993.940	12.000	1.736	9.217	(732)	5.588.947	659.540	-	-	

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 69,35% 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.

Foi ainda celebrado em 2015 um contrato de arrendamento entre a Navigator Brands, S.A. (anteriormente denominada Navigator Paper Figueira, S.A.) e a Cimilonga – Imobiliária, S.A. relativo ao arrendamento de espaço para escritórios no edifício sede da Holding do Grupo, a Semapa, SGPS, S.A., situado em Lisboa, que foi denunciado em 2020.

Foi também celebrado um contrato de arrendamento entre a The Navigator Company, S.A. e a Refundos – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Imobiliário, S.A., com início a 1 de junho de 2017 e válido até 31 de maio de 2027, sendo renovável automaticamente por períodos de 5 anos, respeitante ao arrendamento de um edifício situado em Lisboa, na Avenida Fontes Pereira de Melo, para utilização como escritório. Dado que a sociedade foi alienada a uma entidade terceira durante o primeiro semestre, a mesma deixou de ser considerada como parte relacionada em 2020.

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

João Nuno de Sottomayor Pinto de Castello Branco
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 Belmar da Costa
Vogal

Ricardo Miguel dos Santos Pacheco Pires
Vogal

Sandra Maria Soares Santos
Vogal

Vítor Manuel Rocha Novais Gonçalves
Vogal

Vítor Paulo Paranhos Pereira
Vogal