

A fibra das pessoas

1
—
4



Eucalipto
Eucalyptus globulus

No património florestal gerido pela Companhia estão identificadas cerca de 800 espécies e subespécies de flora e 241 espécies de fauna.



THE
NAVIGATOR
C O M P A N Y

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

DESEMPENHO DO 1º TRIMESTRE DE 2021

O 1º trimestre ficou marcado por novas vagas de contágio de Covid-19 e diversos períodos de confinamento na maior parte dos mercados chave do Grupo, tendo a procura de papel mantido o ritmo sensivelmente idêntico ao do 4º trimestre de 2020. Registou-se também ao longo do período uma forte recuperação do preço de lista da pasta, verificando-se a implementação de vários aumentos, tendo sido também anunciados incrementos ao nível do preço do papel.

Análise QoQ (1º Trimestre 2021 vs 4º Trimestre 2020)

- As condições de mercado de papel revelaram-se semelhantes às registadas no último trimestre de 2020, tendo os preços de venda da pasta evidenciado uma recuperação expressiva, sustentando por esta via alguma melhoria nos preços do papel;
- Em termos produtivos, a Navigator concentrou no 1º Trimestre as paragens de manutenção anuais da fábrica de pasta e das máquinas de papel da Figueira da Foz, com um impacto de 11 dias;
- O volume de vendas de papel totalizou 335 mil toneladas (-2%), as vendas de pasta 79 mil toneladas (-19%) e as vendas de tissue 26,9 mil toneladas (+1%);
- O volume de negócios ficou em linha com o do 4º Trimestre, totalizando € 341 milhões, tendo a recuperação do nível dos preços permitido compensar a redução registada nos volumes de vendas;
- A Empresa atingiu um EBITDA de € 71 milhões e uma margem sobre vendas de 21% (vs. € 75 milhões e 22% de margem no 4º T 2020), beneficiando de uma melhoria dos preços de venda e da evolução favorável dos custos fixos;
- Os resultados líquidos do trimestre totalizaram € 23,5 milhões e compararam com € 34 milhões registados no 4º trimestre de 2020 (-31%);
- O Free Cash Flow no trimestre foi de € 56 milhões vs. um montante de € 63 milhões no 4º Trimestre.

Análise YoY (1º Trimestre 2021 vs 1º Trimestre 2020)

- Difícil comparação com o período homólogo já que o desempenho em 2021 ficou marcado por novas vagas de contágio e pelos impactos subsequentes das medidas de confinamento vs. um primeiro trimestre de 2020 que apenas começou a sentir os impactos económicos da pandemia do Covid-19 no final do período;
- Assim, as vendas de papel ficaram 8% abaixo das do 1º trimestre de 2020, as vendas de pasta diminuíram 6%, mas as vendas de tissue aumentaram 4%;
- Embora o período tenha sido marcado por uma forte recuperação dos preços da pasta (com o índice de referência a aumentar +15% em USD e +5,5% em Euros), o índice do preço do papel registou uma variação negativa de 6,4% em relação ao 1º Trimestre de 2020;
- O volume de negócios de € 341 milhões reflecte uma redução de 16%, pressionado pelos menores volumes de pasta e papel, fruto essencialmente das paragens programadas, e pela diminuição do nível do preço do papel;
- De salientar o trabalho desenvolvido pelas equipas na redução transversal de custos fixos e variáveis, que ainda se reflectiu no trimestre e que permitiu mitigar uma parte da

redução do volume de negócios e atingir um EBITDA de € 71 milhões (-20%), a que corresponde uma margem de 21% (-1pp que no primeiro trimestre de 2020);

- Os resultados líquidos do 1º trimestre de 2021 foram de € 23,5 milhões e comparam com € 30,6 milhões obtidos no trimestre homólogo (-23%);
- Destaca-se mais uma vez a forte geração de Free Cash Flow de € 56 milhões, que compara com € 15 milhões no 1º Trimestre de 2020, assim como a redução do endividamento líquido para € 624 milhões (vs. € 800 milhões) mantendo-se o rácio de Net Debt / EBITDA num nível de 2,33 X;
- O trimestre ficou também marcado pelo arranque da nova Central Solar Fotovoltaica na Figueira da Foz, com uma capacidade instalada de 2,6 MW, que evitará a emissão de 1.296 tCO₂ por ano.

Síntese dos principais indicadores

Milhões de euros	1º T 2021	1º T 2020	Varição ⁽⁸⁾ 1ºT 21/1ºT 20	4ºT 2020	Varição ⁽⁸⁾ 1ºT 21/4ºT 20
Vendas Totais	340,8	405,8	-16,0%	341,4	-0,2%
EBITDA ⁽¹⁾	70,6	88,4	-20,2%	75,1	-6,0%
Resultados Operacionais (EBIT)	40,1	48,3	-17,1%	40,8	-1,9%
Resultados Financeiros	- 9,7	- 6,2	57,8%	- 5,6	73,0%
Resultado Líquido	23,5	30,6	-23,2%	34,0	-30,8%
Cash Flow Exploração	54,0	70,7	- 16,7	68,2	- 14,2
Cash Flow Livre ⁽²⁾	56,4	14,9	41,5	63,1	- 6,7
Investimentos	20,1	22,7	- 2,6	10,9	9,2
Dívida Líquida Remunerada ⁽³⁾	623,6	799,5	- 175,9	680,0	- 56,4
EBITDA/Vendas	20,7%	21,8%	-1,1 pp	22,0%	-1,3 pp
ROS	6,9%	7,5%	-0,6 pp	9,9%	-3,0 pp
ROCE ⁽⁴⁾	9,5%	10,8%	-1,3 pp	9,5%	0,0 pp
ROE ⁽⁵⁾	9,1%	11,8%	-2,8 pp	13,2%	-4,2 pp
Autonomia Financeira	39,9%	38,9%	1,0 pp	40,2%	-0,3 pp
Dívida Líquida Remunerada /EBITDA ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	2,33	2,25	0,08	2,38	-0,05

1. Resultados operacionais + amortizações + provisões;
2. Variação dívida líquida + dividendos + compra de ações próprias
3. Passivos remunerados – disponibilidades (não inclui o efeito do IFRS 16)
4. ROCE = Resultados operacionais anualizados / Média do Capital empregue (N+(N-1))/2
5. ROE= Resultados líquidos anualizados / Média dos Capitais Próprios (N+(N-1))/2
6. (Passivos remunerados – disponibilidades) / EBITDA correspondente aos últimos 12 meses;
7. Impacto IFRS 16: Net Debt / EBITDA 2020 de 2,53; Net Debt / EBITDA reexpresso 30/12/2020: 2,57;
8. Variação de valores não arredondados

ANÁLISE DE RESULTADOS

1º Trimestre 2021 vs 1º Trimestre 2020

No primeiro trimestre de 2021, a The Navigator Company registou um volume de negócios de € 341 milhões, tendo as vendas de papel representado cerca de 70% do volume de negócios (vs. 72%), as vendas de pasta 10% (vs. 9%), as vendas de tissue 10% (vs. 9%) e as vendas de energia 9% (vs. 10%). O princípio do ano ficou marcado por novas vagas de contágio de Covid-19 e diversos períodos de confinamento na maior parte dos mercados chave do Grupo, tendo a procura de papel mantido o ritmo sensivelmente idêntico ao do 4º trimestre de 2020. Registou-se também ao longo do período uma forte recuperação do preço de lista da pasta, verificando-se a implementação de vários aumentos, tendo sido também anunciados incrementos ao nível do preço do papel.

Procura de papel UWF evidencia recuperação em Abril, depois de um primeiro trimestre marcado pelas medidas de confinamento

A procura global de papéis gráficos caiu YTD Março cerca de 8%, tendo o papel UWF registado uma queda de 5%, uma evolução mais favorável que a dos papéis coated (-8%), e dos papéis mecânicos (uncoated -12% e coated -18%). Na Europa, a procura de papel UWF durante o primeiro trimestre teve uma evolução similar (-9%) tendo melhorado durante o mês de abril, para YTD -4%, com a procura aparente em abril a aumentar 16%.

Nos Estados Unidos, a procura de papel UWF nos primeiros três meses do ano caiu cerca de 14%. A evolução da procura e a redução de capacidade de cerca de 15% permitiu uma recuperação da taxa de utilização de capacidade, de 83% em janeiro para 88% no mês de março.

Neste enquadramento, importa ainda realçar a difícil comparação com o desempenho homólogo, já que o trimestre actual ficou marcado pelas novas vagas de contágio e pelos impactos subsequentes das medidas de confinamento, assim como uma concentração de paragens de manutenção, vs. um primeiro trimestre de 2020 que apenas sofreu os impactos económicos da pandemia do Covid-19 no seu final.

A Navigator antecipou assim para o primeiro trimestre as paragens de manutenção anuais da fábrica de pasta e das máquinas de papel da Figueira da Foz. As vendas de papel no período totalizaram 335 mil toneladas, uma redução de 8,4% face ao trimestre homólogo.

Neste contexto, a Navigator registou ao longo do trimestre um nível da carteira de encomendas bastante robusto tendo terminado o mês de Março com 49 dias. Este número reflecte uma melhoria de cerca de 60% registada ao longo do trimestre já que o ano se iniciou com cerca de 30 dias, e que compara favoravelmente com o nível de 30 dias dos seus concorrentes, comparando também bem com os cerca de 40 dias registado no período homólogo. Ao longo do trimestre a Navigator verificou um decréscimo dos seus stocks de papel, terminando o trimestre com cerca de 13 dias de stock, que compara com uma média dos concorrentes de 31 dias, e que se situa abaixo do nível de Dezembro de 2020, um reflexo da gestão cuidadosa do fundo de maneio e do arranque do ano em termos de procura.

O índice de referência para o A4 para a Europa ajustou em baixa cerca de 6,4%YoY, para um preço médio de € 809/ton, que compara com € 864/ton no primeiro trimestre de 2020. O valor das vendas de UWF ficou assim afectado pela descida global do preço do papel. O preço médio de venda da Navigator foi também muito penalizado pela evolução das taxas de câmbio nos mercados internacionais, tendo o seu mix de produtos e mercados reflectido a situação pandémica na Europa e a forte recuperação de procura e de preços nos mercados de Overseas, cujas vendas aumentaram quando comparado com o período homologo.

Recuperação do mercado de pasta com aumentos dos preços de venda

Depois de se ter mostrado particularmente resiliente em 2020 (crescendo a fibra curta cerca de 6%), o mercado global de pasta evidenciou em 2021 uma recuperação dos preços de referência, tendo estes registado aumentos sucessivos. O preço da pasta hardwood em USD na China reflete um aumento de cerca de 46% nos primeiros três meses do ano (+USD 230/ton), tendo subido 29% na Europa, aumentando de USD 680/ton para USD 876/ton (+34% em Euros, € 191/ton). De realçar que, sendo o preço da China um preço líquido e o da Europa um preço bruto de descontos comerciais, haverá ainda amplo espaço para aumento da convergência de preços entre a Europa e a China ao longo do segundo trimestre.

A melhoria dos preços foi sustentada por um conjunto alargado de factores entre os quais podemos destacar os de ordem macroeconómica, assim como outros relacionados mais estreitamente com o sector. Nos primeiros destacamos os diversos estímulos à economia global e a forte recuperação da economia chinesa que alimentaram um ciclo de preços crescentes nas commodities e a evolução cambial (a desvalorização do CNY e do Euro em relação ao USD) que suportou também preços mais altos em USD. Em relação aos segundos realçamos a recuperação da procura de pasta, iniciada já no final de 2020, em particular na China, impulsionada pelo aumento global do consumo de tissue, pela procura robusta de papéis de impressão e escrita, com destaque para UWF e pela procura por cartolinas de embalagem feitas a partir de fibra virgem (Ivoryboard). De referir também o elevado diferencial de preços entre a fibra longa e a fibra curta, pressionando positivamente o preço da pasta hardwood, assim como a redução de disponibilidade de fibra reciclada a nível global.

Do lado da oferta, os stocks baixos na cadeia de valor, as diversas paragens de produção, planeadas e não planeadas – com paragens de manutenção mais longas do que o habitual em resultado das maiores restrições devido à pandemia em 2020 – assim como a conversão de alguma capacidade de pasta de fibra curta para pasta solúvel, condicionaram o montante de pasta hardwood disponível no mercado. Outro factor determinante na disponibilidade de pasta foram as limitações logísticas.

O desempenho das vendas da Navigator no primeiro trimestre ficou marcado pelas paragens de produção já referidas, que restringiram a quantidade de pasta disponível para venda, assim como pelo baixo nível de stocks no final de 2020. Assim, as vendas situaram-se em 79 mil toneladas, 5,5% abaixo do primeiro trimestre de 2020 e 18,6% aquém do quarto trimestre de 2020. A recuperação de preços de pasta verificada desde o início do ano permitiu mitigar o decréscimo de volumes e o valor das vendas do primeiro trimestre situou-se 2,1% acima do valor YoY, ficando 6,4% abaixo em relação ao trimestre anterior.

Verificou-se um aumento das vendas na Europa face a 2020 com crescimento no segmento Decor e UWF, e decréscimo nas especialidades e tissue.

Vendas de tissue mantêm evolução positiva e crescem 4% YoY

O mercado de tissue sofreu os impactos das restrições à circulação que se registaram novamente no início do ano, especialmente no segmento Away-from-Home, com o atraso na reabertura das economias, e conseqüente reflexo no canal Horeca e no regresso ao trabalho presencial. Com a evolução dos programas de vacinação e a melhoria das perspectivas sobre o retorno a alguma normalidade, no At-Home registou-se também algum “destocking de despensa” por parte das famílias, sobretudo quando comparado com igual período do ano passado. Espera-se agora uma retoma paulatina no segmento Away-from-Home.

Apesar deste contexto, as vendas da Navigator mantiveram o bom desempenho registado ao longo do ano anterior e situaram-se em 27 mil toneladas, um aumento de cerca de 4% YoY e em linha com o quarto trimestre de 2020. O preço médio de venda situou-se cerca de 4% abaixo do preço YoY, devido essencialmente ao aumento do peso das bobines no mix de vendas, uma vez que o preço de venda dos produtos acabados evoluiu positivamente. As vendas em valor no trimestre mantiveram-se em linha com o primeiro trimestre do ano passado, ficando 2,7% abaixo das vendas do quarto trimestre.

Energia

No primeiro trimestre do ano de 2021, a venda de energia elétrica reduziu-se 22% face ao período homólogo do ano anterior. A redução decorre essencialmente dos seguintes fatores:

- (i) central de ciclo combinado a gás natural de Setúbal a abastecer uma das máquinas de papel em detrimento da venda de energia elétrica à rede, em resultado de uma avaria num transformador;
- (ii) Paragens da fábrica da pasta da Figueira da Foz.

A operação da central de ciclo combinado a gás natural de Setúbal em regime de autoconsumo, permitiu por sua vez reduzir as compras de energia elétrica, que no trimestre em análise sofreram uma redução de 17% face ao ano anterior.

Destaque positivo para a entrada em funcionamento da nova central solar fotovoltaica do complexo industrial da Figueira da Foz em regime de autoconsumo. A central possui uma capacidade instalada de aproximadamente 2,6 MW, é composta por 7.700 painéis solares fotovoltaicos e permitirá evitar cerca de 1.296 t CO2/ano. O Grupo totaliza agora 5 MW de capacidade instalada solar fotovoltaica.

Dados operacionais trimestrais

Pasta

	4ºT 2019	1ºT 2020	2ºT2020	3ºT2020	4ºT2020	1ºT 2021	YoY	QoQ
Produção de BEKP	364,1	393,7	268,7	337,6	363,9	337,1	-14,4%	-7,4%
FOEX – BHKP Euros/ton	625	616	619	583	570	650	5,5%	14,1%
FOEX – BHKP USD/ton	691	680	680	680	680	782	15,0%	15,0%

Papel

	4ºT 2019	1ºT 2020	2ºT2020	3ºT2020	4ºT2020	1ºT 2021	YoY	QoQ
Produção de UWF	342,0	384,2	223,5	333,4	353,9	330,0	-14,1%	-6,8%
FOEX – A4-BCopy Euros/ton	884	864	845	828	809	809	-6,4%	0,0%

Tissue

(em 000 tons)	4ºT 2019	1ºT 2020	2ºT2020	3ºT2020	4ºT2020	1ºT 2021	YoY	QoQ
Produção de bobines	24,7	26,4	29,6	29,0	27,7	29,4	11,5%	6,1%

Energia

	4ºT 2019	1ºT 2020	2ºT2020	3ºT2020	4ºT2020	1ºT 2021	YoY	QoQ
Produção (GWh)	494,4	538,7	435,2	509,0	528,6	479,2	-11,0%	-9,3%

Diminuição transversal de custos variáveis e fixos permite registar EBITDA de € 71 milhões e uma margem de EBITDA/Vendas de 21%

Ao longo do trimestre verificou-se relativamente ao 1º trimestre de 2020 uma evolução positiva dos custos variáveis de produção (a volumes constantes), nas rúbricas de madeira, energia e químicos essencialmente por melhorias de eficiência ao nível dos consumos específicos. Persistiram também os esforços de contenção de custos fixos iniciados em 2020, tendo o Grupo registado uma redução de € 6 milhões em relação ao primeiro trimestre de 2020 (-9%), sendo a redução nos custos de funcionamento a mais expressiva (-22% YoY). Destaque também para a evolução favorável dos custos fixos em relação ao quarto trimestre de 2020, com uma redução de cerca 17%.

Assim, neste enquadramento, o EBITDA do trimestre atingiu € 71 milhões, valor que compara com € 88 milhões no trimestre homólogo e € 75 milhões no último trimestre de 2020. A margem EBITDA / Vendas foi de 21% e compara com uma margem de 22% YoY e QoQ. De referir, que o EBITDA de € 75 milhões registado no 4º trimestre de 2020 incluiu ganhos não recorrentes (essencialmente relativos aos activos biológicos).

Custos Financeiros sofrem um agravamento de € 3,6 milhões devido a efeitos não recorrentes

Os resultados financeiros situaram-se em € 9,7 milhões, um agravamento de € 3,6 milhões vs. € 6,2 milhões no 1º trimestre de 2020 (comparando com € 5,6 milhões no 4º trimestre de 2020). Esse agravamento resulta essencialmente do impacto negativo cambial do financiamento da subsidiária em Moçambique (€ -3,7 milhões) e do cancelamento de um swap de taxas de juro associado a um empréstimo obrigacionista reembolsado em Dezembro de 2020 (€ -1,5 milhões). Sem estes efeitos não recorrentes os resultados financeiros teriam melhorado € 1,6 milhões, fruto essencialmente da variação de € 2,8 milhões nos juros obtidos com aplicações financeiras, que no período foram ligeiramente positivos face a valores muito negativos obtidos no período homólogo.

Assim, os resultados antes de impostos situaram-se em € 30,4 milhões (vs. € 42,2 milhões no 1º trimestre de 2020 e vs. € 35,2 milhões no último trimestre de 2020), tendo o valor de

encargos com IRC no exercício sido de € 6,8 milhões. Os resultados líquidos no primeiro trimestre de 2021 totalizaram € 23,5 milhões (vs € 30,6 milhões no período homólogo e vs. € 33,9 milhões no 4º trimestre de 2020).

Geração de cash-flow livre de € 56 milhões

No primeiro trimestre de 2021, a Navigator evidenciou uma forte capacidade de geração de caixa; o cash-flow livre gerado foi de € 56 milhões, o que compara muito favoravelmente com o idêntico período de 2020 (€ 15 milhões), sendo ainda de referir que o ciclo de geração de cash da Navigator se reflete, normalmente, em níveis muito contidos no primeiro trimestre. No quarto trimestre de 2020, o cash flow livre situou-se em €63,1 milhões.

Apesar da retoma progressiva dos níveis de atividade - acompanhada por subidas ligeiras dos níveis de stocks (essencialmente no valor dos stocks de madeira) e clientes – a manutenção do fundo de maneio investido num nível reduzido tem sido determinante para esta evolução. A gestão eficaz do fundo de maneio, em que uma política criteriosa de gestão dos fornecedores é articulada com a disponibilização de soluções de suporte à liquidez dos nossos parceiros continua, assim, a ser uma pedra basilar do processo de geração de cash flow livre na empresa.

Quando analisando a geração de cash flow livre nos últimos doze meses, verifica-se que a Navigator gerou um valor de cerca de € 275 milhões, o montante mais expressivo registado desde 2013.

Reestruturação da dívida e redução do endividamento líquido para € 624 milhões

A dívida líquida da Navigator reduziu-se cerca de € 56 milhões, situando-se no final de março em € 624 milhões (vs. € 680 milhões em dezembro de 2020). O rácio Net Debt / EBITDA mantém-se num valor conservador, de 2,33 vezes (excluindo o impacto da IFRS 16 no endividamento líquido remunerado).

Já o endividamento bruto ficou relativamente estável face ao final de 2020, antecedendo um mês (abril) em que, como estava programado, se verificou uma redução. No primeiro trimestre, além do reembolso de um empréstimo a um ano (€ 40 milhões) que tinha sido tomado no contexto do início da pandemia, destaca-se a utilização de um empréstimo já contratado e a negociação de um novo financiamento, num total de € 42,5 milhões, que permitiram aumentar a maturidade da dívida e diversificar as fontes de financiamento do Grupo.

Já depois do final do trimestre, em abril, a Navigator procedeu com uma reestruturação relevante da sua dívida, tendo reembolsado empréstimos no montante total de € 240 milhões (vencimento de dois empréstimos de médio/longo prazo no montante de € 170 milhões, reembolso antecipado de um empréstimo obrigacionista de € 45 milhões e reembolso de um empréstimo de curto prazo de € 25 milhões, tomado no contexto da pandemia).

Por seu lado, foi emitida a 2ª série de um empréstimo obrigacionista contratado em 2020, no montante de € 85 milhões (com maturidade em 2023), e foi emitido um empréstimo obrigacionista de € 20 milhões, também contratado em 2020, com maturidade em 2026.

Com estas operações, o Grupo registou uma redução no custo da dívida de médio e longo prazo e a maturidade da dívida fixou-se em 3,5 anos.

Na sequência do já reportado, depois de ter registado em 2020 € 17,6 milhões relativo à devolução parcial dos pagamentos anti-dumping nos EUA, a Navigator recebeu durante o primeiro trimestre de 2021, o valor em falta relacionado com o POR 1, num total de € 6,1 milhões. Importa relembrar que estes recebimentos decorrem da revisão em baixa por parte das autoridades americanas das taxas aplicáveis às vendas de papel Uncoated Woodfree nos Estados Unidos e das diferenças resultantes dos montantes depositados em excesso junto das Alfândegas norte-americanas para os períodos correspondentes ao primeiro e segundos períodos de revisão, que decorreram entre Agosto de 2015 e Fevereiro de 2017 (POR1), e entre Março de 2017 e Fevereiro de 2018 (POR2).

Ainda sobre este tema, e, tal como comunicado em Janeiro, a taxa final para o período POR3 (Mar2018–Fev2019) foi confirmada e fixada em 6,75%. As autoridades norte-americanas deverão assim iniciar o processo de reembolso relativamente aos montantes depositados em excesso nos próximos meses. Importa referir que chegados ao final de um período de cinco anos desde o início do processo de anti-dumping, as autoridades norte-americanas iniciaram um procedimento chamado “sunset review”, para reavaliar se o processo se deve manter, ou ser descontinuado. As autoridades americanas decidiram já que irá ser efectuada uma revisão completa do processo anti-dumping sobre as importações de papel UWF para os Estados–Unidos objecto da ordem original, incluindo as importações provenientes de Portugal. A Navigator estima que este será um processo moroso, mas este primeiro passo para dar início a essa revisão foi já ultrapassado com sucesso.

Capex de € 20 milhões (vs € 23 milhões YoY e € 11 QoQ)

O valor de investimento no trimestre cifrou-se em € 20,1 milhões (que compara com € 22,7 milhões no primeiro trimestre de 2020 e € 10,9 milhões no último trimestre de 2020). Este montante inclui maioritariamente investimentos direccionados para a manutenção da capacidade produtiva e melhoria de eficiências. Inclui ainda € 4,6 milhões na área ambiental e cerca de € 3 milhões de outros projectos, onde se inclui a nova pilha de aparas de Aveiro e as centrais fotovoltaicas da Figueira da Foz (concluída) e de Setúbal (em construção).

Perspectivas futuras

À medida que a economia recupera e o plano de vacinação é implementado, é expectável que as condições do sector de pasta, papel e tissue se mantenham globalmente positivas.

A manutenção do preço da pasta no nível actual em todas as regiões sustenta a implementação progressiva de aumentos de preço no papel. No final de Abril, a carteira de encomendas da Navigator e da indústria situava-se em níveis confortáveis (respectivamente 57 e 32 dias). Do lado da oferta, mantêm-se algumas das restrições verificadas no primeiro trimestre, nomeadamente a manutenção de custos dos fretes marítimos em níveis extremamente elevados, a par com atrasos na cadeia logística, restringindo temporariamente a presença de concorrentes de outras geografias na Europa e em mercados chave da Navigator. A saída de capacidade na ordem dos 1,8 a 2,1 milhões de toneladas nos EUA entre 2019 e 2021 (26% da capacidade instalada nos EUA) e outros anúncios de fechos na Europa, que irão retirar cerca de 8% da capacidade europeia, estão a criar uma pressão positiva no equilíbrio entre a oferta e a procura de papel.

No mercado da pasta, depois do crescimento acentuado verificado ao longo dos últimos meses, perspectiva-se uma evolução futura moderada dos preços, com alguma estabilidade na China, e uma subida na Europa, estreitando-se a diferença de preços entre regiões.

No tissue, o aumento do preço da pasta e de outros factores de produção, está a provocar uma pressão nas margens dos produtores. Em fevereiro, a Navigator anunciou ao mercado um aumento de preços para os seus produtos tissue entre 6 a 8%, para implementação a partir de abril, tendo um conjunto de outros produtores anunciado também aumentos de preços para o segundo trimestre. Este aumento está em curso.

A Navigator irá continuar a actuar nas variáveis que estão ao seu alcance, nomeadamente na gestão dos seus custos fixos e variáveis, estimando manter cerca de 80% da poupança atingida nos custos de funcionamento entre 2019 e 2020, assim como na implementação do seu plano de investimentos e dos seus projectos de sustentabilidade.

Para enfrentar os desafios e oportunidades da próxima década, a The Navigator Company definiu a sua Agenda 2030, com o tema da Criação de Valor Sustentável, uma agenda de gestão responsável do negócio que visa aumentar a contribuição positiva da Companhia para a criação de valor e crescimento sustentável num mundo em forte mudança, e que passa pelo desenvolvimento de três eixos centrais:

- Pela Sociedade: desenvolver as nossas pessoas, envolver as comunidades e partilhar o valor com a sociedade de forma justa e inclusiva;
- Pela Natureza: preservar e valorizar o Capital Natural;
- Pelo Clima: contribuir para uma economia circular de baixo carbono.

Estes eixos estão perfeitamente alinhados com o Propósito e os Valores da Navigator:

“Assumimos um compromisso com a criação de valor sustentável para os nossos acionistas e para a sociedade como um todo. Queremos partilhar não só os nossos resultados, mas também o nosso saber, a nossa experiência e os nossos recursos na busca de um futuro comum melhor. Porque são as pessoas, a sua qualidade de vida e o futuro do planeta que nos inspiram e nos movem!”

Lisboa, 28 de maio de 2021

Eventos subsequentes:

De acordo com a aprovação da Assembleia Geral de Acionistas realizada no dia 11 de Maio de 2021, a The Navigator Company procedeu ao pagamento de dividendos no dia 25 de Maio de 2021, com um valor de 0,14 €/ação, num total de € 99,6 milhões.

Conference Call e Webcast

Data: 01 de Junho de 2021

Horário: 10:00 (Western European Time)

Dial-in para os participantes:

Portugal: +351 308 806 432

Espanha: (local) 919 01 16 44

Estados Unidos: (local) 1 646 664 1960

Todas as outras localizações: +44 20 3936 2999

Demonstrações Financeiras

The Navigator Company, S.A.
Demonstração dos Resultados Consolidados
31 de março de 2021 e 2020

Valores em Euros	3 meses	3 meses
	31-03-2021	31-03-2020
	<i>Não auditado</i>	<i>Não auditado</i>
Réditos	340.822.999	405.760.730
Outros rendimentos e ganhos operacionais	6.513.807	7.836.993
Varição de Justo valor nos ativos biológicos	(1.087.009)	(2.276.035)
Custos das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	(143.051.928)	(173.137.029)
Varição da produção	2.195.489	3.248.213
Fornecimentos e serviços externos	(89.451.388)	(109.591.419)
Gastos com o pessoal	(35.829.616)	(36.238.634)
Outros gastos e perdas operacionais	(9.551.980)	(7.202.990)
Provisões líquidas	(166.210)	(1.882.075)
Depreciações, amortizações e perdas por imparidade em ativos não financeiros	(30.329.401)	(38.215.771)
Resultado operacional	40.064.762	48.301.983
Rendimentos e ganhos financeiros	969.277	4.394.504
Gastos e perdas financeiras	(10.697.441)	(10.559.916)
Resultado financeiros	(9.728.164)	(6.165.412)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos	-	-
Resultado antes de impostos	30.336.598	42.136.571
Imposto sobre o rendimento	(6.824.402)	(11.518.145)
Resultado líquido do período	23.512.196	30.618.426
Atribuível aos detentores do capital da Navigator	23.514.983	30.614.407
Atribuível a interesses que não controlam	(2.787)	4.019

The Navigator Company, S.A.
Demonstração da Posição Financeira Consolidada
em 31 de março de 2021 e 2020

Valores em Euros	31-03-2021	31-12-2020
	<i>Não auditado</i>	
ATIVO		
Ativos não correntes		
Goodwill	377.339.466	377.339.466
Ativos intangíveis	35.390.713	11.912.684
Ativos fixos tangíveis	1.174.703.426	1.183.949.592
Ativos sob direito de uso	51.881.588	51.827.000
Ativos biológicos	147.497.443	148.584.452
Propriedades de investimento	93.824	94.236
Valores a receber não correntes	31.426.627	34.696.105
Ativos por impostos diferidos	30.715.560	30.629.217
	1.849.048.647	1.839.032.752
Ativos correntes		
Inventários	180.592.669	176.735.137
Valores a receber correntes	236.909.958	231.772.282
Imposto sobre o rendimento	3.800.884	3.482.762
Caixa e equivalentes de caixa	361.322.410	302.399.831
	782.625.921	714.390.012
Ativo total	2.631.674.568	2.553.422.764
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO		
Capital e reservas		
Capital social	500.000.000	500.000.000
Ações próprias	(20.189.264)	(20.189.264)
Reserva de conversão cambial	(19.269.762)	(20.881.569)
Reserva de justo valor	(10.682.305)	(6.641.368)
Reserva legais	100.000.000	100.000.000
Outras reservas	266.443.645	266.443.646
Resultados transitados	208.181.271	97.981.342
Resultado líquido do período	23.514.983	109.213.720
Capital Próprio atribuível aos detentores do capital da Navigator	1.047.998.569	1.025.926.507
Interesses que não controlam	272.395	275.182
Total do Capital Próprio	1.048.270.964	1.026.201.689
Passivos não correntes		
Financiamentos obtidos	698.248.977	690.878.427
Passivos de locação	46.420.938	47.473.102
Responsabilidades por benefícios definidos	10.366.720	12.562.465
Passivos por impostos diferidos	87.039.364	85.962.014
Provisões	23.569.528	23.409.335
Valores a pagar não correntes	30.877.606	30.234.237
	896.523.133	890.519.580
Passivos correntes		
Financiamentos obtidos	286.666.572	291.532.356
Passivos de locação	6.918.750	5.607.817
Valores a pagar correntes	353.693.262	303.649.690
Imposto sobre o rendimento	39.601.888	35.911.632
	686.880.472	636.701.495
Passivo total	1.583.403.605	1.527.221.075
Capital Próprio e Passivo total	2.631.674.568	2.553.422.764