

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
COMPANY

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

ÍNDICE

1. DESEMPENHO DO 1º TRIMESTRE 2020	2
2. SÍNTESE DOS PRINCIPAIS INDICADORES	3
3. ANÁLISE DE RESULTADOS	4
4. PERSPETIVAS FUTURAS	9
5. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS E NOTAS	11

1. 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.

2. Síntese dos principais indicadores (não auditados)

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

3. 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 lembrar 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).

4. PERSPETIVAS 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.

5. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS E NOTAS

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

Valores em Euros	Nota	3 meses	3 meses
		31-03-2021	31-03-2020
		<i>Não auditado</i>	<i>Não auditado</i>
Réditos	2.1	340.822.999	405.760.730
Outros rendimentos e ganhos operacionais	2.2	6.513.807	7.836.993
Variação de Justo valor nos ativos biológicos	3.7	(1.087.009)	(2.276.035)
Custos das mercadorias vendidas e das matérias consumidas		(143.051.928)	(173.137.029)
Variação da produção		2.195.489	3.248.213
Fornecimentos e serviços externos	2.3	(89.451.388)	(109.591.419)
Gastos com o pessoal	7.1	(35.829.616)	(36.238.634)
Outros gastos e perdas operacionais	2.3	(9.551.980)	(7.202.990)
Provisões líquidas	9.1	(166.210)	(1.882.075)
Depreciações, amortizações e perdas por imparidade em ativos não financeiros	3.6	(30.329.401)	(38.215.771)
Resultado operacional		40.064.762	48.301.983
Rendimentos e ganhos financeiros	5.7	969.277	4.394.504
Gastos e perdas financeiras	5.7	(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	6.1	(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	5.3	(2.787)	4.019
Resultado por ação			
Resultado básico por ação, Eur	5.2	0,033	0,043
Resultado diluído por ação, Eur	5.2	0,033	0,043

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

DEMONSTRAÇÃO CONDENSADA DO RENDIMENTO INTEGRAL CONSOLIDADO

Valores em Euros	3 meses	3 meses
	31-03-2021	31-03-2020
	<i>Não auditado</i>	<i>Não auditado</i>
Resultado líquido do período		
antes de interesses que não controlam	23.512.196	30.618.426
Itens que poderão ser reclassificados para a demonstração dos resultados		
Instrumentos financeiros derivados de cobertura		
Variações no justo valor	(5.983.726)	(2.090.149)
Efeito de imposto	1.942.788	574.881
Diferenças de conversão cambial		749.608
Imposto sobre remuneração convencional de capital	1.611.807	-
Itens que não poderão ser reclassificados para a demonstração dos resultados		
Remensuração de Benefícios pós-emprego		
Remensurações	1.195.745	(15.009.850)
Rendimentos integrais de associadas e empreendimentos conjuntos	(209.536)	976.434
Total de outros rendimentos integrais líquidos de imposto	(1.442.921)	(14.799.076)
Total dos rendimentos integrais	22.069.275	15.819.350
Atribuível a:		
Detentores do capital da Navigator	22.072.062	15.813.969
Interesses que não controlam	(2.787)	5.381
	22.069.275	15.819.350

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

DEMONSTRAÇÃO CONDENSADA DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA

Valores em Euros	Nota	31-03-2021	31-12-2020
<i>Não auditado</i>			
ATIVO			
Ativos não correntes			
Goodwill	3.1	377.339.466	377.339.466
Ativos intangíveis	3.2	35.390.713	11.912.684
Ativos fixos tangíveis	3.3	1.174.703.426	1.183.949.592
Ativos sob direito de uso	3.5	51.881.588	51.827.000
Ativos biológicos	3.7	147.497.443	148.584.452
Propriedades de investimento	3.4	93.824	94.236
Valores a receber não correntes	4.2	31.426.627	34.696.105
Ativos por impostos diferidos	6.2	30.715.560	30.629.217
		1.849.048.647	1.839.032.752
Ativos correntes			
Inventários	4.1	180.592.669	176.735.137
Valores a receber correntes	4.2	236.909.958	231.772.282
Imposto sobre o rendimento	6.1	3.800.884	3.482.762
Caixa e equivalentes de caixa	5.6	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	5.1	500.000.000	500.000.000
Ações próprias	5.1	(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	5.3	272.395	275.182
Total do Capital Próprio		1.048.270.964	1.026.201.689
Passivos não correntes			
Financiamentos obtidos	5.4	698.248.977	690.878.427
Passivos de locação	5.5	46.420.938	47.473.102
Responsabilidades por benefícios definidos	7.2	10.366.720	12.562.465
Passivos por impostos diferidos	6.2	87.039.364	85.962.014
Provisões	9.1	23.569.528	23.409.335
Valores a pagar não correntes	4.3	30.877.606	30.234.237
		896.523.133	890.519.580
Passivos correntes			
Financiamentos obtidos	5.4	286.666.572	291.532.356
Passivos de locação	5.5	6.918.750	5.607.817
Valores a pagar correntes	4.3	353.693.262	303.649.690
Imposto sobre o rendimento	6.1	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

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

DEMONSTRAÇÃO CONDENSADA DAS ALTERAÇÕES NOS CAPITAIS PRÓPRIOS CONSOLIDADOS

Valores em Euros

	Nota	Capital Social	Ações Próprias	Reserva de conversão cambial	Reservas de justo valor	Reservas legais	Outras reservas	Resultados transitados	Resultado líquido do período	Total	Interesses que não controlam	Total
Capital próprio em 1 de janeiro de 2021		500.000.000	(20.189.264)	(20.881.569)	(6.641.368)	100.000.000	266.443.646	97.981.342	109.213.720	1.025.926.507	275.182	1.026.201.689
Resultado Líquido do período		-	-	-	-	-	-	-	23.514.983	23.514.983	(2.787)	23.512.196
Outro rendimentos integrais (líquidos de imposto)		-	-	1.611.807	(4.040.937)	-	-	986.209	-	(1.442.921)	-	(1.442.921)
Total dos rendimentos integrais do período		-	-	1.611.807	(4.040.937)	-	-	986.209	23.514.983	22.072.062	(2.787)	22.069.275
Aplicação do lucro do período 2020:												
- Aplicação do resultado líquido do período anterior		-	-	-	-	-	-	109.213.720	(109.213.720)	-	-	-
Total de transações com acionistas		-	-	-	-	-	-	109.213.720	(109.213.720)	-	-	-
Capital próprio em 31 de março de 2021		500.000.000	(20.189.264)	(19.269.762)	(10.682.305)	100.000.000	266.443.646	208.181.271	23.514.983	1.047.998.568	272.395	1.048.270.964

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		-	-	-	-	-	-	-	30.614.407	30.614.407	5.381	30.619.788
Outro rendimentos integrais (líquidos de imposto)		-	-	749.608	(1.515.268)	-	-	(14.034.777)	-	(14.800.437)	-	(14.800.437)
Total dos rendimentos integrais do período		-	-	749.608	(1.515.268)	-	-	(14.034.777)	30.614.407	15.813.970	5.381	15.819.350
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 31 de março de 2020		500.000.000	(20.189.264)	(17.979.341)	(7.899.680)	100.000.000	98.153.331	360.259.796	30.614.407	1.042.959.249	279.198	1.043.238.447

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

DEMONSTRAÇÃO CONDENSADA DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS

Valores em Euros	Notas	3 meses 31-03-2021 <i>Não auditado</i>	3 meses 31-03-2020 <i>Não auditado</i>
ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Recebimentos de clientes		348.612.969	384.239.074
Pagamentos a fornecedores		(252.050.223)	(322.101.319)
Pagamentos ao pessoal		(23.575.333)	(23.897.356)
Fluxos gerados pelas operações		72.987.413	38.240.399
(Pagamentos)/recebimentos do imposto sobre o rendimento		(474.048)	(10.977.051)
Outros (pagamentos)/recebimentos da atividade operacional		14.855.399	21.585.954
Fluxos das atividades operacionais (1)		87.368.764	48.849.302
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Recebimentos provenientes de:			
Ativos fixos tangíveis		33.610	957.677
Juros e rendimentos similares		3.034.493	890.766
		3.068.103	1.848.443
Pagamentos respeitantes a:			
Ativos fixos tangíveis		(20.384.028)	(24.315.733)
Ativos fixos intangíveis		(6.906.079)	(730.163)
		(27.290.107)	(25.045.896)
Fluxos das atividades de investimento (2)		(24.222.004)	(23.197.453)
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Recebimentos provenientes de:			
Financiamentos obtidos	5.10	42.778.814	180.000.000
		42.778.814	180.000.000
Pagamentos respeitantes a:			
Financiamentos obtidos	5.10	(40.000.000)	(1.790.415)
Amortização de contratos de locação		(2.252.062)	(2.403.651)
Juros e gastos similares		(5.031.218)	(8.307.996)
Distribuição de reservas		-	(99.138.920)
		(47.283.281)	(111.640.982)
Fluxos das atividades de financiamento (3)		(4.504.466)	68.359.017
VARIAÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA (1)+(2)+(3)		58.642.294	94.010.867
Efeito das diferenças de câmbio		280.285	(222.020)
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO PERÍODO	5.9	302.399.831	161.880.403
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FIM DO PERÍODO	5.9	361.322.410	255.669.251

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

ANEXO

1	INTRODUÇÃO	18
1.1	APRESENTAÇÃO DO GRUPO	18
1.2	IMPACTOS DA PANDEMIA DE COVID-19	19
1.3	EVENTOS SUBSEQUENTES	19
1.4	BASES DE PREPARAÇÃO	20
1.5	ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS CONTABILÍSTICOS RELEVANTES	20
2	PERFORMANCE OPERACIONAL	21
2.1	RÉDITO E RELATO POR SEGMENTOS	21
2.2	OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS OPERACIONAIS	23
2.3	GASTOS E PERDAS OPERACIONAIS	24
3	INVESTIMENTOS	25
3.1	GOODWILL	25
3.2	ATIVOS INTANGÍVEIS	25
3.3	ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS	26
3.4	PROPRIEDADES DE INVESTIMENTO	27
3.5	ATIVOS SOB DIREITO DE USO	27
3.6	DEPRECIÇÕES, AMORTIZAÇÕES E PERDAS POR IMPARIDADE	28
3.7	ATIVOS BIOLÓGICOS	28
4	FUNDO DE MANEIO	29
4.1	INVENTÁRIOS	29
4.2	VALORES A RECEBER	30
4.3	VALORES A PAGAR	31
5	ESTRUTURA DE CAPITAL	32
5.1	CAPITAL SOCIAL E AÇÕES PRÓPRIAS	32
5.2	RESULTADO POR AÇÃO	33
5.3	INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM	33
5.4	FINANCIAMENTOS OBTIDOS	33
5.5	PASSIVOS DE LOCAÇÃO	35
5.6	CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	35
5.7	RENDIMENTOS E GASTOS FINANCEIROS	36
6	IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO	36
6.1	IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO DO PERÍODO	36
6.2	IMPOSTOS DIFERIDOS	38
7	PESSOAL	39
7.1	GASTOS COM O PESSOAL	39

7.2	BENEFÍCIOS AOS EMPREGADOS	39
8	INSTRUMENTOS FINANCEIROS.....	41
8.1	INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS.....	41
9	PROVISÕES, COMPROMISSOS E CONTINGÊNCIAS	43
9.1	PROVISÕES	43
9.2	COMPROMISSOS.....	43
10	ESTRUTURA DO GRUPO	44
10.1	EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO.....	44
10.2	VARIAÇÕES DO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO	45
10.3	TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS	45

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), Cetejo – Celulose do Tejo, S.A.R.L. (Vila Velha de Ródão), Celnorte – Celulose do Norte, S.A.R.L. (Viana do Castelo) e da Celuloses do Guadiana, S.A.R.L. (Mourão) incorporou a Portucel – Empresa de Celulose e Papel de Portugal, E.P., transformada em Sociedade anónima de capitais maioritariamente públicos, pelo Decreto-Lei n.º 405/90, de 21 de dezembro.

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

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

Com o objetivo de reestruturar a indústria papelreira em Portugal, a Portucel adquiriu a Papéis Inapa, S.A. (Setúbal), em 2000, e a Soporcel – Sociedade Portuguesa de Papel, S.A. (Figueira da Foz), em 2001. Estes movimentos estratégicos foram decisivos e deram origem ao grupo Portucel Soporcel (atualmente Grupo Navigator) que é atualmente o maior produtor europeu de pasta branca de eucalipto e de papéis finos não revestidos, respetivamente, com uma capacidade de 1,5 e 1,6 milhões de toneladas (das quais 800 mil toneladas disponíveis para mercado), sendo que anualmente comercializa cerca de 393 mil toneladas de pasta (350 mil tons em 2019), 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 Párpública, SGPS, S.A. (ex-Portucel, SGPS, S.A.) alienado os remanescentes 25,72% do capital da Sociedade.

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

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

português e o terceiro na Península Ibérica, com uma capacidade de produção de 130 mil toneladas e de transformação de 120 mil toneladas.

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

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

Designação Social:	The Navigator Company, S.A.
Sede Social:	Mitrena, 2901-861 Setúbal Portugal
Forma Jurídica:	Sociedade Anónima
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

O Grupo Navigator tem continuado a acompanhar em permanência a evolução desta situação pública de emergência sanitária, com atualizações constantes do seu plano de contingência de acordo com as indicações da Direção-Geral de Saúde e do Governo. O Gabinete responsável por gerir e acompanhar a evolução da propagação do COVID-19 no Grupo tem igualmente monitorizado a evolução da situação em todos os sites do Grupo, em estreita ligação com a Comissão Executiva.

A Navigator continua a analisar os potenciais impactos na sua posição financeira, na performance e nos fluxos de caixa do grupo decorrentes da queda da atividade económica em resultado pandemia de Covid-19, designadamente os impactos nas estimativas e julgamentos contabilísticos relevantes. Dessa análise não resultaram quaisquer indícios de imparidade no primeiro trimestre de 2021.

A Empresa continua a evidenciar uma notável geração de cash-flow livre e uma posição financeira confortável, 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.

1.3 EVENTOS SUBSEQUENTES

1.3.1 Deliberações da Assembleia Geral de Acionistas de 11 de maio de 2021

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 euros/ação, num total de Euros 99.565.630.

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 28 de maio de 2021.

1.4.2 Bases de apresentação

As Demonstrações financeiras condensadas consolidadas referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2021 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 registros 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 registrados ao justo valor.

As Notas que se seguem foram selecionadas de forma a contribuir para a compreensão das alterações mais significativas da posição financeira consolidada do Grupo e do seu desempenho face à última data de reporte. Neste contexto, estas demonstrações financeiras intercalares devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas do Grupo Navigator referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020.

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

1.5 ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS CONTABILÍSTICOS RELEVANTES

A preparação de demonstrações financeiras condensadas 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	3.8 – Ativos biológicos
Reconhecimento de provisões	10.1 - 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.

No exercício de 2020 o Grupo alterou o seu relato por segmentos. Na agregação dos segmentos operacionais do Grupo, a gestão definiu como segmentos relatáveis em 2020 aqueles que correspondem a cada uma das áreas de negócio desenvolvidas pelo Grupo, como segue:

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

Informação financeira por segmentos operacionais em 2021 e 2020

	31-03-2021					
	PASTA MERCADO	PAPEL UWF	PAPEL TISSUE	ENERGIA	SUPORTE	TOTAL
RÉDITOS						
Vendas e prestações de serviços - externas	35.562.464	238.453.602	35.516.816	31.290.117	-	340.822.999
Vendas e prest. de serviços - intersegmental	650.246	-	-	-	(650.246)	-
Réditos totais	36.212.710	238.453.602	35.516.816	31.290.117	(650.246)	340.822.999
RESULTADOS						
Resultados segmentais	6.545.129	37.847.257	5.715.421	2.456.648	(12.499.693)	40.064.762
Resultados operacionais						40.064.762
Resultados financeiros	-	-	-	-	(9.728.164)	(9.728.164)
Impostos sobre os lucros	-	-	-	-	(6.824.402)	(6.824.402)
Resultado após imposto						23.512.196
Interesses que não controlam	-	-	-	-	2.787	2.787
Resultado líquido						23.514.983
OUTRAS INFORMAÇÕES						
Dispêndio de capital fixo	2.289.812	11.774.692	1.393.185	4.107.339	582.402	20.147.429
Depreciações (inclui imparidades)	(2.389.478)	(17.639.543)	(2.648.952)	(4.902.240)	(2.749.188)	(30.329.401)
Provisões ((aumentos) / reversão)	(12.000)	(36.937)	-	(36.000)	(81.273)	(166.210)
OUTRAS INFORMAÇÕES						
ATIVOS DO SEGMENTO						
Goodwill	-	376.756.383	583.083	-	-	377.339.466
Ativos fixos tangíveis	138.388.360	678.525.700	155.553.141	199.417.831	2.818.393	1.174.703.426
Ativos sob direito de uso	10.379.563	38.345.918	-	-	3.156.106	51.881.588
Ativos biológicos	36.874.361	110.623.082	-	-	-	147.497.443
Valores a receber não correntes	75.624	487.152	100.202	-	30.763.649	31.426.627
Inventários	12.869.418	147.872.422	19.394.562	456.267	-	180.592.669
Outros valores a receber	32.968.756	138.127.230	28.276.966	2.625.396	34.911.610	236.909.958
Outros ativos	1.106.070	55.043.824	2.020.664	83.663	373.069.171	431.323.392
Ativos totais	232.662.152	1.545.781.712	205.928.618	202.583.157	444.718.928	2.631.674.568
PASSIVOS DO SEGMENTO						
Financiamentos obtidos	-	554.367	37.067.054	-	947.294.127	984.915.548
Passivos de locação	10.705.037	39.381.850	-	-	3.252.801	53.339.688
Outros valores a pagar	54.588.269	255.177.618	26.161.090	7.224.494	41.419.398	384.570.868
Outros passivos	6.963.183	84.423.076	1.875.171	6.955.137	60.360.933	160.577.501
Passivos totais	72.256.489	379.536.911	65.103.315	14.179.631	1.052.327.259	1.583.403.605

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

Na sequência da alteração do reporte de informação interna aos órgãos de gestão no final do exercício de 2020, apresenta-se de seguida o relato por segmentos relativo a 31 de março de 2020 reexpresso:

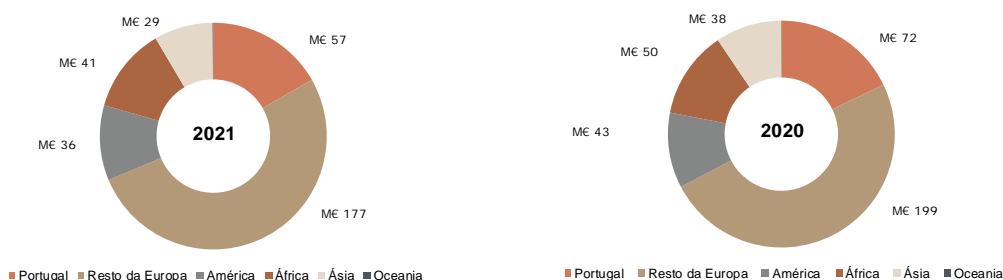
31-03-2020 Reexpresso						
	PASTA MERCADO	PAPEL UWF	PAPEL TISSUE	ENERGIA	SUPORTE	TOTAL
RÉDITOS						
Vendas e prestações de serviços - produtos	34.845.962	290.901.783	35.571.265	40.215.342	-	401.534.352
Vendas e prest. de serviços - intersegmental	682.442	-	-	-	(682.442)	-
Réditos totais	35.528.404	290.901.783	35.571.265	40.215.342	(682.442)	401.534.352
RESULTADOS						
Resultados segmentais	3.032.781	51.677.398	657	10.243.388	(16.652.241)	48.301.983
Resultados operacionais	-	-	-	-	-	48.301.983
Resultados financeiros	-	-	-	-	(6.165.412)	(6.165.412)
Impostos sobre os lucros	-	-	-	-	(11.518.145)	(11.518.145)
Resultado após imposto	-	-	-	-	-	30.618.426
Interesses que não controlam	-	-	-	-	(4.019)	(4.019)
Resultado líquido	-	-	-	-	(4.019)	30.614.407
OUTRAS INFORMAÇÕES						
Dispêndio de capital fixo	7.531.875	11.116.540	1.636.389	1.465.236	995.884	22.745.924
Depreciações (inclui imparidades)	(2.392.084)	(24.584.862)	(4.901.843)	(4.825.920)	(1.511.061)	(38.215.771)
Provisões ((aumentos) / reversão)	(12.000)	(1.544.342)	-	-	(325.733)	(1.882.075)
OUTRAS INFORMAÇÕES						
ATIVOS DO SEGMENTO						
Goodwill	-	376.756.383	583.083	-	-	377.339.466
Ativos fixos tangíveis	106.617.321	681.131.039	164.667.866	196.728.611	83.035.049	1.232.179.886
Ativos sob direito de uso	10.024.067	33.794.415	-	-	3.647.599	47.466.080
Ativos biológicos	32.373.451	97.120.354	-	-	-	129.493.806
Valores a receber não correntes	-	24.360.303	-	-	33.310.419	57.670.722
Inventários	33.637.061	174.635.375	19.754.612	348.597	-	228.375.645
Outros valores a receber correntes	23.383.975	182.482.871	34.948.485	2.721.247	57.762.345	301.298.923
Outros ativos	9.183.753	86.342.844	12.817.178	2.837.413	220.630.967	331.812.155
Ativos totais	215.219.627	1.656.623.584	232.771.224	202.635.868	398.386.379	2.705.636.683
PASSIVOS DO SEGMENTO						
Financiamentos obtidos	-	-	-	-	1.055.159.391	1.055.159.391
Passivos de locação	10.300.805	34.538.522	-	-	3.708.349	48.547.676
Outros valores a pagar	53.807.715	240.560.437	23.523.990	7.259.940	70.395.209	395.547.291
Outros passivos	20.828.754	94.379.000	6.212.837	4.077.681	37.645.606	163.143.878
Passivos totais	84.937.274	369.477.959	29.736.827	11.337.621	1.166.908.554	1.662.398.235

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

31-03-2021							
Valores em Euros	Pasta	Papel UWF	Papel Tissue	Energia	Suporte	Total Valor	Total %
Portugal	419.050	10.997.085	14.366.624	31.290.117	-	57.072.876	14%
Resto da Europa	22.338.319	134.366.808	20.257.410	-	-	176.962.537	44%
América	669.528	35.135.941	687.106	-	-	36.492.575	9%
África	5.705.915	35.519.622	205.675	-	-	41.431.212	10%
Ásia	6.429.652	22.068.423	-	-	-	28.498.075	7%
Oceania	-	365.724	-	-	-	365.724	0%
Total	35.562.464	238.453.602	35.516.816	31.290.117	-	340.822.999	85%
Padrão de reconhecimento							
Em determinado momento do tempo	35.562.464	238.453.602	35.516.816	31.290.117	-	340.822.999	85%
Ao longo do tempo	-	-	-	-	-	-	0%

31-03-2020							
Valores em Euros	Pasta	Papel UWF	Papel Tissue	Energia	Suporte	Total Valor	Total %
Portugal	2.043.075	14.850.871	14.400.919	40.215.342	-	71.510.207	18%
Resto da Europa	19.468.342	159.654.230	19.591.830	-	-	198.714.403	49%
América	148.974	42.927.411	54.866	-	-	43.131.252	11%
África	4.406.339	44.326.892	1.523.649	-	-	50.256.880	13%
Ásia	8.779.232	28.984.868	-	-	-	37.764.100	9%
Oceania	-	157.511	-	-	-	157.511	0%
Total	34.845.962	290.901.783	35.571.265	40.215.342	-	401.534.352	100%
Padrão de reconhecimento							
Em determinado momento do tempo	34.845.962	290.901.783	35.571.265	40.215.342	-	401.534.352	100%
Ao longo do tempo	-	-	-	-	-	-	0%

Distribuição do rédito do Grupo por áreas geográficas



Em 2021 e 2020, nenhum cliente representou individualmente 10% ou mais dos réditos totais do Grupo.

2.2 OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS OPERACIONAIS

Nos períodos de três meses findos em 31 de março de 2021 e 2020, a rubrica de Outros rendimentos e ganhos operacionais decompõe-se como segue:

Valores em Euros	31-03-2021	31-03-2020
Ganhos na alienação de ativos não correntes	29.980	541.638
Subsídios - Licenças de emissão CO ₂	4.868.022	3.262.579
Rendimentos suplementares	270.122	133.524
Subsídios à exploração	667.791	670.803
Reversão de imparidades em dívidas a receber	15.779	495
Reversão de imparidades em inventários	-	1.630.628
Ganhos em existências	19.270	856.241
Trabalhos para a própria empresa	85.056	222.542
Indemnizações	47.356	253
Outros rendimentos operacionais	510.431	518.289
	6.513.807	7.836.993

Os ganhos em licenças de CO₂ correspondem ao reconhecimento da atribuição gratuita de licenças para a emissão de 464.131 toneladas de CO₂, ao preço médio de Euros 33,95 (482.453 toneladas de CO₂, ao preço médio de Euros 23,82 em 31/12/2020) (Nota 3.2).

Nos períodos de três meses findos em 31 de março de 2021 e 2020, 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 verificada em 2020 decorreu maioritariamente da venda de desperdícios de papel UWF e *Tissue*.

2.3 GASTOS E PERDAS OPERACIONAIS

Valores em Euros	31-03-2021	31-03-2020
Custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas	143.051.928	173.137.029
Fornecimentos e serviços externos		
Energia e fluídos	28.070.899	33.631.970
Transporte de mercadorias	29.455.465	31.725.037
Trabalhos especializados	16.211.818	19.716.688
Conservação e reparação	5.509.458	9.211.920
Seguros	1.432.748	3.834.973
Publicidade e propaganda	2.811.774	3.502.319
Rendas e alugueres	2.373.249	2.196.651
Honorários	1.000.741	1.003.798
Deslocações e estadas	585.722	967.071
Materiais	478.826	952.609
Comunicações	284.377	228.778
Subcontratos	88.410	245.691
Outros	1.147.902	2.373.914
	89.451.388	109.591.419
Variação da produção	(2.195.489)	(3.248.213)
Gastos com o pessoal (Nota 7.1)	35.829.616	36.238.634
Outros gastos e perdas operacionais		
Gastos com emissões de CO ₂	5.296.989	4.547.223
Imparidades em dívidas a receber	123.539	12.181
Imparidades em inventários	593.563	18.818
Outras perdas em inventários	1.757.645	163.736
Impostos indiretos e taxas	491.208	880.718
Taxa de recursos hídricos	279.410	409.128
Perdas na alienação de ativos não correntes	1.223	90.389
Outros gastos operacionais	1.008.403	1.080.796
	9.551.980	7.202.990
Provisões líquidas (Nota 9.1)	166.210	1.882.075
	-	-
Total dos Gastos e perdas operacionais	275.855.633	324.803.934

De forma a mitigar a expectável quebra de rendimentos proveniente da redução do volume de negócios decorrente da pandemia de Covid-19, o Grupo Navigator implementou diversas medidas de redução de custos, o que justifica a redução verificada na rubrica de Fornecimentos e serviços externos.

Em 31 de março de 2021 e 2020, os custos incorridos com pesquisa e investigação ascenderam a Euros 825.483 e Euros 1.106.511, respetivamente.

Os gastos com emissão de CO₂ correspondem à emissão de 155.428 toneladas de CO₂ (31 de março de 2020: 187.470 toneladas).

As perdas em inventários registadas no primeiro trimestre de 2021 derivam de acertos de contagem de madeira e estilha.

3. INVESTIMENTOS

3.1 GOODWILL

Goodwill – valor líquido

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

Valores em Euros	31-03-2021	31-12-2020
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.

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.

3.2 ATIVOS INTANGÍVEIS

Movimentos em ativos intangíveis

Valores em Euros	Propriedade industrial e outros direitos	Licenças de Emissão de CO2	Ativos intangíveis em curso	Total
Valor bruto				
Saldo a 1 de janeiro de 2020	12.329	4.496.487	-	4.508.816
Aquisições/Atribuições	-	11.496.650	4.335	11.500.985
Regularizações, transferências e abates	4.335	-	(4.335)	-
Saldo a 31 de março de 2020	16.664	15.993.137	-	16.009.801
Aquisições/Atribuições	4.335	10.264.469	(4.335)	10.264.469
Alienações	-	-	-	-
Regularizações, transferências e abates	(4.335)	(14.354.986)	4.335	(14.354.986)
Saldo a 31 de dezembro de 2020	16.664	11.902.620	-	11.919.284
Aquisições/Atribuições	-	23.479.186	-	23.479.186
Alienações	-	-	-	-
Saldo a 31 de março de 2021	16.664	35.381.806	-	35.398.470
Amortizações e perdas por imparidade acumuladas				
Saldo a 1 de janeiro de 2020	(2.127)	-	-	(2.127)
Amortizações do período (Nota 3.7)	(1.002)	-	-	(1.002)
Saldo a 31 de março de 2020	(3.129)	-	-	(3.129)
Amortizações do período	(3.471)	-	-	(3.471)
Saldo a 31 de dezembro de 2020	(6.600)	-	-	(6.600)
Amortizações do período (Nota 3.7)	(1.157)	-	-	(1.157)
Saldo a 31 de março de 2021	(7.757)	-	-	(7.757)
Valor líquido a 1 de janeiro de 2020	10.202	4.496.487	-	4.506.689
Valor líquido a 31 de março de 2020	13.535	15.993.137	-	16.006.672
Valor líquido a 31 de dezembro de 2020	10.064	11.902.620	-	11.912.684
Valor líquido a 31 de março de 2021	8.907	35.381.806	-	35.390.713

Licenças de CO2

	31-03-2021	31-12-2020
Licenças CO2 (unidades)	1.181.448	516.319
Valor unitário médio (Euros)	29,95	23,05
Cotação de mercado (Euros)	42,55	32,72

Licenças de CO₂ – movimentos do período

Valores em Euros	2021		2020	
	Toneladas	Valor	Toneladas	Valor
Saldo inicial	516.319	11.902.620	267.222	4.496.487
Licenças a atribuir gratuitamente (estimativa)	464.131	15.757.247	482.453	11.492.030
Licenças adquiridas	200.998	7.721.939	510.962	10.269.089
Licenças devolvidas à Entidade Coordenadora de Licenciamento	-	-	(744.318)	(14.354.986)
Saldo final	1.181.448	35.381.806	516.319	11.902.620

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 2020	115.028.864	539.358.347	3.522.159.863	107.798.987	4.284.346.061
Aquisições	-	-	3.090.515	19.651.074	22.741.589
Alienações	(435.560)	-	(1.571)	-	(437.131)
Regularizações, transferências e abates	8.528	321.049	17.611.150	(19.302.795)	(1.362.067)
Saldo em 31 de março de 2020	114.601.832	539.679.396	3.542.859.957	108.147.265	4.305.288.451
Aquisições	-	-	(3.090.515)	60.988.028	57.897.513
Alienações	(100.845)	(9.246)	(44.254)	-	(154.344)
Regularizações, transferências e abates	3.577	1.570.325	28.032.649	(45.709.863)	(16.103.312)
Saldo em 31 de dezembro de 2020	114.504.564	541.240.475	3.567.757.837	123.425.431	4.346.928.309
Aquisições	-	-	5.142.215	15.005.214	20.147.429
Alienações	(2.134)	-	(31.472)	-	(33.606)
Regularizações, transferências e abates	(1.223)	364.058	57.419.613	(63.542.369)	(5.759.921)
Saldo em 31 de março de 2021	114.501.207	541.604.534	3.630.288.192	74.888.276	4.361.282.209
Depreciações e perdas por imparidade acumuladas					
Saldo em 1 de janeiro de 2020	-	(340.877.824)	(2.693.816.638)	-	(3.034.694.462)
Depreciações do período (Nota 3.7)	-	(3.034.632)	(36.461.362)	-	(39.495.994)
Alienações	-	-	1.571	-	1.571
Regularizações, transferências e abates	-	84.338	995.982	-	1.080.320
Saldo em 31 de março de 2020	-	(343.828.119)	(2.729.280.446)	-	(3.073.108.565)
Depreciações do período	-	(8.287.684)	(97.817.196)	-	(106.104.880)
Alienações	-	7.918	44.254	-	52.172
Regularizações, transferências e abates	-	(84.338)	16.266.894	-	16.182.556
Saldo em 31 de dezembro de 2020	-	(352.192.222)	(2.810.786.495)	-	(3.162.978.717)
Depreciações do período (Nota 3.7)	-	(2.805.725)	(26.591.436)	-	(29.397.161)
Alienações	-	-	(31.472)	-	(31.472)
Regularizações, transferências e abates	-	300.600	5.527.966	-	5.828.566
Saldo em 31 de março de 2021	-	(354.697.347)	(2.831.881.437)	-	(3.186.578.784)
Valor líquido em 1 de janeiro de 2020	115.028.864	198.480.523	828.343.225	107.798.987	1.249.651.599
Valor líquido em 31 de março de 2020	114.601.832	195.851.278	813.579.510	108.147.265	1.232.179.886
Valor líquido em 31 de dezembro de 2020	114.504.564	189.048.253	756.971.342	123.425.431	1.183.949.592
Valor líquido em 31 de março de 2021	114.501.207	186.907.187	798.406.755	74.888.276	1.174.703.425

Em 31 de março de 2021 a rubrica de investimentos em curso inclui investimentos associados a projetos de desenvolvimento em curso, em particular os relativos à remodelação da zona húmida da tiragem 4 de Aveiro (10.450 mil euros), à nova pilha de aparas de Aveiro (7.854 mil euros), plano ambiental (7.521 mil euros), centrais fotovoltaicas da Figueira da Foz e de Setúbal (2.039 mil euros). O remanescente respeita a diversos projetos de melhoria e otimização do processo produtivo.

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 2020	424.744	82.307	507.051
Aquisições	-	-	-
Alienações	-	-	-
Saldo em 31 de março de 2020	424.744	82.307	507.051
Aquisições	-	-	-
Alienações	-	-	-
Saldo em 31 de dezembro de 2020	424.744	82.307	507.051
Aquisições	-	-	-
Alienações	-	-	-
Saldo em 31 de março de 2021	424.744	82.307	507.051
Depreciações e perdas por imparidade acumuladas			
Saldo em 1 de janeiro de 2020	(399.372)	(11.797)	(411.169)
Perdas por imparidade (Nota 3.7)	-	(412)	(412)
Saldo em 31 de março de 2020	(399.372)	(12.209)	(411.581)
Perdas por imparidade	-	(1.234)	(1.234)
Saldo em 31 de dezembro de 2020	(399.372)	(13.443)	(412.815)
Perdas por imparidade	-	(412)	(412)
Saldo em 31 de março de 2021	(399.372)	(13.855)	(413.227)
Valor líquido em 1 de janeiro de 2020	25.372	70.510	95.882
Valor líquido em 31 de março de 2020	25.372	70.098	95.470
Valor líquido em 31 de dezembro de 2020	25.372	68.864	94.236
Valor líquido em 31 de março de 2021	25.372	68.452	93.824

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 2020	41.463.008	4.547.372	4.508.865	-	548.249	51.067.494
Aquisições no exercício	1.396.391	85.184	1.941.557	197.639	-	3.620.771
Saldo em 31 de março de 2020	42.859.399	4.632.556	6.450.422	197.639	548.249	54.688.265
Aquisições	4.849.969	18.483	487.408	-	5.158.457	10.514.317
Regularizações, transferências e abates	(862.347)	-	(30.691)	(195.782)	-	(1.088.820)
Saldo em 31 de dezembro de 2020	46.847.021	4.651.039	6.907.139	1.857	5.706.706	64.113.762
Aquisições	916.332	-	104.757	963.772	-	1.984.862
Saldo em 31 de março de 2021	47.763.353	4.651.039	7.011.897	965.629	5.706.706	66.098.624
Depreciações e perdas por imparidade acumuladas						
Saldo em 1 de janeiro de 2020	(3.006.912)	(702.301)	(1.612.924)	-	(227.433)	(5.549.570)
Depreciações	(785.399)	(178.447)	(659.740)	(37.894)	(16.244)	(1.677.724)
Regularizações, transferências e abates	5.110	-	-	-	-	5.110
Saldo em 31 de março de 2020	(3.787.202)	(880.748)	(2.272.664)	(37.894)	(243.677)	(7.222.185)
Depreciações	(2.393.745)	(488.536)	(1.422.597)	36.039	(806.664)	(5.075.503)
Regularizações, transferências e abates	204	-	10.723	(2)	-	10.925
Saldo em 31 de dezembro de 2020	(6.180.742)	(1.369.284)	(3.684.538)	(1.857)	(1.050.341)	(12.286.762)
Depreciações	(778.139)	(128.514)	(465.874)	(283.580)	(274.167)	(1.930.274)
Saldo em 31 de março de 2021	(6.958.882)	(1.497.798)	(4.150.412)	(285.437)	(1.324.508)	(14.217.036)
Valor líquido em 1 de janeiro de 2020	38.456.096	3.845.071	2.895.941	-	320.816	45.517.924
Valor líquido em 31 de março de 2020	39.072.197	3.751.808	4.177.759	159.744	304.572	47.466.081
Valor líquido em 31 de dezembro de 2020	40.666.279	3.281.755	3.222.601	-	4.656.365	51.827.000
Valor líquido em 31 de março de 2021	40.804.471	3.153.241	2.861.485	680.192	4.382.198	51.881.588

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.

A rubrica Edifícios corresponde ao contrato de arrendamento celebrado entre a The Navigator Company, S.A. e a Refundos – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Imobiliário, S.A. relativo ao edifício situado na Avenida Fontes Pereira de Melo, em Lisboa, para utilização como escritório.

Na rubrica outros, destaca-se a celebração em 2020 do novo contrato de aluguer de empilhadores, no valor de Euros 5.158.457.

3.6 DEPRECIÇÕES, AMORTIZAÇÕES E PERDAS POR IMPARIDADE

Valores em Euros	31-03-2021	31-03-2020
Depreciações de ativos fixos tangíveis do período (Nota 3.3)	29.397.161	39.495.994
Utilização de subsídios ao investimento	(999.603)	(2.959.361)
Depreciações de ativos fixos tangíveis, líquidos de subsídios utilizados	28.397.558	36.536.633
Amortizações em ativos intangíveis do período (Nota 3.2)	1.157	1.002
Depreciações de ativos de direito de uso do período (Nota 3.5)	1.930.274	1.677.724
Imparidades de propriedades de investimento (Nota 3.4)	412	412
	30.329.401	38.215.771

3.7 ATIVOS BIOLÓGICOS

Movimentos em ativos biológicos

Valores em Euros	2021	2020
Saldo inicial	148.584.452	131.769.841
Cortes efetuados	(6.141.105)	(7.542.280)
Crescimento	912.687	598.701
Novas plantações e replantações (ao custo)	1.104.030	1.075.110
Outras variações de justo valor	3.037.378	3.592.434
	(1.087.009)	(2.276.035)
Valor em 31 de março	147.497.443	129.493.806
Restantes trimestre		19.090.646
Valor em 31 de dezembro		148.584.452

O valor apresentado como “Outras variações de justo valor” refere-se sobretudo aos custos de gestão do património florestal previstos e incorridos no período, alterações de pressupostos gerais de avaliação (preço da madeira e taxa de custo de capital) e alterações de expectativa face ao previsto no modelo anual:

Valores em Euros	31-12-2021	31-03-2020
Custos de gestão do património		
Silvicultura	860.197	719.246
Estrutura	307.074	857.567
Rendas fixas e variáveis	2.863.971	2.015.622
	4.031.243	3.592.434
Alterações de expectativa		
Variações em outras espécies	110.166	-
Outras alterações de expectativa (custos de estrutura, racionalização património)	(1.104.031)	-
	(993.864)	-
	3.037.378	3.592.434

O detalhe do valor apresentado em 31 de março de 2021 e 31 de dezembro de 2020 é como segue, por espécie:

Valores em Euros	31-03-2021	31-12-2020
Eucalipto (Portugal)	117.719.658	118.916.833
Pinho (Portugal)	6.311.003	6.311.003
Sobreiro (Portugal)	6.050.894	6.050.894
Outras espécies (Portugal)	701.455	591.289
Eucalipto (Moçambique)	16.714.433	16.714.433
	147.497.443	148.584.452

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

Valores em Euros	31-03-2021	31-12-2020
Eucalipto (Portugal) - Potencial Futuro de extrações de madeira k m3ssc	10.245	10.245
Resinosas (Portugal) - Potencial Futuro de extrações de madeira k ton	306	306
Resinosas (Portugal) - Potencial Futuro de extrações de pinhas k ton	n/a	n/a
Sobreiro (Portugal) - Potencial Futuro de extrações de cortiça k @	573	573
Eucalipto (Moçambique) - Potencial Futuro de extrações de madeira k m3ssc	3.394	3.394

No que diz respeito ao eucalipto, o ativo biológico com maior expressão nas demonstrações financeiras apresentadas, nos períodos de 3 meses findos em 31 de março de 2021 e 2020 foram extraídos, respectivamente, 158.580 m3ssc e 186.304 m3ssc de madeira das matas detidas e exploradas pelo Grupo.

Em 31 de março de 2021 e 31 de dezembro de 2020, (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	31-03-2021	31-12-2020
Matérias primas	95.119.561	92.421.384
Mercadorias	240.184	268.916
Subtotal	95.359.745	92.690.300
Produtos acabados e intermédios	80.535.504	77.760.647
Produtos e trabalhos em curso	2.515.625	3.101.026
Sub-produtos e desperdícios	2.181.795	3.183.163
Subtotal	85.232.925	84.044.836
Total	180.592.669	176.735.137

Em 31 de março de 2021 e 31 de dezembro de 2020, 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	2021	2020
Saldo em 1 de janeiro	(2.157.570)	(11.121.848)
Aumentos (Nota 2.3)	(593.563)	(18.818)
Reversões (Nota 2.2)	-	1.630.628
Impacto em resultados do período	(593.563)	1.611.810
Utilizações	-	-
Saldo em 31 de março	(2.751.133)	(9.510.038)
Restantes trimestres		7.352.468
Saldo em 31 de dezembro		(2.157.570)

4.2 VALORES A RECEBER

Valores em Euros	31-03-2021			31-12-2020		
	Não Corrente	Corrente	Total	Não Corrente	Corrente	Total
Clientes	-	150.902.762	150.902.762	-	133.591.397	133.591.397
Contas a receber - empresas relacionadas (Nota 10.3)	-	12.915	12.915	-	443.649	443.649
Estado	i)	35.584.237	35.584.237	-	45.933.424	45.933.424
Department of Commerce (EUA)	ii)	4.426.566	5.197.931	3.245.517	6.608.333	9.853.850
Enviva Pellets Greenwood, LLC (EUA)	iii)	29.918.559	32.050.755	30.747.820	2.747.317	33.495.137
Acréscimos de rendimento	iv)	-	11.232.729	-	17.263.014	17.263.014
Gastos diferidos	iv)	-	13.888.385	-	7.148.871	7.148.871
Instrumentos financeiros derivados (Nota 8.1.1)	-	293.755	293.755	-	4.019.440	4.019.440
Outros	736.703	18.436.414	19.173.117	702.768	14.016.837	14.719.605
	31.426.627	236.909.958	268.336.586	34.696.105	231.772.282	266.468.387

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

Valores em Euros	31-03-2021	31-12-2020
Imposto sobre o Valor Acrescentado a recuperar	10.552.440	16.980.665
Imposto sobre o Valor Acrescentado - Reembolsos pedidos	22.747.985	26.668.947
Valores pendentes de reembolso (processos fiscais decididos a favor do grupo)	2.283.812	2.283.812
	35.584.237	45.933.424

O montante de reembolsos pedidos em 31 de março de 2021 detalha-se como segue por empresas e por mês:

Valores em Euros	Dez/2020	Mar/2021	Total
The Navigator Company, S.A.	-	20.729.835	20.729.835
Bosques do Atlântico, S.L.	-	1.868.150	1.868.150
Eucaliptusland, S.A.	150.000	-	150.000
	150.000	22.597.985	22.747.985

Até à emissão deste relatório, foi recebida a totalidade dos montantes em aberto em 31 de março de 2021

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

Valores em Euros	Nov/2020	Dez/2020	Total
The Navigator Company, S.A.	7.738.657	16.406.001	24.144.658
Eucaliptusland, S.A.	-	150.000	150.000
Bosques do Atlântico, S.L.	-	2.374.289	2.374.289
	7.738.657	18.930.290	26.668.947

ii) A 31 de março de 2021 e 31 de dezembro de 2020 o saldo corresponde ao valor líquido 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 (primeiro período de revisão) foi fixada em 1,63%. O valor a reembolsar pelo DoC após a fixação da taxa final ascendia a Euros 20.620.864, tendo sido recebido em 2020 o montante de Euros 14.012.531, acrescidos dos correspondentes juros. Durante o primeiro trimestre de 2021 foi recebido o remanescente.

Relativamente ao segundo período de revisão, compreendido entre março de 2018 e fevereiro de 2019, a Navigator foi reembolsada durante o primeiro semestre de 2020 do valor de Euros 4.055.993, correspondente à taxa fixada de 4,37%.

Em janeiro de 2021, o *Department of commerce* confirmou a taxa final a aplicar relativa ao 3º período de revisão, compreendido entre março de 2019 e fevereiro de 2020, em 6,75%. A taxa final não sofreu alterações em relação à taxa preliminar, pelo que o Grupo terá a receber a breve trecho cerca de 4,4 milhões de Euros pela diferença entre os depósitos efectuados e a taxa final a pagar.

Relativamente aos 4º e 5º períodos de revisão estima-se que o Grupo tenha a liquidar montantes ao DoC, que se encontram reflectidos na rubrica de Outros Valores a Pagar – Nota 4.3.

O valor a receber não corrente corresponde à estimativa de valores a receber do sexto período de revisão que se iniciou em 1 de março de 2021.

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 5.11).

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

Valores em Euros	31-03-2021	31-12-2020
Acréscimos de rendimento		
Juros a receber	92.006	1.729.911
Vendas de energia	9.761.809	12.314.111
Indemnização seguros	1.250.000	2.950.000
Outros	128.914	268.992
	11.232.729	17.263.014
Gastos diferidos		
Seguros	6.293.710	252
Rendas e alugueres	7.477.209	7.082.041
Outros	117.466	66.578
	13.888.385	7.148.871
	25.121.114	24.411.885

4.3 VALORES A PAGAR

Valores em Euros	31-03-2021	31-12-2020
Fornecedores c/c	126.844.173	88.456.179
Fornecedores recepção e conferência - logística	8.603.203	7.229.024
Fornecedores recepção e conferência - outros	60.483.301	70.674.553
Fornecedores de imobilizado c/c	4.104.105	1.979.388
Estado	31.400.761	32.397.267
Partes relacionadas (Nota 10.3)	1.298.685	769.888
Outros credores - licenças de emissão CO2	21.827.524	16.530.618
Consolidação fiscal (Semapa)	6.447.546	6.447.546
Outros credores	1.098.853	516.599
Instrumentos financeiros derivados (Nota 8.1.1)	13.141.871	6.196.001
Acréscimos de gastos com o pessoal	26.582.707	22.324.875
Acréscimos de gastos - juros a pagar	4.231.847	5.167.352
Bónus a pagar a fornecedores	7.229.142	5.352.176
Taxa de recursos hídricos	1.383.447	1.104.037
Responsabilidade com rendas	14.555.935	13.683.172
Outros acréscimos de gastos	2.758.057	13.717.891
Subsídios não reembolsáveis	21.702.105	11.103.125
Valores a pagar - corrente	353.693.262	303.649.690
Subsídios não reembolsáveis	29.432.050	30.234.237
Department of Commerce (EUA) (Nota 4.2)	1.445.556	-
Valores a pagar - Não corrente	30.877.606	30.234.237
	384.570.866	333.883.925

Estado - detalhe

Valores em Euros	31-03-2021	31-12-2020
Retenções de Imposto sobre o Rendimento (IRS)	1.689.690	2.765.825
Imposto sobre o Valor Acrescentado	26.859.234	26.852.922
Contribuições para a Segurança Social	2.260.454	2.202.862
Outros	591.382	575.658
	31.400.761	32.397.267

Em 31 de março de 2021 e 31 de dezembro de 2020, não existiam dívidas em situação de mora com o Estado.

Subsídios não reembolsáveis – detalhe

Valores em Euros	31-03-2021	31-12-2020
Subsídios ao investimento	5.211.182	4.997.433
Subsídios - licenças de emissão CO2	12.314.872	1.425.646
Outros subsídios	4.176.051	4.680.046
Subsídios não reembolsáveis - corrente	21.702.105	11.103.125
Subsídios ao investimento	29.432.050	30.234.237
Subsídios não reembolsáveis - não corrente	29.432.050	30.234.237
	51.134.155	41.337.362

5. ESTRUTURA DE CAPITAL

5.1 CAPITAL SOCIAL E AÇÕES PRÓPRIAS

Detentores de capital da Navigator

A The Navigator Company é uma Sociedade Aberta com ações cotadas na Euronext Lisboa.

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

Denominação	31-03-2021		31-12-2020	
	Nº de ações	%	Nº de ações	%
Ações sem valor nominal				
Semapa, SGPS, S.A.	497.617.299	69,35%	497.617.299	69,35%
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%

Ações próprias – movimentos

	31-03-2021		31-12-2020	
	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	6.316.931	20.189.264
Aquisição de ações próprias	-	-	-	-
Alienações do período	-	-	-	-
Ações próprias no final do período	6.316.931	20.189.264	6.316.931	20.189.264

As ações próprias foram maioritariamente adquiridas durante 2008, 2012, 2018 e 2019, encontrando-se contabilizadas ao custo de aquisição.

O valor de mercado das ações próprias detidas em 31 de março de 2021 ascendia a Euros 17.624.237 (31 de dezembro de 2020: Euros 15.779.694), sendo o seu valor unitário à data de Euros 2,79 (31 de dezembro de 2020: Euros 2,498) e a capitalização bolsista da empresa a esta data de Euros 2.001.825.000 (31 de dezembro de 2020: Euros 1.792.315.000), face a um capital próprio deduzido dos interesses que não controlam de Euros 1.047.998.569 (31 de dezembro de 2020: 1.025.926.507).

5.2 RESULTADO POR AÇÃO

	31-03-2021	31-03-2020
Resultado atribuível aos acionistas da Navigator (Euros)	23.514.983	30.614.407
Número total de ações emitidas	717.500.000	717.500.000
Número médio de ações próprias em carteira	(6.316.931)	(6.316.931)
Número médio ponderado de ações	711.183.069	711.183.069
Resultado básico por ação (Euros)	0,033	0,043
Resultado diluído por ação (Euros)	0,033	0,043

5.3 INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM

Detalhe de interesses que não controlam, por subsidiária

Valores em Euros	%	Capitais próprios		Resultado líquido	
		detida	31-03-2020	31-12-2020	31-03-2020
Raiz - Instituto de Investigação da Floresta e Papel	3,00%	272.395	275.182	(2.787)	4.019
Portucel Moçambique	90,02%	-	-	-	-
		272.395	275.182	(2.787)	4.019

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.

O excedente que resultou da redução de capital social anteriormente detido pela The Navigator Company, S.A., no valor de 891.404.000 meticais foi utilizado para cobertura de resultados transitados negativos. O diferencial entre os 332.798.000 meticais anteriormente subscritos pelo IFC e os 50.620.000 meticais que em fevereiro de 2019 foram realizados foram incluídos no capital próprio da Portucel Moçambique, como prémio de emissão.

À data de relato, não existem direitos de proteção dos interesses que não controlam que restrinjam significativamente a capacidade da entidade para aceder a ou usar ativos e liquidar passivos do grupo.

5.4 FINANCIAMENTOS OBTIDOS

Valores em Euros	30-03-2021			31-12-2020		
	Não Corrente	Corrente	Total	Não Corrente	Corrente	Total
Empréstimos por obrigações	340.000.000	145.000.000	485.000.000	340.000.000	145.000.000	485.000.000
Papel Comercial	205.000.000	130.000.000	335.000.000	240.000.000	135.000.000	375.000.000
Empréstimos bancários	121.805.555	11.527.778	133.333.333	79.305.555	11.527.778	90.833.333
Encargos com emissão de obrigações	(3.723.389)	-	(3.723.389)	(3.449.340)	-	(3.449.340)
Incentivos Reembolsáveis	38.099.607	138.794	38.238.401	37.955.008	4.578	37.959.586
Diferimentos	(2.932.796)	-	(2.932.796)	(2.932.796)	-	(2.932.796)
Títulos de dívida e dívida bancária	698.248.977	286.666.572	984.915.549	690.878.427	291.532.356	982.410.783

No primeiro trimestre de 2021 foi reembolsado um empréstimo de curto prazo de 40 milhões de Euros, que tinha sido tomado no contexto do início da pandemia. Por outro lado, foi desembolsado o financiamento contratado em 2020 com o BEI de 27,5 milhões de Euros a 10 anos, e, foi ainda contratado um novo financiamento de 15 milhões de Euros de longo prazo.

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

31-03-2021

Valores em Euros	Montante	Montante em dívida	Vencimento	Taxa de juro	Corrente	Não Corrente
Empréstimos por obrigações						
Navigator 2015-2023	150 000 000	150 000 000	Setembro 2023	Taxa variável indexada à Euribor	-	150 000 000
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	-	-
Navigator 2020-2026	75 000 000	75 000 000	dezembro 2026	Taxa variável indexada à Euribor	-	75 000 000
Comissões	-	(3 723 389)			-	(3 723 389)
Banco Europeu de Investimento						
Empréstimo BEI Ambiente B	1 666 667	1 666 667	junho 2021	Taxa variável indexada à Euribor	1 666 667	-
Empréstimo BEI Energia	28 333 333	28 333 333	dezembro 2024	Taxa variável indexada à Euribor	7 083 333	21 250 000
Empréstimo BEI Cacia	20 833 333	20 833 333	maio 2028	Taxa Fixa	2 777 778	18 055 555
Empréstimo BEI Figueira	40 000 000	40 000 000	fevereiro 2029	Taxa Fixa	-	40 000 000
Empréstimo BEI Biomass Boiler	27 500 000	27 500 000	março 2031	Taxa Fixa	-	27 500 000
Programa de Papel Comercial						
Programa de Papel Comercial 175M	175 000 000	175 000 000	fevereiro 2026	Taxa Fixa	35 000 000	140 000 000
Programa de Papel Comercial 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 75M	75 000 000	-	fevereiro 2026	Taxa variável indexada à Euribor	-	-
Programa de Papel Comercial 50M	50 000 000	-	dezembro 2025	Taxa variável indexada à Euribor	-	-
Programa de Papel Comercial 25M	25 000 000	25 000 000	abril 2021	Taxa variável indexada à Euribor	25 000 000	-
Financiamentos						
Empréstimo 15M	15 000 000	15 000 000	março 2026	Taxa variável indexada à Euribor	-	15 000 000
Incentivos Reembolsáveis						
AICEP	38 238 400	38 238 400	novembro 2027	Taxa Fixa	138 794	38 099 607
Diferimentos	-	(2 932 796)			-	(2 932 796)
Linhas bancárias						
Linha curto prazo 20M	20 450 714	-			-	-
		984 915 549			286 666 572	698 248 977

31-12-2020

Valores em Euros	Montante	Montante em dívida	Vencimento	Taxa de juro	Corrente	Não Corrente
Empréstimos por obrigações						
Navigator 2015-2023	150.000.000	150.000.000	Setembro 2023	Taxa variável indexada à Euribor	-	150.000.000
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	-	-
Navigator 2020-2026	75.000.000	75.000.000	dezembro 2026	Taxa variável indexada à Euribor	-	75.000.000
Comissões	-	(3.449.340)			-	(3.449.340)
Banco Europeu de Investimento						
Empréstimo BEI Ambiente B	1.666.667	1.666.667	junho 2021	Taxa variável indexada à Euribor	1.666.667	-
Empréstimo BEI Energia	28.333.333	28.333.333	dezembro 2024	Taxa variável indexada à Euribor	7.083.333	21.250.000
Empréstimo BEI Cacia	20.833.333	20.833.333	maio 2028	Taxa Fixa	2.777.778	18.055.555
Empréstimo BEI Figueira	40.000.000	40.000.000	fevereiro 2029	Taxa Fixa	-	40.000.000
Empréstimo BEI Biomass Boiler	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 75M	75.000.000	-	fevereiro 2026	Taxa variável indexada à Euribor	-	-
Programa de Papel Comercial 50M	50.000.000	-	dezembro 2025	Taxa variável indexada à Euribor	-	-
Programa de Papel Comercial 40M	40.000.000	40.000.000	março 2021	Taxa variável indexada à Euribor	40.000.000	-
Programa de Papel Comercial 25M	25.000.000	25.000.000	abril 2021	Taxa variável indexada à Euribor	25.000.000	-
Incentivos Reembolsáveis						
AICEP	37.959.586	37.959.586	novembro 2027	Taxa Fixa	4.578	37.955.008
Diferimentos	-	(2.932.796)			-	(2.932.796)
Linhas bancárias						
Linha curto prazo 20M	20.450.714	-			-	-
		982.410.783			291.532.356	690.878.427

Em 31 de Março de 2021, 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 2020 era de 1.5%).

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

Valores em Euros	31-03-2021	31-12-2020
Não corrente		
1 a 2 anos	97.286.486	54.536.485
2 a 3 anos	267.509.083	263.441.716
3 a 4 anos	89.973.368	100.544.797
4 a 5 anos	97.390.035	114.461.463
Mais de 5 anos	152.746.189	164.276.102
	704.905.161	697.260.563
Comissões	(6.656.185)	(6.382.136)
	698.248.976	690.878.427

Em 31 de Março de 2021, o Grupo tinha contratado Programas de Papel Comercial, Financiamentos de longo prazo contratados e não desembolsados, bem como linhas de crédito disponíveis e não utilizadas de Euros 250.450.714 (31 de Dezembro de 2020: Euros 277.950.714).

Em 31 de março de 2021 e 31 de dezembro de 2020, a dívida líquida remunerada do Grupo detalha-se como segue:

Valores em Euros	31-03-2021	31-12-2020
Financiamentos obtidos (Nota 5.4)	984.915.549	982.410.783
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 5.6)	(361.322.410)	(302.399.831)
Dívida líquida remunerada	623.593.138	680.010.952
Passivos de locação	53.339.688	53.080.919
Dívida líquida remunerada com passivos de locação	676.932.826	733.091.871

5.5 PASSIVOS DE LOCAÇÃO

Passivos de locação – responsabilidades futuras

Valores em Euros	31-03-2021			31-12-2020		
	Rendas vincendas	Juro sobre o passivo	Valor atual das responsabilidades	Rendas vincendas	Juro sobre o passivo	Valor atual das responsabilidades
A menos de 1 ano	4.893.180	2.025.570	6.918.750	3.765.081	1.842.736	5.607.817
1 a 2 anos	3.582.963	1.715.481	5.298.444	3.370.911	1.702.752	5.073.663
2 a 3 anos	2.854.132	1.582.469	4.436.601	2.861.255	1.571.098	4.432.353
3 a 4 anos	2.518.074	1.457.487	3.975.561	2.533.056	1.448.561	3.981.617
4 a 5 anos	1.445.433	1.344.693	2.790.126	1.689.138	1.333.485	3.022.623
Mais de 5 anos	20.370.580	9.549.626	29.920.206	21.467.905	9.494.941	30.962.846
Valor atual das responsabilidades	35.664.363	17.675.326	53.339.688	35.687.346	17.393.573	53.080.919

5.6 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Valores em Euros	31-03-2021	31-12-2020
Numerário	41.148	37.778
Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis	330.275.378	265.358.163
Outras aplicações de tesouraria	31.005.884	37.003.891
	361.322.410	302.399.831

Em 31 de Março de 2021 a rubrica de Outras aplicações de tesouraria inclui Euros 31.005.884 (31 de dezembro de 2020: Euros 37.003.891) de montantes aplicados pela Navigator num portfólio de ativos financeiros de curto prazo, elevada liquidez e emitentes com *rating* adequado.

Em 31 de março de 2021 e 31 de dezembro de 2020, não existem saldos significativos de caixa e equivalentes de caixa que estejam sujeitos a restrições de uso do Grupo.

5.7 RENDIMENTOS E GASTOS FINANCEIROS

Valores em Euros	3 meses 30-03-2021	3 meses 31-03-2020
Juros suportados com títulos de dívida e dívida bancária	(3.153.390)	(1.729.269)
Comissões de empréstimos e gastos com aberturas de crédito	(900.391)	(861.080)
Juros suportados por aplicação do método do juro efetivo	(4.053.781)	(2.590.349)
Juros suportados com passivos de locação	(525.992)	(495.129)
Gastos financeiros relativos à estrutura de capital do Grupo	(4.579.773)	(3.085.478)
Perdas com instrumentos derivados de cobertura cambial	(302.483)	(364.640)
Perdas com instrumentos derivados de cobertura taxa de juro	(1.973.560)	(566.262)
Perdas com instrumentos derivados de negociação	(3.609.072)	(2.495.592)
Especialização de prémios de opções	-	(397.180)
Perdas com juros compensatórios	-	(175.755)
Outros gastos e perdas financeiros	(232.552)	(3.475.009)
Gastos e perdas financeiros	(10.697.441)	(10.559.917)
Juros obtidos de ativos financeiros ao custo amortizado	412.385	-
Diferenças de câmbio favoráveis	282.681	3.566.860
Ganhos com instrumentos derivados de cobertura	-	600.665
Ganhos com juros compensatórios	274.210	-
Outros rendimentos e ganhos financeiros	-	226.979
Rendimentos e ganhos financeiros	969.277	4.394.504
Resultados financeiros	(9.728.164)	(6.165.412)

Os resultados financeiros situaram-se Euros 9.728.164 (vs. Euros 6.165.412 no primeiro trimestre de 2020). Este agravamento, de Euros 3.562.752, é resultante essencialmente do impacto cambial do financiamento da subsidiária em Moçambique (-3,7 milhões de Euros), justificando desta forma o decréscimo na rubrica "diferença de câmbio favoráveis". Adicionalmente verificou-se o cancelamento de um swap de taxas de juro associado a um empréstimo obrigacionista reembolsado em Dezembro de 2020 (-1,5 milhões de Euros), o qual impactou na variação registada em "Perdas com instrumentos derivados de cobertura taxa de juro".

Em sentido contrário, assistiu-se a uma variação positiva de 2,8 Milhões de Euros nos juros obtidos com aplicações financeiras, que no período foram ligeiramente positivos face a valores muito negativos obtidos no período homólogo, que se encontravam refletidos na rubrica "outros gastos e perdas financeiras".

6. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

6.1 IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO DO PERÍODO

6.1.1 Imposto reconhecido na demonstração dos resultados consolidados

Valores em Euros	3 meses 31-03-2021	3 meses 31-03-2020
Imposto corrente	3.767.099	10.152.600
Variação de posições fiscais incertas no período	134.019	(3.810.460)
Imposto diferido (Nota 6.2)	2.923.284	5.176.005
	6.824.402	11.518.145

Em 31 de março de 2021 o imposto corrente inclui Euros 2.611.563 (31 de março de 2020: Euros 7.665.399) relativos à responsabilidade gerada no perímetro do agregado fiscal da The Navigator Company, S.A..

Reconciliação da taxa efetiva de imposto sobre o rendimento do período

Valores em Euros	3 meses 31-03-2021	3 meses 31-03-2020
Resultado antes de impostos	30.336.598	42.136.571
Imposto esperado à taxa nominal (21%)	6.370.686	8.848.680
Derrama municipal (2021: 2,34%; 2020: 1,88%)	710.213	790.356
Derrama estadual (2021: 4,24%; 2020: 3,99%)	1.284.778	1.681.940
Imposto resultante da taxa aplicável	8.365.677	11.320.976
Taxa nominal de imposto do período	27,58%	26,87%
Diferenças (a)	958.900	197.169
Excesso de estimativa de imposto	(2.500.176)	-
	6.824.402	11.518.145
Taxa efetiva de imposto	22,50%	27,34%

(a) Este valor respeita essencialmente a :

Valores em Euros	3 meses 31-03-2021	3 meses 31-03-2020
Mais / (Menos) valias fiscais	25.275	614.480
(Mais) / Menos valias contabilísticas	(22.642)	(2.000)
Imparidades e provisões tributadas	992.054	59.821
Benefícios fiscais	(117.204)	(136.019)
Outros	2.609.426	180.697
Impacto fiscal (27,5%)	958.900	197.169

6.1.2 Imposto reconhecido na demonstração da posição financeira consolidada

Valores em Euros	31-03-2021	31-12-2020
Ativo		
Valores pendentes de reembolso (processos fiscais decididos a favor do grupo)	3.800.884	3.482.762
	3.800.884	3.482.762
Passivo		
Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas - IRC	16.703.136	13.012.879
Responsabilidades adicionais de imposto (IRC)	22.898.753	22.898.753
	39.601.888	35.911.632

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

Valores em Euros	31-03-2021	31-12-2020
Imposto sobre o rendimento do período	3.767.099	25.415.652
Pagamentos por conta, especiais e adicionais por conta	-	(11.094.358)
Retenções na fonte a recuperar	(44.667)	(33.315)
IRC a pagar / (reembolsar) de exercícios anteriores	12.660.736	-
Outros valores a (receber)/Pagar	319.968	(1.275.100)
	16.703.136	13.012.879

Valores pendentes de reembolso

Valores em Euros	2021	2020
IRC (RETGS) 2013	86.215	86.215
IRC (RETGS) 2010	2.341.168	2.341.168
RFAI 2010 a 2012 - juros indemnizatórios	469.351	469.351
IRC 2017 - Navigator Tissue Rodão	347.336	347.336
Outros	556.815	238.692
	3.800.884	3.482.762

Os movimentos no período discriminam-se como segue:

Valores em Euros	31-03-2021	31-12-2020
Saldo no início do período	3.482.762	7.198.086
Aumentos	318.122	3.157.855
Reversões	-	(6.873.179)
	3.800.884	3.482.762

Posições fiscais incertas - passivos

Valores em Euros	31-03-2021	31-12-2020
Saldo no início do período	22.898.753	36.228.728
Aumentos	-	4.749.869
Reversões	-	(18.079.844)
Montante reconhecido em resultados do período - (ganho) / perda	-	(13.329.975)
	22.898.753	22.898.753

Liquidações pagas em contencioso

Em 31 de dezembro de 2020 e 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	31-03-2021	31-12-2020
IRC agregado 2005 (Nota 9.2)	10.394.386	10.394.386
IRC agregado 2006 (Nota 9.2)	8.150.146	8.150.146
IRC 2015 - Navigator Tissue Ródão, S.A.	7.586.361	7.586.361
IRC agregado 2016	2.697.180	2.697.180
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
	53.275.899	53.275.899

6.2 IMPOSTOS DIFERIDOS

Movimentos em impostos diferidos

Valores em Euros	Em 1 de janeiro de 2021	Demonstração de resultados		Capital próprio	Em 31 de março de 2021
		Aumentos	Reduções		
Diferenças temporárias que originam ativos por impostos diferidos					
Provisões tributadas	6.974.025	150.000	-	-	7.124.025
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	71.179.011	-	(3.231.018)	-	67.947.993
Instrumentos financeiros	8.879.577	-	-	5.573.707	14.453.285
Mais-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo)	15.145.588	-	(2.178.714)	-	12.966.874
Subsídios ao investimento	203.588	-	-	-	203.588
Remuneração convencional de capital	7.000.000	-	-	-	7.000.000
	109.381.789	150.000	(5.409.732)	5.573.707	109.695.765
Diferenças temporárias que originam passivos por impostos diferidos					
Pensões e outros benefícios pós-emprego	(224.593)	-	-	-	(224.593)
Menos-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo)	(9.929.599)	-	-	-	(9.929.599)
Valorização das florestas em crescimento	(23.121.032)	1.181.627	-	-	(21.939.405)
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	(272.907.547)	-	(6.681.398)	-	(279.588.945)
Subsídios ao investimento	(6.406.374)	129.380	-	1.452.757	(4.824.238)
	(312.589.145)	1.311.006	(6.681.398)	1.452.757	(316.506.780)
Ativos por impostos diferidos	30.079.993	41.250	(1.487.676)	1.532.770	30.166.336
Incentivos fiscais ao investimento	549.224	-	-	-	549.224
Ativos por impostos diferidos	30.629.217	41.250	(1.487.676)	1.532.770	30.715.560
Passivos por impostos diferidos	(85.962.014)	360.527	(1.837.384)	399.508	(87.039.364)

Valores em Euros	Em 1 de janeiro de 2020	Demonstração de resultados		Capital próprio	Em 31 de dezembro de 2020
		Aumentos	Reduções		
Diferenças temporárias que originam ativos por impostos diferidos					
Provisões tributadas	6.793.848	180.177	-	-	6.974.025
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	69.004.705	2.174.305	-	-	71.179.011
Instrumentos financeiros	8.525.155	-	-	354.422	8.879.577
Mais-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo)	18.864.851	-	(3.719.263)	-	15.145.588
Subsídios ao investimento	203.588	-	-	-	203.588
Remuneração convencional de capital	9.660.000	-	(3.220.000)	560.000	7.000.000
	113.052.148	2.354.482	(6.939.263)	914.422	109.381.789
Diferenças temporárias que originam passivos por impostos diferidos					
Pensões e outros benefícios pós-emprego	(510.040)	-	(638.963)	924.411	(224.593)
Menos-valias contabilísticas diferidas (intra-grupo)	(9.994.509)	64.910	-	-	(9.929.599)
Valorização das florestas em crescimento	(25.999.474)	-	2.878.442	-	(23.121.032)
Ajustamento de ativos fixos tangíveis	(249.833.138)	-	(23.074.409)	-	(272.907.547)
Subsídios ao investimento	(6.077.044)	862.557	-	(1.191.888)	(6.406.374)
	(292.414.206)	927.467	(20.834.930)	(267.477)	(312.589.145)
Ativos por impostos diferidos	31.089.341	647.483	(1.908.297)	251.466	30.079.993
Incentivos fiscais ao investimento (Nota 3.5)	549.224	-	-	-	549.224
Ativos por impostos diferidos	31.638.565	647.483	(1.908.297)	251.466	30.629.217
Passivos por impostos diferidos	(80.413.906)	255.054	(5.729.606)	(73.556)	(85.962.014)

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

7. PESSOAL

7.1 GASTOS COM O PESSOAL

Valores em Euros	3 meses 31-03-2021	3 meses 31-03-2020
Remunerações dos Órgãos Sociais - fixas	826.099	822.424
Remunerações dos Órgãos Sociais - variáveis	521.585	662.556
Outras remunerações	26.011.685	26.771.584
Contribuições para a Segurança Social	5.704.747	5.802.275
Benefícios de pós emprego (Nota 7.2)	321.075	314.516
Outros gastos com o pessoal	2.444.425	1.865.278
Gastos com o pessoal	35.829.616	36.238.634

Número de empregados por segmento no final do período

	31-03-2021	31-12-2020	Var. 21/20
Pasta para Mercado	258	258	-
UWF	1.831	1.831	-
Tissue	380	380	-
Outros	756	763	(7)
	3.225	3.232	(7)

Os Outros gastos com pessoal nos períodos de 3 meses findos em 31 de março de 2021 e 2020 repartem-se da seguinte forma:

Valores em Euros	3 meses 31-03-2021	3 meses 31-03-2020
Formação	51.474	150.024
Ação social	694.373	296.928
Seguros	1.125.614	926.979
Indemnizações por rescisão contratual	409.786	433.720
Outros	163.178	57.628
	2.444.425	1.865.278

O aumento dos gastos de ação social no primeiro trimestre de 2021 prende-se, essencialmente, com os gastos relativos à realização de testes de Covid-19 nas fábricas do Grupo.

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 31 de março de 2021 estavam em vigor três planos de Contribuição Definida, que abrangiam 2.853 colaboradores (2020: 2.816 colaboradores) (Nota 7.2.3).

Responsabilidades líquidas

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

	31-03-2021		31-12-2020	
	Nº Benef.	Valor	Nº Benef.	Valor
Responsabilidades por serviços passados				
Ativos, incluindo contas individuais	458	77.829.641	458	77.829.641
Ex-participantes	103	22.158.138	103	22.158.138
Aposentados	547	91.265.747	547	91.265.747
Valor de mercado dos fundos		(180.886.807)		(178.691.062)
Total responsabilidades líquidas	1.108	10.366.720	1.108	12.562.465

Fundos

Fundos afetos aos planos de pensões de benefício definido - evolução

Valores em Euros	2021	2020
Valor no início	178.691.062	173.292.676
Dotação efetuada	1.000.000	-
Remensuração	1.195.745	(15.009.849)
Saldo em 31 de março	180.886.807	158.282.827
Restantes trimestres		20.408.235
Saldo em 31 de dezembro		178.691.062

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

Valores em Euros	2021	2020
Benefício Definido e Conta 1:		
Ocidental - Pensões	1.608.428	4.358.496
Schroders	69.457.097	68.356.435
BlackRock	70.345.923	66.399.325
Conta 1 - Credit Suisse	39.475.360	39.576.805
Total Benefício Definido e Conta 1	180.886.807	178.691.062

Fundos afetos a planos de benefícios definidos - composição do patrimônio

Valores em Euros	31-03-2021	%	31-12-2020	%
Títulos cotados em mercado ativo				
Obrigações	112.349.876	62,1%	110.570.981	61,9%
Ações	48.466.828	26,8%	47.196.654	26,4%
Dívida pública	13.950.885	7,7%	12.142.648	6,8%
Liquidez	4.349.775	2,4%	4.480.780	2,5%
Imobiliário	-	0,0%	-	0,0%
Outras aplicações - curto prazo	1.769.443	1,0%	4.300.000	2,4%
	180.886.807	100%	178.691.062	100%

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

7.2.2 Plano de Contribuição Definida

A 31 de dezembro de 2020 e 2019 estavam em vigor dois planos de contribuição definida em benefício dos colaboradores.

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

Valores em Euros	Nº Beneficiários	Rendibilidade %	31-03-2021	Nº Beneficiários	Rendibilidade %	31-12-2020
Contribuição Definida (BMO):						
Sub-fundo Defensivo	123	0,21%	8.440.263	128	3,52%	9.063.068
Sub-fundo Conservador	388	1,27%	19.502.742	391	4,05%	19.684.340
Sub-fundo Dinâmico	688	2,76%	16.000.338	685	4,57%	15.440.179
Sub-fundo Agressivo	1.654	4,52%	5.424.714	1.612	4,34%	5.163.381
Total Contribuição Definida	2.853		49.368.057	2.816		49.350.968

7.2.3 Gastos suportados com planos de benefícios pós emprego

O efeito nos resultados dos períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019 decorrentes dos planos acima mencionados detalham-se como segue:

Valores em Euros	3 meses 31-03-2021	3 meses 31-03-2020
Planos de Benefício Definido		
Serviços correntes	-	-
Custo dos juros	-	-
Retorno esperado dos Ativos dos planos	-	-
	-	-
Planos de Contribuição Definida		
Contribuições do exercício	321.075	314.516
	321.075	314.516
Gastos do exercício	321.075	314.516

8. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

8.1 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Movimentos em instrumentos financeiros derivados

Valores em Euros	30-03-2021			31-12-2020		
	Derivados de negociação	Derivados de cobertura	Total líquido	Derivados de negociação	Derivados de cobertura	Total líquido
Saldo no início do período	3.160.131	(5.336.692)	(2.176.560)	536.035	(4.316.491)	(3.780.456)
Novos contratos / liquidações	(623.573)	(6.532.781)	(7.156.354)	623.573	2.982.135	3.605.708
Variação de justo valor em resultados	(3.609.072)	(2.276.043)	(5.885.115)	2.000.523	(3.647.914)	(1.647.391)
Variação de justo valor em outro rendimento integral	-	2.369.913	2.369.913	-	(354.422)	(354.422)
Saldo no final do período	(1.072.514)	(11.775.603)	(12.848.116)	3.160.131	(5.336.692)	(2.176.561)

8.1.1 Detalhe e maturidade dos instrumentos financeiros derivados por natureza

31 de março de 2021						
Valores em Euros	Nocional	Moeda	Maturidade	Positivos (Nota 4.2)	Negativos (Nota 4.3)	Líquido
De cobertura						
Cobertura (vendas futuras)	243.500.000	USD	2021	-	(3.465.361)	(3.465.361)
Cobertura (vendas futuras)	54.000.000	GBP	2021	-	(2.335.750)	(2.335.750)
Swaps de taxa de juro (Swaps) - Obrigações	275.000.000	EUR	2026	106.495	(4.906.283)	(4.799.788)
Pasta BHKP	6.840.000	USD	2021	-	(1.174.704)	(1.174.704)
				106.495	(11.882.098)	(11.775.603)
De negociação						
Forwards cambiais (vendas futuras)	100.481.678	USD	2023	187.180	(1.171.552)	(984.371)
Forwards cambiais (vendas futuras)	4.250.000	GBP	2021	-	(88.222)	(88.222)
Forwards cambiais (vendas futuras)	75.000	CHF	2021	80	-	80
				187.260	(1.259.774)	(1.072.514)
				293.755	(13.141.871)	(12.848.116)
31 de dezembro de 2020						
Valores em Euros	Nocional	Moeda	Maturidade	Positivos (Nota 4.2)	Negativos (Nota 4.3)	Líquido
De cobertura						
Cobertura (vendas futuras)	204.000.000	USD	2021	831.818	(668)	831.149
Cobertura (vendas futuras)	72.000.000	GBP	2021	-	(515.688)	(515.688)
Swaps de taxa de juro (Swaps) - Obrigações	200.000.000	EUR	2025	-	(5.501.229)	(5.501.229)
Pasta BHKP	9.120.000	USD	2021	-	(150.926)	(150.926)
				831.818	(6.168.511)	(5.336.693)
De negociação						
Forwards cambiais (vendas futuras)	100.228.946	USD	2023	2.564.049	-	2.564.049
Forwards cambiais (vendas futuras)	5.425.000	GBP	2021	-	(27.345)	(27.345)
Forwards cambiais (vendas futuras)	225.000	CHF	2021	-	(146)	(146)
Compra futura de licenças CO2 (Nota 3.2)	2.545.625	EUR	2021	623.573	-	623.573
				3.187.622	(27.491)	3.160.131
				4.019.440	(6.196.001)	(2.176.562)

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

Neste âmbito, no decorrer do último trimestre do período de 2020, o Grupo contratou um conjunto de estruturas financeiras para cobrir a parte da exposição cambial líquida das vendas estimadas em USD para 2021, que se estima em cerca de USD 292.000.000. Os instrumentos financeiros derivados são *Zero Cost Collar*, num valor de USD 204.000.000 e GBP 72.000.000, as quais atingem a sua maturidade a 31 de dezembro de 2021.

No decorrer de Janeiro de 2021, o grupo concluiu a contratação dos instrumentos financeiros derivados adquirindo USD 88.000.000 em *Zero Cost Collar*, garantindo assim a cobertura total do valor estimado de exposição para o exercício de 2021.

Cobertura de taxa de juro

Durante o último trimestre de 2020, o grupo procedeu à amortização parcial de Euros 50.000.000, relativos ao empréstimo obrigacionista Navigator 2015-2023, efetuando também a liquidação do IRS associado.

No decorrer do primeiro trimestre, o grupo procedeu ao reforço das coberturas associadas à taxa de juro, por via da contratação de um swap no valor de Euros 75.000.000 para fixação da taxa de juro associada ao empréstimo obrigacionista Navigator 2020-2026, do mesmo montante.

Cobertura de Pasta BHKP

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

No decorrer do 4º trimestre de 2020, por opção, o Grupo procedeu à aquisição de instrumento financeiro para cobertura do preço da pasta, por via da contratação de um swap para fixação de preço para 12.000 toneladas de pasta, para os próximos 12 meses, findo a 31 de dezembro de 2021.

9. PROVISÕES, COMPROMISSOS E CONTINGÊNCIAS

9.1 PROVISÕES

Movimentos em provisões

Valores em Euros	Processos Judiciais	Outras	Total
1 de janeiro de 2020	5.506.894	14.441.452	19.948.347
Aumentos	1.664.075	333.233	1.997.308
Reversões	(115.233)	-	(115.233)
Impacto em resultados do período	1.548.842	333.233	1.882.075
Ajustamento cambial	(91.875)	-	(91.875)
31 de março de 2020	6.963.860	14.774.685	21.738.546
Aumentos	502.623	16.404.227	16.906.850
Reversões	(2.863.636)	(13.615.000)	(16.478.636)
Impacto em resultados do período	(2.361.013)	2.789.227	428.214
Ajustamento cambial	65.258	-	65.258
Outras transferências e regularizações	-	1.177.316	1.177.316
31 de dezembro de 2020	4.668.105	18.741.229	23.409.335
Aumentos	248.714	-	248.714
Reversões	(82.504)	-	(82.504)
Impacto em resultados do período	166.210	-	166.210
Ajustamento cambial	10.233	-	10.233
Outras transferências e regularizações	(16.250)	-	(16.250)
31 de março de 2021	4.828.298	18.741.229	23.569.528

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

9.2 COMPROMISSOS

Garantias prestadas a terceiros

Valores em Euros	31-03-2021	31-12-2020
Garantias prestadas		
Garantias Navigator para os financiamentos com o BEI	35.208.333	56.666.667
AT - Autoridade Tributária e Aduaneira	15.997.679	15.264.923
IAPMEI	1.280.701	1.280.701
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	1.141.618
Simria	338.829	338.829
Outras	686.706	700.971
	55.688.321	76.428.163

Compromissos de compra

Valores em Euros	31-03-2021	31-12-2020
Compromissos de compra		
Ativos fixos tangíveis - Equipamentos fabricados	35.242.090	9.367.666
Madeira		
Compromissos com aquisições no período subsequente	144.800.000	191.698.539
Compromissos com aquisições de longo prazo	106.300.000	79.200.000
	286.342.090	280.266.205

10. ESTRUTURA DO GRUPO

10.1 EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

10.1.1 Subsidiárias do Grupo Navigator

Denominação Social	Sede	% Participação			Principal atividade	
		31-03-2021				31-12-2020
		Direta	Indireta	Total		Total
Empresa-mãe: The Navigator Company, S.A.	Portugal	-	-	-	-	Comercialização de papel e de pasta de celulose
Subsidiárias:						
Navigator Brands, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	Aquisição, exploração, locação ou concessão da utilização e alienação de marcas, patentes e outros de propriedade industrial ou intelectual
Navigator Parques Industriais, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	Gestão de património imobiliário industrial
Navigator Paper Figueira, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	Produção de papel
Empremédia RE, AC	Irlanda	100,00	-	100,00	100,00	Mediação e consultoria de seguros
Raiz - Instituto de Investigação da Floresta e Papel	Portugal	75,00	22,00	97,00	97,00	Investigação aplicada no domínio da indústria de celulose e papel e actividade florestal
Raiz Ventures, SA	Portugal	-	97,00	97,00	97,00	Promoção de unidades de negócio relacionadas directa ou indirectamente com actividades de investigação, desenvolvimento e inovação no domínio da bioeconomia de base florestal
About the Future - Essential Oils, SA	Portugal	-	97,00	97,00	97,00	Produção, refinação e comércio por grosso de óleos essenciais
Enerpulp - Cogeração Energética de Pasta, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	Produção de energia
Navigator Pulp Figueira, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	Produção de pasta de celulose e prestação de serviços de administração, gestão e consultoria interna
Ema Cacia - Engenharia e Manutenção Industrial, ACE	Portugal	-	92,20	92,20	92,20	
Ema Setúbal - Engenharia e Manutenção Industrial, ACE	Portugal	-	90,20	90,20	90,20	Prestação de serviços de manutenção industrial
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	Produção de pasta de celulose
Navigator Pulp Aveiro, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	Produção de pasta de celulose
Navigator Tissue Aveiro, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	Produção de papel tissue
Navigator Tissue Ródão, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00	
Navigator Tissue Iberica, S.A.	Espanha	-	100,00	100,00	100,00	Comercialização de papel tissue
Portucel Moçambique - Sociedade de Desenvolvimento Florestal e Industrial, Lda	Moçambique	90,02	-	90,02	90,02	Produção florestal
Navigator Internacional Holding SGPS, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	Gestão de participações sociais
Navigator Financial Services sp. Zoo	Polónia	25,00	75,00	100,00	100,00	Serviços financeiros
Navigator Forest Portugal, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	Produção florestal
EucaliptusLand, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00	Produção florestal
Sociedade de Vinhos da Herdade de Espirra - Produção e Comercialização de Vinhos, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00	Produção vitivinícola
Gavião - Sociedade de Caça e Turismo, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00	Gestão de recursos cinegéticos
Afoelca - Agrupamento complementar de empresas para protecção contra incêndios, ACE	Portugal	-	64,80	64,80	64,80	Prestação de serviços de prevenção e combate de incêndios florestais
Viveiros Alança - Empresa Produtora de Plantas, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00	Produção de plantas em viveiros
Atlantic Forests, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00	Prestação de serviços no âmbito da actividade florestal e comércio de madeira
Bosques do Atlantico, SL	Espanha	-	100,00	100,00	100,00	Comércio de madeira e biomassa e exploração florestal
Navigator Africa, SRL	Itália	-	100,00	100,00	100,00	Comércio de madeira e biomassa e exploração florestal
Navigator Paper Setúbal, S.A.	Portugal	100,00	-	100,00	100,00	Produção de papel e de energia
Navigator North America Inc.	EUA	-	100,00	100,00	100,00	Comercialização de papel
Navigator Afrique du Nord	Marrocos	-	100,00	100,00	100,00	
Navigator España, S.A.	Espanha	-	100,00	100,00	100,00	
Navigator Netherlands, BV	Holanda	-	100,00	100,00	100,00	
Navigator France, EURL	França	-	100,00	100,00	100,00	
Navigator Paper Company UK, Ltd	Reino Unido	-	100,00	100,00	100,00	
Navigator Italia, SRL	Itália	-	100,00	100,00	100,00	
Navigator Deutschland, GmbH	Alemanha	-	100,00	100,00	100,00	
Navigator Paper Austria, GmbH	Austria	-	100,00	100,00	100,00	Prestação de serviços de intermediação de vendas
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	25,00	75,00	100,00	100,00	
Navigator Middle East Trading DMCC	Dubai	-	100,00	100,00	100,00	
Navigator Egypt, ELLC	Egipto	1,00	99,00	100,00	100,00	
Empremédia - Corretores de Seguros, S.A.	Portugal	-	100,00	100,00	100,00	Mediação e consultoria de seguros
Navigator Abastecimento de Madeira, ACE	Portugal	97,00	3,00	100,00	100,00	Comercialização de madeira

10.1.2 Operações conjuntas incorporadas

Denominação Social	Sede	% Participação			Principal atividade	
		31-03-2021				31-12-2020
		Direta	Indireta	Total		Total
Pulpchem Logistics, A.C.E.	Portugal	50,00	-	50,00	50,00	Compras de materiais, matérias subsidiárias e serviços utilizados nos processos de produção de pasta e papel

10.2 VARIAÇÕES DO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

Durante o período de 3 meses findo em 31 de março de 2020, o perímetro de consolidação não foi alterado face ao exercício precedente.

10.3 TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

Saldos com partes relacionadas

Valores em Euros	31-03-2021				31-12-2020			
	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)	Fin. obtidos (Nota 5.4)	Passivos de locação (Nota 5.5)
Accionistas (Nota 5.1)								
Semapa - Soc. de Investimento e Gestão, SGPS, S.A.	-	7.470.630	-	-	-	7.001.046	-	-
Outras subsidiárias do Grupo Semapa								
Secil - Companhia Geral Cal e Cimento, S.A.	12.915	50.696	-	-	443.648	35.503	-	-
Secil Britas, S.A.	-	124.335	-	-	-	86.954	-	-
CMP - Cimentos Maceira e Pataias, S.A.	-	16.601	-	-	-	23.682	-	-
Unibetão, S.A.	-	83.970	-	-	-	66.595	-	-
Outras entidades relacionadas								
Sonagi Imobiliária, S.A.	-	-	-	188.841	-	-	-	188.841
Hotel Ritz, S.A.	-	-	-	-	-	3.654	-	-
	12.915	7.746.231	-	188.841	443.649	7.217.434	-	188.841

Transações do período com partes relacionadas

Valores em Euros	31-03-2021				31-03-2020			
	Compras de bens e serviços	Vendas e prestações de serviços	Outros rendimentos operacionais	(Gastos)/ Rendimentos financeiros	Compras de bens e serviços	Vendas e prestações de serviços	Outros rendimentos operacionais	(Gastos)/ Rendimentos financeiros
Accionistas (Nota 5.1)								
Semapa - Soc. de Investimento e Gestão, SGPS, S.A.	2.557.189	-	-	-	2.281.279	-	-	-
	2.557.189	-	-	-	2.281.279	-	-	-
Outras subsidiárias do Grupo Semapa								
Secil - Companhia Geral Cal e Cimento, S.A.	15.287	15.750	-	-	15.713	12.000	-	-
Secil Britas, S.A.	102.240	-	-	-	13.439	-	-	-
CMP - Cimentos Maceira e Pataias, S.A.	8.695	-	-	-	8.982	-	-	-
Unibetão, S.A.	4.097	-	-	-	62.892	-	-	-
	130.319	15.750	-	-	101.026	12.000	-	-
Outras entidades relacionadas								
Enermontijo, S.A.	-	-	-	-	118.109	159.081	-	-
Seinpar Investments BV	-	-	-	-	-	-	248	-
Sonagi Imobiliária, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	(421)
Refundos - Soc. Gestora de Fundos de Inv. Imobiliário, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	(28.072)
Hotel Ritz, S.A.	4.474	-	-	-	570	-	-	-
	4.474	-	-	-	118.679	159.081	248	(28.493)
	2.691.982	15.750	-	-	2.500.983	171.081	248	(28.493)

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 69,4% 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 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 no final do exercício de 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
Vogal

Ricardo Miguel dos Santos Pacheco Pires
Vogal

Sandra Maria Soares Santos
Vogal

Vítor Manuel Rocha Novais Gonçalves
Vogal

Vítor Paulo Paranhos Ferreira
Vogal