



# REGENERATING THE FUTURE

Relatório Integrado de Gestão 2021

# Índice

<b>4.</b>	<b>Desempenho Financeiro</b>	<b>3</b>
4.1	Destaques 2021	4
4.2	Desempenho operacional	6
4.3	Resultados consolidados	7
4.4	Investimento	10
4.5	Cash flow	11
4.6	Situação financeira	12



# DESEMPENHO FINANCEIRO



REGENERATING THE FUTURE



## 4.1 Destaques 2021

O Ebitda RCA foi €2.322 m, um aumento de 48% YoY, enquanto o *cash flow* operacional ajustado (OCF) aumentou 49% YoY para €1.852 m, suportado pelos resultados do Upstream.

O *cash flow* operacional (CFFO) do Grupo foi de €1.052 m, refletindo um investimento em fundo de maneo durante o segundo semestre de 2021, o qual inclui contas margem temporárias de €605 m, relacionadas com derivados para a mitigação de risco entre o aprovisionamento de gás e os preços de venda, sendo esperada a sua reversão ao longo de 2022.

O investimento totalizou €936 m, com o Upstream a representar 66% do total, enquanto as atividades de *downstream* representaram 17% e as Renewables & New Businesses 15%. O investimento líquido foi de €522 m, considerando os desinvestimentos, com destaque para a venda na participação na Galp Gás Natural Distribuição (GGND) durante o primeiro semestre de 2021.

O *free cash flow* (FCF) foi de €397 m e a dívida líquida aumentou para €2.357 m, considerando €498 m de dividendos pagos aos acionistas e €198 m de dividendos pagos a interesses minoritários durante o período. O rácio da dívida líquida para Ebitda RCA ao fim do período foi de 1,1x.

Excluindo os efeitos não recorrentes no fundo de maneo, relacionados com as contas margem temporárias, o FCF teria chegado a €1,0 bn e o rácio de dívida líquida para Ebitda RCA teria sido de 0,8x.

## 4.1 Destaques 2021

### Ebitda e Ebit por negócio em 2021 (€m)

	Ebitda IFRS	Efeito <i>stock</i>	Ebitda RC	Eventos não recorrentes	Ebitda RCA
Galp	2.698	(387)	2.311	11	2.322
Upstream	2.047	-	2.047	(27)	2.020
Commercial	294	(6)	288	-	288
Industrial & Energy Management	408	(382)	27	38	64
Renewables & New Businesses	(13)	0	(13)	-	(13)
Outros	(38)	-	(38)	0	(38)

	Ebit IFRS	Efeito <i>stock</i>	Ebit RC	Eventos não recorrentes	Ebit RCA
Galp	1.670	(387)	1.283	89	1.372
Upstream	1.461	-	1.461	(27)	1.434
Commercial	185	(6)	179	-	179
Industrial & Energy Management	93	(382)	(289)	115	(173)
Renewables & New Businesses	(13)	0	(13)	-	(13)
Outros	(56)	-	(56)	-	(56)

## 4.2 Desempenho operacional

### Upstream

O Ebitda RCA foi de €2.020 m, um aumento de 82% YoY, refletindo o aumento dos preços do petróleo. O OCF foi de 1.527 m, aumentando YoY de €749 m.

Os custos de produção foram €62 m, os quais excluem os custos relacionados com locações de €125 m. Em termos unitários, e numa base *net entitlement*, os custos de produção foram de \$1.6/boe.

Amortizações e depreciações (incluindo provisões para abandono) totalizaram €586 m. Numa base *net entitlement*, e excluindo o impacto das imparidades de ativos de exploração de pequena escala, o DD&A foi \$14.0.

O Ebit RCA foi de €1.434 m, um aumento de €1.028 m YoY, e o Ebit IFRS foi de €1.461 m.

### Commercial

O Ebitda RCA decresceu 12% YoY para €288 m, refletindo o mercado mais pressionado e considerando o maior peso dos custos relacionados com a transformação digital. O OCF foi de €266 m, um decréscimo de 16% YoY.

O Ebit RCA foi de €179 m, enquanto o Ebit IFRS foi de €185 m.

### Industrial & Energy Management

O Ebitda RCA do Industrial & Energy Management diminuiu €49 m YoY para €64 m, apesar da melhoria na performance do segmento de Industrial em 2021,

suportada na melhoria do contexto de refinação a nível internacional. O OCF foi de €98 m, seguindo o Ebitda.

A margem de refinação da Galp aumentou YoY de \$1,1/boe para \$3,3/boe, no seguimento do contexto internacional de refinação mais favorável. Os custos de refinação diminuíram YoY de \$2,6/boe para \$2,0/boe, considerando apenas os custos operacionais da refinaria de Sines e uma vez que em 2020 o sistema funcionou em condições sub-ótimas.

A contribuição do segmento de Energy Management diminuiu YoY, sobretudo devido ao impacto das restrições de aprovisionamento de gás natural e ao aumento dos custos de regaseificação em Portugal. O desfasamento temporal das fórmulas de *pricing* de produtos petrolíferos entre os dois períodos teve igualmente um impacto negativo, tendo sido positivo nos primeiros nove meses de 2020 e negativo em 2021, refletindo as diferentes tendências dos preços das *commodities*.

O Ebit RCA foi de -€173 m e o Ebit IFRS foi de €93 m.

### Renewables & New Businesses

Durante 2021, o Ebitda RCA consolidado das Renewables & New Businesses foi de -€13 m, incluindo sobretudo despesas gerais administrativas e corporativas, tendo ainda custos associados à exploração de oportunidades em novos negócios, tais como a Galp Solar, GoWithFlow e o posicionamento da Galp na cadeia de valor das baterias de lítio.

O Ebitda e o OCF pró-forma das Renewables alcançou os €76 m, um aumento de €78 m YoY, beneficiando do aumento do preço de venda médio de geração solar (maioria da capacidade em operação da Galp provém da JV com a ACS, que foi apenas concluída em Setembro de 2020).

## 4.3 Resultados consolidados

### Demonstração de resultados (RCA, exopto indicação em contrário)

	2020	2021	Var.	% Var.
€m				
Volume de negócios	11.381	16.117	4.737	42%
Custo das mercadorias vendidas	(8.021)	(12.129)	4.107	51%
Fornecimentos e serviços externos	(1.473)	(1.536)	63	4%
Custos com pessoal	(302)	(297)	(5)	(2%)
Outros proveitos (custos) operacionais	(6)	173	179	s.s.
Perdas por imparidade de contas a receber	(8)	(7)	(1)	(9%)
<b>Ebitda RCA</b>	<b>1.570</b>	<b>2.322</b>	<b>751</b>	<b>48%</b>
<b>Ebitda IFRS</b>	<b>1.113</b>	<b>2.698</b>	<b>1.585</b>	<b>s.s.</b>
Depreciações, amortizações e imparidades	(1.131)	(954)	(177)	(16%)
Provisões	(13)	3	16	s.s.
<b>Ebit RCA</b>	<b>427</b>	<b>1.372</b>	<b>944</b>	<b>s.s.</b>
<b>Ebit IFRS</b>	<b>(282)</b>	<b>1.670</b>	<b>1.952</b>	<b>s.s.</b>
Resultados de empresas associadas	73	96	22	31%
Resultados financeiros	(182)	(138)	(44)	(24%)
Juros líquidos	(39)	(31)	(8)	(21%)
Capitalização de juros	22	15	(7)	(31%)
Diferenças de câmbio	(78)	(29)	(49)	(63%)
<i>Mark-to-market</i> de derivados	(44)	-	44	s.s.
Juros de locações IFRS 16	(80)	(76)	(5)	(6%)
Outros custos/proveitos financeiros	37	(17)	(55)	s.s.
<b>Resultados antes de impostos e interesses minoritários RCA</b>	<b>319</b>	<b>1.329</b>	<b>1.011</b>	<b>s.s.</b>
Impostos	(337)	(729)	392	s.s.
Impostos sobre a produção de petróleo e gás natural <sup>1</sup>	(301)	(560)	259	86%

## 4.3 Resultados consolidados

	2020	2021	Var.	% Var.
Interesses minoritários	(24)	(143)	120	s.s.
<b>Resultado líquido RCA</b>	<b>(42)</b>	<b>457</b>	<b>499</b>	<b>s.s.</b>
Eventos não recorrentes	(171)	(737)	566	s.s.
<b>Resultado líquido RC</b>	<b>(213)</b>	<b>(280)</b>	<b>67</b>	<b>32%</b>
Efeito stock	(338)	284	622	s.s.
<b>Resultado líquido IFRS</b>	<b>(551)</b>	<b>4</b>	<b>555</b>	<b>s.s.</b>

<sup>1</sup> Inclui impostos sobre o rendimento e impostos sobre a produção de petróleo e gás natural, tais como a Participação Especial aplicável no Brasil e o Imposto sobre o Rendimento do Petróleo (IRP) em Angola.



## 4.3 Resultados consolidados

O Ebitda RCA foi de €2.322, um aumento de 48% YoY, suportado maioritariamente pela melhoria das condições registadas no Upstream durante o período.

O Ebit RCA foi de €1.372 m, um aumento em relação aos €427 m de 2020, no seguimento da maior contribuição operacional, embora incluindo €49 m de imparidades relacionadas com ativos de exploração de Upstream.

O Ebitda IFRS e o Ebit IFRS de €2.698 m e €1.670 m, respetivamente, refletindo o efeito positivo dos inventários.

Os resultados financeiros foram de -€138 m, refletindo custos relacionados com locações, juros líquidos e mudanças cambiais durante o período.

Os impostos RCA aumentaram YoY de €377 m para €729 m, na sequência da melhor performance do Upstream.

Os interesses que não controlam foram de -€143 m, relativos à participação da Sinopec na Petrogal Brasil.

O resultado líquido RCA foi de €457 m, enquanto o resultado líquido IFRS foi de €4 m, impactado positivamente pelo efeito de inventário em €284 m e negativamente por efeitos especiais em -€737 m, os quais incluem variações *mark-to-market* relacionadas com derivados.

Nota: para efeitos de melhor avaliação do desempenho recorrente da Galp, a partir do 1T21 as oscilações *mark-to-market* relacionadas com *hedges* de derivados para cobrir posições de clientes, que não têm tradução direta nos resultados operacionais, são consideradas eventos especiais. Não foram feitas reclassificações nos valores reportados em períodos anteriores.

## Eventos especiais

	€m	
	2020	2021
<b>Eventos com impacto em Ebitda</b>	<b>(12)</b>	<b>11</b>
Margem (Variação de produção) - Unitização	(30)	-
Custos com reestruturação de Pessoal	54	-
Diferenças de câmbio relacionadas com processos de unitização no Brasil	(36)	-
Acordo de cessação de serviços e equipamento (P-71)	-	(27)
Operações refinaria Matosinhos (em descomissionamento)	-	38
<b>Eventos com impacto em <i>Non-cash costs</i></b>	<b>252</b>	<b>78</b>
Provisão para meio ambiente e outras (Refinaria Matosinhos)	94	71
Amortizações e Depreciações - Unitização	5	-
Imparidade de ativos (Refinaria Matosinhos)	153	7
<b>Eventos com impacto em Financeiros</b>	<b>(142)</b>	<b>785</b>
Ganhos/Perdas participações financeiras (GGND) <sup>1</sup>	(91)	12
Ganhos/Perdas participações financeiras - Unitização	(56)	-
Custos Financeiros - Unitização	5	-
<i>Mark-to-Market</i> de derivados	-	832
MTM de derivados e diferenças de câmbio de derivados de gás natural	-	(60)
<b>Eventos com impacto em Impostos</b>	<b>81</b>	<b>(140)</b>
Impostos sobre eventos especiais	(75)	(179)
Impacto de impostos diferidos no Brasil por FX BRL/USD	119	8
Imposto contribuição sector energético	36	31
<b>Interesses minoritários</b> (Unitização e FX em impostos diferidos no Brasil)	<b>(8)</b>	<b>3</b>
<b>Total de eventos especiais</b>	<b>171</b>	<b>737</b>

<sup>1</sup> Inclui ajustes da relacionados com CESE anteriormente contabilizados na GGND.

## 4.4 Investimento

Em 2021, o investimento totalizou €936 m, dos quais 66% foram alocados ao negócio do Upstream, direcionados maioritariamente para o Brasil, nomeadamente para o desenvolvimento do Bacalhau e do BM-S-11.

As atividades de *downstream* representaram 17% do investimento de 2021. Na Commercial, o investimento foi maioritariamente alocado aos ativos logístico em Moçambique e a melhorias na rede de retalho da Península Ibérica. Os investimentos no Industrial & Energy Management foram direcionados a iniciativas para a melhoria da eficiência do aparelho refinador.

As Renewables & New Businesses, representaram 15% do investimento de 2021, sendo o seu investimento maioritariamente direcionado para o desenvolvimento e execução de projetos solar na Península Ibérica, os quais são líquidos de *project finance*.

### Despesas de capital por segmento

	€m		
	2020	2021	Var.
Upstream	326	616	290
Atividades de exploração e avaliação	0	-	(0)
Atividades de desenvolvimento e produção	325	616	290
Commercial	127	92	(35)
Industrial & Energy Management	76	67	(10)
Renewables & New Businesses	350	142	(208)
Outros	19	20	1
<b>Investimento (económico)<sup>1</sup></b>	<b>898</b>	<b>936</b>	<b>38</b>

<sup>1</sup> Investimento com base na variação do ativo no período.

## 4.5 Cash flow

O OCF da Galp alcançou os €1.852 m, um aumento de 49% YoY, suportados pelas melhorias das condições no Upstream. O CFFO registado foi de €1.052 m, impactados pelo aumento nas necessidades de fundo de maneio.

O investimento em fundo de maneio inclui €605 m relacionados com contas margem temporárias relacionadas com derivados para a mitigação de risco entre o aprovisionamento de gás e os preços de venda. Alguns dos derivados utilizados para esta mitigação requerem depósitos em contas margem (futuros de TTF cotados em bolsa), os quais impactam temporariamente a posição de caixa da Galp e que serão libertados consoante os preços TTF se ajustem em baixa e/ou os volumes de gás natural sejam entregues aos clientes, ao longo de 2022.

O investimento líquido foi de €525 m, considerando o recebimento relativo à venda da participação na GGND de €368 m, bem como o recebimento dos valores relativos à venda da FPSO P-71 à Petrobras.

A geração de FCF atingiu os €397 m. Considerando o pagamento de dividendos a acionistas da Galp e a interesses que não controlam, bem como outros ajustes, a dívida líquida aumentou para €2.357 m.

Excluindo os efeitos não recorrentes de €605 m, relacionados com as contas margem temporárias, o FCF teria chegado a €1,0 bn e o rácio de dívida líquida para Ebitda RCA teria diminuído para 0,8x.

### Cash flow

(valores em IFRS, exceto indicação em contrário)

	€m	
	2020	2021
<b>Ebitda RCA</b>	<b>1.570</b>	<b>2.322</b>
Dividendos de empresas associadas	90	132
Impostos	(417)	(602)
<b>Cash flow operacional ajustado</b>	<b>1.243</b>	<b>1.852</b>
Eventos especiais	12	(11)
Efeito <i>stock</i>	(469)	387
Varição de fundo de maneio	240	(1,176)
<b>Cash flow das atividades operacionais</b>	<b>1.025</b>	<b>1.052</b>
Investimento líquido <sup>1</sup>	(909)	(525)
Despesas financeiras líquidas	(43)	(54)
Juros IFRS 16	(80)	(76)
Realizações de derivados	80	-
Equalização de processos de unitização	80	-
<b>Free cash flow</b>	<b>153</b>	<b>397</b>
Dividendos pagos aos interesses que não controlam <sup>2</sup>	(225)	(198)
Dividendos pagos aos acionistas	(318)	(498)
Pagamentos de locações (IFRS 16)	(110)	(115)
Outros	(129)	122
<b>Varição da dívida líquida</b>	<b>631</b>	<b>292</b>

<sup>1</sup> 2021 inclui o recebimento de €368 m referentes à venda da participação na GGND.

<sup>2</sup> Dividendos maioritariamente pagos à Sinopec.



## 4.6 Situação financeira

### Situação financeira consolidada

	€m		
	2020	2021	Var.
Ativo fixo líquido <sup>1</sup>	6 259	6 667	408
Direitos de uso (IFRS 16)	1 002	1 079	77
Fundo de maneo	703	1 879	1 176
Outros ativos/passivos <sup>1</sup>	(710)	(2 119)	(1 409)
<b>Capital empregue</b>	<b>7 254</b>	<b>7,506</b>	<b>252</b>
Dívida de curto prazo	539	1 305	766
Dívida de médio-longo prazo	3 204	2 995	(210)
<b>Dívida total</b>	<b>3 743</b>	<b>4 300</b>	<b>556</b>
Caixa e equivalentes	1 678	1 942	265
<b>Dívida líquida</b>	<b>2 066</b>	<b>2 357</b>	<b>292</b>
Locações (IFRS 16)	1 089	1 179	90
Capital próprio	4 100	3,970	(130)
<b>Capital próprio, dívida líquida e locações</b>	<b>7,254</b>	<b>7,506</b>	<b>252</b>

<sup>1</sup> O ativo fixo líquido e outros ativos/passivos incluem o impacto estimado das unitizações.

A 31 de dezembro de 2021, o ativo fixo líquido era de €6.667, mais €408 m YoY, incluindo investimento em curso de €1.807 m, maioritariamente relacionado com o negócio de Upstream.

Os outros ativos/passivos diminuíram €1.409 m YoY, refletindo os impactos temporários do *mark-to market* dos derivados de gás natural e da venda da GGND.

O capital próprio diminuiu €130 m YoY, impactado pelo pagamento de dividendos aos acionistas da Galp e aos interesses que não controlam, que foram parcialmente compensados pela apreciação do USD em relação ao Euro e pelos resultados das associadas.

Em 31 de dezembro de 2021, a dívida líquida era de €2.357 m, um aumento de €292 m YoY, uma vez que o CFFO foi impactado por um aumento temporário das necessidades de fundo de maneo. O rácio de dívida líquida para Ebitda RCA diminuiu YoY de 1,5x para 1,1x, beneficiando da melhoria YoY do Ebitda RCA.

No final do período, a Galp detinha cerca de €0,8 bn em linhas de crédito não utilizadas, das quais c.60% estavam garantidas contratualmente.