2020

Resultados

Lisboa, 24 de Fevereiro de 2021

EDP - Energias de Portugal, S.A. Sede social: Av. 24 de Julho, 12 1249 - 300 Lisboa, Portugal

Conteúdo

Destaques **2**

Performance Financeira Consolidada

Decomposição do EBITDA 3

Rúbricas de Resultados Abaixo do EBITDA 4

Actividade de Investimento 5

Cash Flow 6

Posição Financeira Consolidada 7

Dívida Financeira Líquida 8

Segmentos de Negócio

Renováveis 10

Redes reguladas 16

Clientes & gestão de energia 19

Demonstração de Resultados & Anexos

Demonstração de Resultados por Área de Negócio 23

Demonstração de Resultados por Trimestre 24

Activos de Produção: Capacidade Instalada & Produção 25

Redes Reguladas: Activo e Indicadores de performance 26

Investim. Financeiros, Interesses Não Controláveis e Provisões 27

Desempenho de Sustentabilidade 28

Desempenho da EDP em bolsa 29

Destaques

Dados-chave Operacionais	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Capacidade instalada (MW)	**23.680**	**26.681**	**-11%**	**-3.001**
Peso de Renováveis (1)	79%	73%	-	5p.p.
Produção (GWh)	**64.318**	**66.670**	**-4%**	**-2.352**
Peso de Renováveis (1)	74%	66%	-	7p.p.
Emissões específicas de CO2 (g/KWh)	**146**	**216**	**-33%**	**-71**
Clientes fornecidos (mil contractos)	**9.307**	**11.426**	**-19%**	**-2.120**
Clientes ligados (mil contractos)	**11.274**	**10.470**	**8%**	**+804**

Demonstração de Resultados (€ Milhões)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Margem Bruta	**5.092**	**5.217**	**-2%**	**-125**
OPEX	1.524	1.518	0%	+6
Outros custos operacionais (Líq.)	(379)	(6)	-6005%	-373
Custos Operacionais	**1.145**	**1.512**	**-24%**	**-367**
Joint Ventures e Associadas (2)	3	25	-87%	-22
EBITDA	**3.950**	**3.731**	**6%**	**+219**
EBIT	**2.206**	**1.863**	**18%**	**+343**
Resultados financeiros	(671)	(670)	-0%	-1
Impostos correntes, diferidos e CESE (3)	374	294	27%	+80
Interesses não controláveis	361	388	-7%	-27
Resultado líquido (accionistas da EDP)	**801**	**512**	**56%**	**+289**

Dados-chave de Performance (€ M)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
EBITDA recorrente (4)	**3.657**	**3.733**	**-2%**	**-76**
Renováveis	2.326	2.289	2%	+37
Redes	891	1.006	-11%	-115
Clientes & Gestão de energia	480	482	-0%	-2
Outros	(40)	(44)	9%	+4
Resultado líquido recorrente (4)	**901**	**854**	**6%**	**+47**

Dados-chave da Posição Financeira (€ M)	Dez-20	Dez-19	Δ %	Δ Abs.
Dívida líquida	12.243	13.827	-11%	-1.584
Dívida líquida /EBITDA (x) (5)	3,2x	3,6x	-10%	-0,4x

O resultado líquido recorrente da EDP subiu 6%, em 2020, para €901M, suportado pelo crescimento da actividade de produção de energia renovável, que registou um aumento de 7% face a 2019, para os 47,3 TWh de produção eólica, hídrica e solar. Por outro lado, em 2020, a procura e preços de eletricidade no mercado de curto prazo, assim como a produção térmica, apresentaram quedas significativas face a 2019. Em Portugal, a energia distribuída apresentou uma redução de 3%, penalizada, sobretudo, pela queda de consumo no segmento empresarial, em linha com a tendência observada em Espanha e no Brasil. A crise pandémica de Covid-19 teve impacto negativo de €100M no EBITDA recorrente de 2020, excluindo impacto cambial, sobretudo pela referida queda da procura de eletricidade e aumento de provisões por dívidas de clientes. A actividade convencional da EDP em Portugal, (incluindo a produção convencional, redes de distribuição e comercialização de energia), após dois anos consecutivos de prejuízos em 2018 (-€18M) e em 2019 (-€98M), atingiu em 2020 um lucro de €92M, que representou 11% do resultado líquido do Grupo EDP.

Outros efeitos não recorrentes tiveram um impacto liquido negativo de €100M, levando a um resultado líquido reportado, em 2020, de €801M. Destes efeitos, o destaque vai para: (i) custos com o encerramento da central a carvão de Sines, (ii) provisão relativa à devolução de alegada sobrecompensação das centrais CMEC no mercado de serviços de sistema, no período de 2009-2013, (iii) custo anual com a Contribuição Extraordinária do Sector Energético, (iv) perdas por imparidades relativas ao valor contabilístico das centrais a gás em Portugal e Espanha, (v) custos com saídas antecipadas de colaboradores por pré-reformas, (vi) ganhos contabilísticos com alienação de operações de produção convencional e comercialização em Espanha e Portugal e (vii) ganho contabilístico resultante dos termos finais da resolução do litígio regulatório sobre encargos GSF no Brasil.

O **EBITDA recorrente, em 2020, caiu 2% para €3.657M. Excluindo impacto cambial, o EBITDA recorrente aumentou 3% face ao período homólogo.** A evolução do EBITDA recorrente foi suportada por vários factores, entre os quais a normalização dos recursos hídricos na Península Ibérica (comparativamente ao ano seco de 2019) e pela política de gestão de risco nos mercados energéticos. Além disso, há a registar um aumento dos ganhos, face a 2019, com rotação de activos renováveis, que totalizaram €434M em 2020, associados às transacções concluídas no último ano nos EUA e em Espanha e à criação da joint-venture com a Engie para a actividade global eólica offshore, que contribuiu com activos em estado mais avançado de desenvolvimento no Reino Unido, França e EUA. Estes efeitos mais do que compensaram a desvalorização do real brasileiro face ao euro (-25% em termos médios), os recursos eólicos 8% abaixo da média de longo prazo, assim como a queda de 25% da produção de electricidade térmica.

A Dezembro de 2020, a EDP tinha 18,6 GW de capacidade instalada em renováveis, tendo durante 2020 acelerado o seu contributo para a descarbonização da economia, reduzindo em **de 33% em termos homólogos das emissões específicas de CO_2.** Nas redes de electricidade, o crescimento concentrou-se no Brasil: nas seis linhas de transmissão, 82% do investimento total já foi concluído. O EBITDA das redes de distribuição Ibéricas foi penalizado pela redução das taxas de retorno reguladas (para 6,0% em Espanha e 4,86%, antes da CESE, em Portugal). No segmento de clientes e gestão de energia, os resultados foram suportados por uma boa performance da nossa actividade de gestão de energia, que mitigou a forte redução dos níveis de utilização das centrais térmicas. **Nos serviços a clientes em Portugal e Espanha, a taxa de penetração de novos serviços subiu para 26,1%**. Os resultados financeiros em 2020 mantiveram-se estáveis face ao período homólogo. Excluindo custos extraordinários com recompra de dívida, os juros financeiros líquidos melhoraram 17%, com impacto positivo da **redução do custo médio de dívida para 3,3% (-60pb em termos homólogos)**.

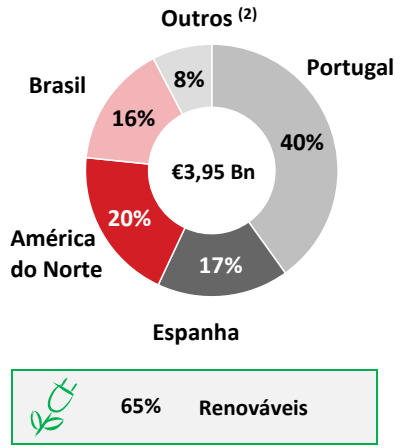
O montante de dívida líquida e rácio Dívida Líquida Ajustada/EBITDA em 2020 foram os mais baixos da EDP dos últimos 13 anos. A Dezembro de 2020, a dívida líquida totalizava €12,2 MM, representando uma redução de 11% face a Dezembro de 2019, enquanto que o rácio de endividamento Dívida Líquida Ajustada/EBITDA baixou de 3,6x em 2019 para 3,2x em 2020. Esta redução do endividamento foi suportada pela conclusão no mês de Dezembro de 2020 de diversas transacções, nomeadamente a venda de duas centrais a gás e carteira de clientes de retalho em Espanha e de seis centrais hídricas em Portugal. A estas operações, juntam-se duas transacções de rotação de activos renováveis na Europa e nos EUA, assim como a aquisição da Viesgo e consequente parceria com a Macquaire para a distribuição de electricidade em Espanha, esta última aquisição financiada pelo aumento de capital de €1 MM realizado em Agosto. Este conjunto de transacções reforça o perfil de baixo-risco e o alinhamento da EDP com a transição energética.

O Conselho de Administração Executivo irá propor à Assembleia Geral de Accionistas, prevista para 16 de Abril de 2021, a distribuição de um dividendo relativo ao exercício de 2020 no valor de €0,19 por acção, em linha com o ano anterior.

(1) Inclui capacidade eólica, solar, hídrica e mini-hídrica; (2) Detalhes na pág. 27; (3) CESE: Contribuição extraordinária do sector de energia; (4) Exclui impactos não recorrentes, descritos na pág. 3 (EBITDA) e pág. 4 (Resultado líquido); (5) Líquido de activos regulatórios; Com base EBITDA recorrente últimos 12 meses e classificação da obrig. híbrida como capital em 50% (incl juros) e efeito temporário de antecipação de venda de défice tarifário.

Decomposição do EBITDA

EBITDA (€ M)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20	4T YoY Δ %	4T YoY Δ Abs.
Renováveis	**2.613**	**2.297**	**14%**	**+316**	**559**	**710**	**396**	**631**	**549**	**614**	**409**	**1.041**	**65%**	**409**
Eólica & Solar	1.655	1.651	0%	+3	387	578	256	431	340	453	280	581	35%	151
Hídrica - P. Ibérica	764	465	64%	+299	112	93	109	151	177	127	97	363	141%	212
Hídrica - Brasil	194	181	7%	+13	60	39	31	50	32	34	31	96	92%	46
Redes	**910**	**997**	**-9%**	**-87**	**242**	**231**	**278**	**246**	**237**	**203**	**224**	**246**	**0%**	**0**
P. Ibérica	640	632	1%	+8	165	173	160	133	161	156	167	156	17%	23
Brasil	270	365	-26%	-96	77	58	118	113	76	47	57	90	-21%	-23
Clientes & Gestão de energia	**474**	**480**	**-1%**	**-6**	**117**	**94**	**77**	**192**	**203**	**84**	**114**	**73**	**-62%**	**-119**
P. Ibérica	342	340	1%	+2	85	60	45	150	167	60	89	25	-83%	-125
Brasil	132	140	-6%	-9	32	34	32	43	36	24	25	47	10%	4
Outros	**(47)**	**(43)**	**-8%**	**-3**	**9**	**(41)**	**4**	**(15)**	**(9)**	**(10)**	**7**	**(35)**	**-**	**-20**
EBITDA consolidado	**3.950**	**3.731**	**6%**	**+219**	**927**	**994**	**755**	**1.055**	**980**	**891**	**754**	**1.325**	**26%**	**270**
- Ajustamentos (1)	293	(2)	-	-	-	-	-	(2)	0	(22)	0	315	-	+317
EBITDA Recorrente	**3.657**	**3.733**	**-2%**	**-76**	**927**	**994**	**755**	**1.057**	**980**	**914**	**754**	**1.010**	**-4%**	**-47**



O EBITDA em 2020 ascendeu a €3.950M (+6% ou + €219M em termos homólogos), incluindo impactos extraordinários (+€295M em 2020 face ao período homólogo*) e o efeito adverso da taxa de câmbio (-€205M) devido à desvalorização de 25% do Real Brasileiro face ao Euro. Excluindo eventos extraordinários e o impacto cambial, o EBITDA recorrente cresceu 3% em termos homólogos atingindo €3.657M, reflectindo por um lado a normalização dos recursos hídricos, a estratégia de *hedging* bem-sucedida na P. Ibérica e mais ganhos associados à estratégia de rotação de activos renováveis; Por outro lado, o EBITDA foi penalizado pela desconsolidação dos activos renováveis vendidos durante 2019 e recurso eólicos mais fracos.

Renováveis (65% do EBITDA, €2.613M em 2020) – o EBITDA apresentou um crescimento de 14% em termos homólogos (+€316MM vs 2019). Excluindo impactos extraordinários (+€279M face ao período homólogo, para €287M em 2020), o EBITDA recorrente ascendeu a €2.326M (+2% em termos homólogos), reflectindo, a forte recuperação dos recursos hídricos na P. Ibérica (+16 p.p., ainda assim 3% abaixo da média histórica em Portugal) juntamente com a nossa estratégia de *hedging* (+€84M) e, ganhos maiores associados à estratégia de rotação de activos (+€120M face ao período homólogo), que contraria o efeito da desconsolidação dos activos eólicos aliendados (-€102M), o impacto cambial desfavorável (-€70M essencialmente devido à desvalorização do Real Brasileiro).

Redes Reguladas (23% do EBITDA, €910M em 2020) - O EBITDA diminuiu 9% vs. 2019 (-€87M em termos homólogos). Excluindo os impactos extraordinários (+€28M face ao período homólogo, para €19M em 2020), o EBITDA recorrente totalizou €891M (-€115M vs. 2019) impulsionado pela desvalorização de 25% do BRL face ao Euro (-€90M), ofuscando o crescimento de 7% do EBITDA em moeda local no período, que foi suportado por actualizações tarifárias positivas no Brasil e um controlo rígido dos custos em todas as geografias. Em Portugal, as baixas taxas de juro das obrigações governamentais portuguesas a 10 anos levaram a taxa de retorno do RAB em 2020 para muito perto do mínimo (4,75%), 4,85% para a Alta Tensão / Média Tensão (vs. 5,13% em 2019).

Clientes e Gestão de Energia (12% do EBITDA, €474M em 2020) - O EBITDA diminuiu 1% em termos homólogos (-€6M vs. 2019), com um impacto líquido irrelevante de custos extraordinários (+€4M face ao período homólogo, para um custo líquido de €6M). Na P. Ibérica, o sucesso da nossa estratégia de *hedging* e a volatilidade dos preços durante o ano geraram excelentes resultados na gestão da energia, enquanto as condições operacionais do segmento comercial normalizaram após o choque queda da procura no 2T20 causado pelo confinamento associado ao COVID. No Brasil, o desempenho do EBITDA reflectiu em grande parte a desvalorização do BRL em face ao Euro (-€44M), enquanto o desempenho da moeda local foi impulsionado pelo impacto positivo da actualização mark-to-market dos contractos de longo prazo no segmento comercial. Antes da cessação de operações no final de Dez-20, a central a carvão de Sines aumentou a produção no 2S20 para queimar o carvão remanescente: por consequência, Sines representou 3% da produção total da EDP e 2% das receitas da EDP em 2020. **A restante produção de energia a carvão representou 6% da produção em 2020 (vs. 10% em 2019) e 3% das receitas do grupo EDP em 2020 (vs. 6% em 2019).**

(*) Items não recorrentes: (i) ***-€2M em 2019****, incluindo custos de reestruturação (-€13M), custos regulatórios (-€28M), ganho associado com a mudança de seguradora responsável pelo seguro de saúde dos colaboradores no Brasil (+€30M), e reversão de uma imparidade associada à central hídrica de São Manoel (+€8M); (ii)* ***+€293M em 2020,*** *incluindo ganhos líquidos relacionados com a reorganização do portfólio (+€277M), custos de reestruturação dos RH e outros relacionados (-€53M), custos relacionados com o encerramento de Sines (-€18M) e questões regulatórias no Brasil e Portugal (+€87M).*

(1) Ajustamentos de impactos extraordinários, supra referidos (*); (2) Incluí Polónia, Roménia, França, Bélgica, Itália e Reino Unido.

Rúbricas de Resultados Abaixo do EBITDA

Resultados Abaixo do EBITDA (€ Milhões)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20	4T YoY Δ %	4T YoY Δ Abs.
EBITDA	**3.950**	**3.731**	**6%**	**+219**	**1.055**	**980**	**891**	**754**	**1.325**	**26%**	**+270**
Provisões	112	102	10%	+11	4	16	35	78	(17)	-	-22
Amortizações e imparidades exercício	1.632	1.766	-8%	-134	672	367	401	340	524	-22%	-148
EBIT	**2.206**	**1.863**	**18%**	**+343**	**378**	**597**	**455**	**336**	**818**	**116%**	**+439**
Juros financeiros líquidos	(563)	(597)	6%	+34	(139)	(178)	(123)	(119)	(143)	-3%	-4
Custos financeiros capitalizados	71	48	48%	+23	15	12	14	15	29	89%	+14
"Unwinding" de responsabilidades de longo prazo (1)	(205)	(204)	0%	-0	(51)	(49)	(50)	(55)	(50)	2%	+1
Diferenças de câmbio e derivados	(24)	(19)	-27%	-5	(3)	(5)	(11)	(1)	(7)	-169%	-4
Outros ganhos e perdas financeiros	51	102	-51%	-52	53	13	9	23	6	-89%	-48
Resultados Financeiros	**(671)**	**(670)**	**0%**	**-1**	**(124)**	**(206)**	**(162)**	**(137)**	**(166)**	**-33%**	**-41**
Resultados antes de Impostos	**1.535**	**1.194**	**29%**	**+342**	**254**	**391**	**293**	**199**	**652**	**157%**	**+398**
IRC e Impostos Diferidos	**309**	**226**	**37%**	**+83**	**80**	**92**	**42**	**39**	**136**	**69%**	**+55**
Taxa de imposto efectiva (%)	*20%*	*19%*	*0%*	-	*32%*	*24%*	*14%*	*20%*	*21%*		
Contribuição Extraordinária para o Sector Energético	**65**	**68**	**-5%**	**-3**	**1**	**63**	**(0)**	**3**	**-**	**-**	**-1**
Interesses não controláveis (Detalhes na pág. 27)	**361**	**388**	**-7%**	**-27**	**121**	**90**	**83**	**49**	**138**	**14%**	**+17**
Resultado Líquido atribuível a accionistas EDP	**801**	**512**	**56%**	**+289**	**51**	**146**	**169**	**108**	**378**	**636%**	**+327**

Em 2020, as **provisões** totalizaram €112M, incluindo €103M de não recorrentes (+€16M vs. 2019): €30M com a decisão de encerrar antecipadamente as nossas centrais a carvão na P. Ibérica, (2T20) e €73M registados no 3T20 resultante da alegada sobrecompensação das centrais CMEC no âmbito da sua participação no Mercado de Serviços de Sistema em 2009-13.

As amortizações e imparidades decresceram 8% em termos homólogos para €1.632M em 2020, principalmente devido a menores imparidades no segmento térmico face ao período homólogo (-€61M em termos homólogos, para €236M em 2020), à desconsolidação de activos vendidos e detidos para venda e ao impacto cambial (-€49M).

Excluindo o custo não recorrente de €70M relacionado com recompra de dívida existente em 2020, **os Juros Financeiros Líquidos suportados melhoraram 17% em termos homólogos** para -€493M em 2020, impulsionados por uma queda de 5% em termos homólogos na dívida média e pelo decréscimo de 60bps vs. 2019 do custo médio da dívida para 3,3% (vs. 3,9% em 2019). Esta queda foi motivada pela gestão proactiva de dívida, menor custo das emissões recentes e queda das taxas de juro de referência, em particular no Brasil (CDI e TJLP). O aumento dos **custos financeiros capitalizados** para €71M em 2020, está maioritariamente associado à transmissão no Brasil e capacidade renovável em construção. **Outros ganhos e perdas financeiros** foram impactados principalmente pelo ganho extraordinário do ano passado com a reavaliação da nossa participação na Feedzai (+€31M).

Os impostos sobre o rendimento atingiram €309M, representando uma taxa efectiva de imposto de 20% em 2020, impactada por ganhos específicos nos trimestres passados com a estratégia de rotação de activos provenientes da *joint-venture* para a eólica *offshore*.

Os interesses não-controláveis decresceram 7% em termos homólogos, para €361M em 2020, incluindo €220M relativos à EDPR (+1% vs. 2019) e €149M relativos à EDP Brasil (-16% vs. 2019), devido à depreciação do Real Brasileiro (detalhes página 27).

Em suma, o resultado líquido ascendeu a €801M em 2020 (+56% ou +€289M face ao período hómologo), penalizado por efeitos não recorrentes* de €101M em 2020 (+€242M em termos homólogos*). Como consequência, **o resultado líquido recorrente aumentou 6% face ao período homólogo, para €901M em 2020,** impulsionado por fortes resultados no nosso segmento de Gestão de Energia na P. Ibérica, pela recuperação dos recursos hídricos e forte desempenho dos resultados financeiros. Estes factores mais do que mitigaram o impacto no resultado líquido da desvalorização do Real Brasileiro na nossa participação na EDP Brasil. Neste difícil contexto da pandemia do Covid-19, o desempenho da EDP confirma o seu perfil de negócio distinto e resiliente.

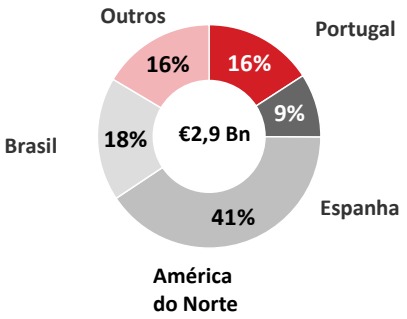
(*) Items não recorrentes ao nível do resultado líquido: (i) ***-€342M em 2019****, relacionados com imparidades e provisões (-€283M, essencialmente carvão na P. Ibérica), reversão de provisões em S. Manoel e o ganho com a reavaliação da Feedzai (+€28M), items relacionados com regulação e outros (-€78M) e custos relacionados com RH (-€8M); (ii)* ***-€101M em 2020,*** *incluindo o ganho líquido de alienações e investimentos (+€325M), imparidades (-€252M, principalmente térmicas na P. Ibérica), custos de gestão do passivo financeiro (-€55M), items relacionados com regulação e outros (-€81M) e custos de reestruturação de RH (-€38M).*

(1) Inclui "Unwinding" de responsabilidades de médio, longo prazo (parcerias institucionais nos EUA, IFRS-16, provisões para desmantelamento e descomissionamento de centrais, concessões) e juros sobre responsabilidades com fundo de pensões e cuidados médicos.

Actividade de Investimento

Invest. Operacional (€ Milhões)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
Expansão	**2.401**	**1.724**	**39%**	**+677**	**222**	**335**	**351**	**816**	**341**	**391**	**716**	**953**
Renováveis	2.101	1.121	87%	+980	158	226	212	525	271	320	639	871
Redes	289	585	-51%	-296	63	108	136	278	65	63	71	91
Outros	10	18	-	-7	1	1	3	13	5	8	7	(10)
Manutenção	**508**	**535**	**-5%**	**-27**	**122**	**146**	**105**	**161**	**84**	**103**	**116**	**205**
Renováveis	34	46	-27%	-13	5	8	11	22	5	4	7	18
Redes	334	326	3%	+8	91	101	59	75	57	75	80	121
Outros	140	162	-14%	-22	26	37	35	64	23	24	29	65
Investim. Operacional Consolidado	**2.909**	**2.258**	**29%**	**+651**	**344**	**481**	**456**	**977**	**425**	**494**	**832**	**1.157**

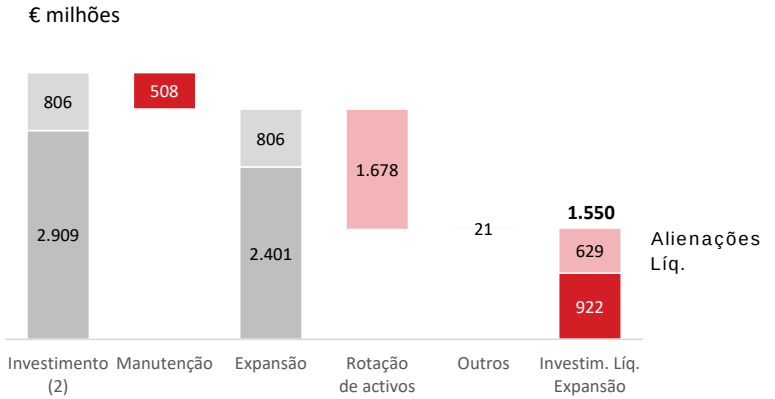
CAPEX 2020



73% **do Investimento é Renovável**

Actividade Líquida Expansão (€ M)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Investim. Operacional Expansão	2.401	1.724	39%	+677
Investim. Financeiro	806	318	153%	+488
Encaixe de Rotação de activos	(1.678)	(970)	-73%	-708
Encaixe Parcerias Institucionais	(305)	(186)	-63%	-118
Aquisições e Alienações	(629)	38	-	-667
Outros (1)	326	244	33%	+81
Investimento Líq. de Expansão	**922**	**1.168**	**-21%**	**-247**

Actividade de investimento em 2020



O investimento consolidado cresceu 29% para €2.909M em 2020, 95% dos quais dedicados aos segmentos de Renováveis e de Redes. O investimento em expansão da EDP aumentou 39% para €2.401M, representando 83% do investimento total consolidado, que por sua vez é maioritariamente focado em Renováveis e Redes.

Os investimentos financeiros em 2020 (€806M) foram focados no segmento renovável, nomeadamente em projectos eólicos *offshore* (€380M relacionados com o estabelecimento da Ocean Winds, *joint venture* com a Engie para projectos eólicos *offshore*, na qual possuímos uma participação de 50%), projectos solares e eólicos *onshore*.

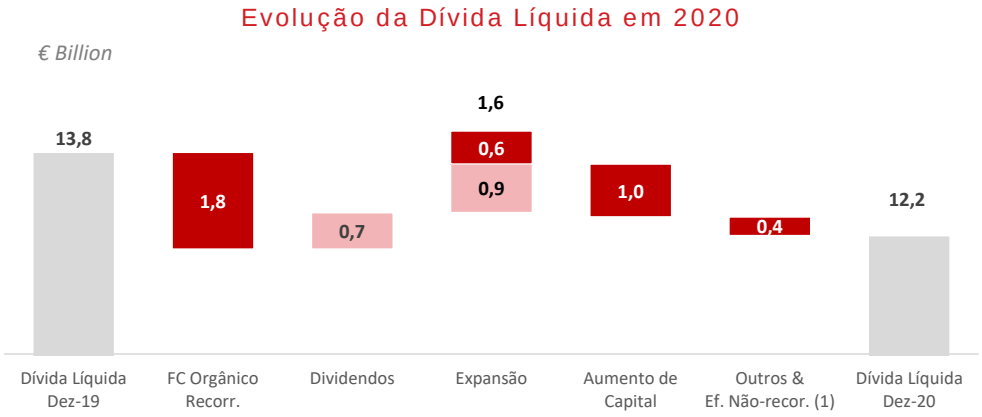
O investimento operacional de manutenção (€508M em 2020) centrou-se sobretudo nas nossas redes reguladas (66% do total), nomeadamente em Portugal, onde iniciativas relacionadas com digitalização continuam, com 51% dos pontos de abastecimentos com contadores inteligentes (10 p.p face ao período homólogo). No 4T20 o investimento operacional de manutenção aumentou 77% face ao trimestre anterior, devido às obras realizadas para recuperar investimentos que foram adiados por causa da pandemia de Covid-19.

O investimento em expansão (incluindo investimentos financeiros) em 2020 cresceu 58% para to €3,2MM concentrou-se nas renováveis em termos globais (~90%):
1) €2.907M de investimento dedicado a nova capacidade renovável, distribuído entre a América do Norte (55%), Europa (38%) e América Latina (7%). (detalhes na página 10).
2) €289M de investimento em redes no Brasil (-51% em termos homólogos, impactado significativamente pela desvalorização do Real durante o período)**.** Em moeda local, o capex referente à distribuição aumentou 16% em termos homólogos, enquanto que o investimento consolidado associado à transmissão decresceu 49% face ao período homólogo para R$1.021M após a redução das actividades de construção no 2T20, devido ás restrições impostas pelo Covid. Apesar de alguns atrasos no desenvolvimento dos nossos projectos de transmissão ocorridos durante o período de *lockdown*, a inauguração dos mesmos permanece antecipada face ao cronograma regulatório, até o final de 2021.

Em 2020, as receitas provenientes da rotação de activos totalizaram €1.678M, incluindo *onshore* e no Brasil (€254M, dos quais €132M de desconsolidação de dívida), em Espanha (€505M), nos EUA (€423M); em Offshore (€421M relativos à incorporação da JV com a Engie).

Em conclusão, o investimento líquido de expansão aumentou para €1.550M em 2020 (+37% em termos homólogos), reflectindo (i) a aceleração do nível actividade de construção comtemplado no nosso *Strategic Update* (€3,2MM, +57% face ao período homólogo), que por sua vez foi parcialmente compensado pelas receitas provenientes da aplicação da nossa estratégia de rotação de activos (€1,7MM), e pelas receitas geradas a partir de parcerias de *tax equity* (€305M).
As aquisições e alienações totalizaram €629M reflectindo os €2,8MM de alienações anunciadas desde Dez-19 (essencialmente as centrais hídricas em Portugal e CCGT + segmento comercial B2C em Espanha) e a aquisição da Viesgo associada a uma nova parceria com os fundos Macquaire "MIRA" que irá reter 25% do novo perímetro das actividades de distribuição de eletricidade em Espanha (€2,1MM). No geral, incluindo o impacto de aquisições e alienações, alienações líquidas, o investimento líquido em expansão ascendeu a €921M.

(1) Inclui Variações no Fundo de Maneio relacionado com Fornecedores de Imobilizado, Alterações de perímetro de consolidação, Efeitos de reclassificação de ganho asset rotation e outros; (2) Inclui Investimento operacional e financeiro.



Mapa de Fluxos de Caixa (€ Milhões)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Fluxo Recorrente de Actividades Operacionais (2)	**2.666**	**2.609**	**2%**	**+57**
EBITDA recorrente	3.657	3.733	-2%	-76
Investim Fundo de Maneio, Impostos e Outros	(992)	(1.124)	12%	+132
Investimento Operacional em Manutenção (3)	(646)	(657)	2%	+11
Juros financeiros líquidos pagos	(423)	(549)	23%	+127
Pagamentos a Parc. Institucionais EUA	(55)	(81)	32%	+25
Outros	295	129	129%	+166
Fluxo de Caixa Orgânico Recorrente	**1.837**	**1.451**	**27%**	**+386**
Expansão	**(921)**	**(1.168)**	**21%**	**+247**
Capex de Expansão	(2.401)	(1.724)	-39%	-677
Investimentos Financeiros	(806)	(318)	-153%	-488
Recebimentos de Rotação de Activos	1.678	970	73%	+708
Aquisições e alienações	629	(38)	-	+667
Recebimentos de Parcerias Institucionais nos EUA	305	186	-	+118
Outros	(326)	(244)	-33%	-81
Variação de Activos Regulatórios	**(48)**	**(65)**	**26%**	**+17**
Dividendos pagos a Accionistas EDP	**(691)**	**(691)**	**0%**	**-0**
Variações Cambiais	**620**	**(49)**	**-**	**+669**
Outros (Incluindo efeitos não recorrentes)	**787**	**200**	**293%**	**+587**
Redução/(Aumento) da Dívida Líquida	**1.584**	**(322)**	**-**	**+1.906**

Taxa de câmbio - Final de período	Dez-20	Dez-19	Δ %	Δ Abs.
EUR/USD	1,23	1,12	-8%	-0,10
BRL/EUR	6,37	4,52	-29%	-1,86

O fluxo de caixa orgânico recorrente cresceu 27% em termos homólogos, para €1,8 MM em 2020, devido à recuperação dos recursos hídricos para níveis normalizados, maiores ganhos relacionados com a nossa estratégia de rotação de activos e taxas de juro mais baixas. **O fluxo de caixa orgânico recorrente traduz os fluxos de caixa gerados e disponíveis para cumprir a estratégia de EDP em termos de crescimento sustentável, redução de dívida e remuneração de accionistas.**

O **investimento de manutenção** (incluindo pagamentos a fornecedores de activos fixos) está principalmente relacionado com o negócio de redes, totalizando €646M no período, impactado pela forte recuperação no 4T (vs 3T20) devido aos trabalhos realizados para recuperar os investimentos que foram adiados devido à pandemia do Covid-19.

O **investimento líquido de expansão totalizou €0,9 MM em 2020**, uma vez que o aumento da actividade de expansão para €1,5 MM (+37% face ao período homólogo) foi parcialmente compensado pela forte execução do *reshaping* to nosso portefólio: em Dez-20, concluímos as alienações de €2,8 MM de activos *merchant* (incluindo, por um lado, 6 centrais hídricas em Portugal e, num segundo bloco, um portefólio de 2 CCGTs e segmento B2C em Espanha) e a aquisição da Viesgo, em conjunto com o estabelecimento de uma nova parceria com a MIRA para as actividades de distribuição energia em Espanha (€2,1 MM). A nossa actividade de expansão incluiu: (i) aceleração da actividade de construção, justificando um investimento de expansão de €3,2 MM em 2020 (incluindo investimentos financeiros), reflectindo um incremento face ao 1S20 e dedicado à construção de capacidade renovável e Brasil (detalhes página 5); (ii) €1,7 MM provenientes da rotação de activos no período, após a conclusão em Dez-20 dos dois negócios anunciados em Ago/Set-20, (iii) proveitos de parcerias institucionais nos EUA de €305M associados a 3 parques eólicos que totalizam 375 MW.

Os **activos regulatórios** (incluindo juros) aumentaram €48M em 2020, principalmente em Portugal, devido a desvios inesperados entre os verdadeiros custos do sistema e os pressupostos da ERSE, o que foi mitigado por diversas vendas de défice tarifário, no valor de €1,4M (detalhe na página 7).

A 14 de Maio de 2020, a EDP efectuou o **pagamento anual de dividendos num total de €691M (€0,19/acção)**, em linha com os últimos anos.

As **variações cambiais** resultaram num decréscimo de €620M na dívida financeira líquida em 2020, justificado pela depreciação do Dólar Americano (-8% em termos homólogos face ao Euro) e o Real Brasileiro (-29% em termos homólogos face ao Euro).

A rúbrica **Outros** inclui €1 MM resultante da emissão de novas acções concluída em Ago-20 com o objectivo de financiar parcialmente a aquisição dos activos regulados da Viesgo e -€0,2 MM de impactos não-recorrentes em 2020, incluindo o pagamento da CESE de 2019 e 2020 (€129M) e custos extraordinários com a gestão do passivo (€70M).

Em conclusão, a dívida líquida diminuiu €1,6 MM em 2020, para €12,2 MM a Dez-20.

(1) Inclui variações nos activos regulatórios, impacto cambial, one-offs e outros; (2) Excluindo Activos Regulatórios; (3) Investimento operacional de manutenção inclui investimento em fundo de maneio relacionado com fornecedores de activos fixos.

Posição Financeira Consolidada

Activo (€ Milhões)	Dez vs. Dez		
	Dez-20	Dez-19	Δ Abs.
Activos fixos tangíveis	20.163	19.676	+487
Activos sob direito de uso	1.030	829	+202
Activos intangíveis	4.998	4.224	+774
Goodwill	2.306	2.120	+186
Inv. Financeiros, Activos p/ venda (Detalhe pág 27)	1.147	3.525	-2.378
Impostos, correntes e diferidos	1.806	1.889	-83
Inventário	324	368	-44
Outros activos, líquido	8.186	8.127	+59
Depósitos colaterais	32	61	-29
Caixa e equivalentes de caixa	2.954	1.543	+1.412
Total do Activo	**42.947**	**42.362**	**+585**

Capital Próprio (€ Milhões)	Dez-20	Dez-19	Δ Abs.
Capitais Próprios atribuíveis aos accionistas da EDP	9.583	8.858	+724
Interesses não controláveis (Detalhes na pág. 27)	3.496	3.774	-278
Total do Capital Próprio	**13.078**	**12.632**	**+446**

Passivo (€ Milhões)	Dez-20	Dez-19	Δ Abs.
Dívida financeira, da qual:	16.287	16.571	-285
Médio e longo prazo	*14.024*	*13.125*	*+899*
Curto prazo	*2.263*	*3.447*	*-1.184*
Benefícios aos empregados (detalhe abaixo)	1.342	1.312	+31
Passivo com invest. institucionais nos EUA	1.143	1.287	-143
Provisões	1.253	1.053	+201
Impostos, correntes e diferidos	1.336	1.121	+215
Proveitos diferidos de invest. institucionais	790	1.003	-213
Outros passivos, líquido	7.717	7.384	+333
Total do Passivo	**29.868**	**29.730**	**+139**
Total do Capital Próprio e Passivo	**42.947**	**42.362**	**+585**

Benefícios aos Empregados (€ Milhões)	Dez-20	Dez-19	Δ Abs.
Benefícios aos Empregados (antes de impostos)	**1.342**	**1.312**	**+31**
Pensões	630	631	-1
Actos médicos e outros	713	681	+32
Impostos diferidos s/ Benefícios Empregados (-)	**-377**	**-404**	**+27**
Benefícios aos Empregados (líq. Imposto)	**966**	**908**	**+58**

Receb. Futuros da Actividade Regulada (€ Milhões)	Dez-20	Dez-19	Δ Abs.
Activos Regulatórios	**382**	**370**	**+12**
Portugal	442	366	+76
Brasil(1)	-61	4	-64
Ajustamento "Fair value" (+)	**-**	**-**	**-**
Impostos diferidos s/ Rec. Fut. Activ. Regul. (-)	**-139**	**-115**	**-24**
Receb. Futuros da Actividade Regulada (líq. Imposto)	**242**	**255**	**-12**

O montante total de **activos fixos tangíveis e intangíveis** aumentou €1,3MM vs. Dez-19 para €25,2MM a Dez-20, essencialmente devido às adições desde o princípio do ano (+ €2,7MM) e, aquisição da Viesgo (€2,6MM) que foram compensados pela alienação de activos (- €1,4MM) e variações desfavoráveis da taxa de câmbio (- €1,5MM, devido à desvalorização de 29% do Real Brasileiro e 8% do Dólar face ao Euro). Em Dez-20 encontravam-se em progresso projectos que totalizavam €3,0MM (12% do total de activos tangíveis e intangíveis consolidados): 88% EDPR, 2% EDP Brasil e os remanescentes 10% da P. Ibérica.

O valor contabilístico dos **investimentos financeiros e activos detidos para venda líquida de passivos** (Incl. Instrumentos de Capital Próprio a Justo Valor) é €1,1MM a Dez-20, influenciado principalmente pela conclusão, no final de 2020, da reorganização do portfólio na P. Ibérica e da rotação de activos na Europa e nos EUA. Os investimentos financeiros totalizam €1,0MM: 51% EDPR, 34% EDP Brasil, e 15% na P. Ibérica (Ex-Wind) (detalhes página 27).

Os impostos activos (líquidos de passivos), correntes e diferidos decresceram €0,1MM vs. Dez-19, para €0,5MM a Dez-20. O montante em **'Outros activos, líquidos'** manteve-se estável em €8,2 MM face a Dez-19. É importante ainda referir que 'Outros activos, líquidos' incluem o encaixe final de €113M no 3T20 relativos à alienação da Naturgás acordada em 2017.

Os capitais próprios atribuíveis aos accionistas da EDP cresceram €0,7MM, para €9,7MM a Dez-20, reflectindo, o resultado líquido reportado de €0,8MM em 2020, o aumento de capital social de €1,0MM executado em Ago-20, o dividendo anual de €0,7MM pago em Maio-20 e o impacto negativo da taxa de câmbio nas reservas. **Os interesses não controláveis** diminuiram €0,2 MM, a criação da parceria com Macquire na Redes espanholas e ligeiro aumento da nossa participação total na EDP Brasil para 53,4% (52,6% participação directa), foram contrariados pelo efeito negativo da taxa de câmbio do Real Brasileiro.

O passivo relativo a parcerias institucionais diminuiu €0,1MM vs Dez-19 atingindo €1,1MM, uma vez que as novas parcerias institucionais obtidas foram ligeiramente compensadas pelos benefícios apropriados pelos parceiros de *tax equity* durante o período, pela transferência para "ativos detidos para venda" de ativos eólicos onshore resultante da estratégia de rotação de ativos nos EUA finalizada em Dezembro e, pela variação negativa da taxa de câmbio.

As **Provisões** aumentaram €0,2MM vs Dez-19**,** atingindo €1,3MM antes de impostos. Esta rubrica inclui, entre outros, provisões para o desmantelamento (€567M), dos quais €302M são relativos a parques eólicos.

O montante total líquido de **recebimentos futuros da actividade regulada** totalizou **€242M a Dez-20** (€382M antes de impostos). A evolução durante 2020 é justificada principalmente pelos desvios imprevistos face aos pressupostos da ERSE, nomeadamente menores quantidades de sistema de electricidade alocadas como medidas de mitigação (+ €51M).

Outros passivos (líquidos) aumentaram €0,3 MM face a Dez-19, como consequência da aquisição da Viesgo e de novos contractos de *leasing* principalmente relacionados com parques eólicos. O montante relacionado com contractos de leasing totaliza €0,96MM. Os Beneficios aos Empregados (líq. Imposto) aumentaram €58M para €966M, nomeadamente deviado à queda de 30 bps (para 0,6%) na taxa de desconto aplicável às obrigações relacionadas com Pensões e Actos Médicos em Portugal.

(1) Exclui o montante correspondente ao impacto da exclusão de ICMS do cálculo de PIS/COFINS referente aos anos anteriores nas nossas distribuidoras (R$1,5MM), na medida em que o valor a receber (reconhecido sob activo por impostos a receber) está sujeito a repasse na tarifa. Exclui ainda o passivo regulatório reconhecido em contrapartida de recebimento em caixa da Conta COVID no valor de R$ 0,6MM, dado que se trata de um adiantamento a ser reconhecido na tarifa no futuro.

Dívida Financeira Líquida

Dívida Financeira Líquida (€ Milhões)	Dez-20	Dez-19	Δ %	Δ Abs.
Dívida Financeira Nominal	**15.873**	**16.222**	**-2%**	**-349**
EDP S.A., EDP Finance BV e Outros	12.654	13.618	-7%	-964
EDP Renováveis	668	769	-13%	-101
EDP Brasil	1.381	1.835	-25%	-454
EDP Espanha	1.171	-	-	+1.171
Juros da dívida a liquidar	256	288	-11%	-32
"Fair Value"(cobertura dívida)	157	61	156%	+96
Derivados associados com dívida (2)	(94)	(135)	30%	+41
Depósitos colaterais associados com dívida	(32)	(61)	48%	+29
Ajustamento híbrido (50% classificado como capital)	(893)	(906)	1%	+13
Dívida Financeira	**15.268**	**15.469**	**-1%**	**-201**
Caixa e Equivalentes	**2.954**	**1.543**	**91%**	**+1.412**
EDP S.A., EDP Finance BV e outros	1.997	377	430%	+1.621
EDP Renováveis	474	582	-18%	-107
EDP Brasil	429	584	-27%	-155
EDP Espanha	53	-	-	+53
Activos financ. ao justo valor atrav. resultados	**71**	**99**	**-29%**	**-29**
Dívida líquida do Grupo EDP	**12.243**	**13.827**	**-11%**	**-1.584**

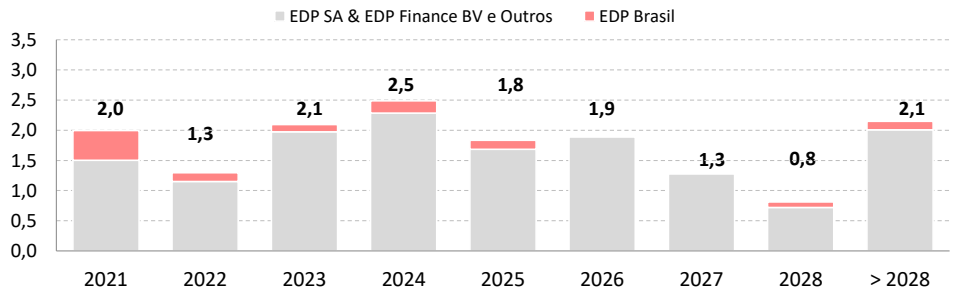
Linhas de Crédito a Dez-20 (€ Milhões)	Montante Máximo	Número de Contrapartes	Montante disponível	Maturidade
Linha Crédito "Revolving"	75	1	75	Jul-21
Linha Crédito "Revolving"	3.300	24	3.300	Oct-24
Linha Crédito "Revolving"	2.240	17	2.240	Mar-25
Linhas Crédito Domésticas	256	9	256	Renovável
Progr. de P Comer. Tomada Firme	50	1	50	Feb-21
Total Linhas Crédito	**5.921**		**5.921**	

Credit Ratings EDP SA & EDP Finance BV

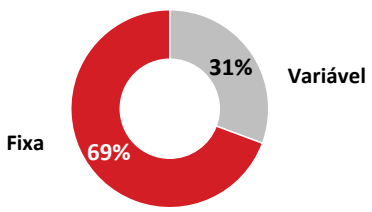
S&P	Moody's	Fitch
BBB-/Stable/A-3	**Baa3/Stable/P3**	**BBB-/Positive/F3**

Rácios de Dívida	Dez-20	Dez-19
Dívida Líquida / EBITDA ajustado de activos regulatórios (4)	3,2x	3,6x

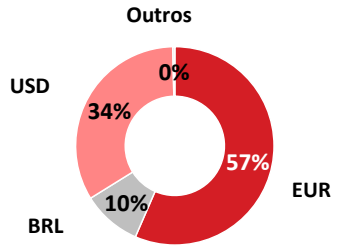
Maturidade da dívida (€MM) a Dez-20 (1)



Dívida por tipo de taxa juro a Dez-20 (1)



Dívida por tipo de moeda a Dez-20 (1)(3)



A dívida financeira da EDP é emitida principalmente ao nível da *holding* (EDP S.A. e EDP Finance B.V.), representando cerca de 80% da Dívida Financeira Nominal do Grupo. A dívida do Grupo é principalmente levantada através dos mercados de dívida (88%), sendo o remanescente associado a empréstimos bancários e papel comercial. Após a aquisição da Viesgo (Dez-20), consolidamos a dívida da mesma na EDP Espanha, com a nota de crédito 'BBB' (€1MM). A EDP realizou a sua primeira emissão de obrigações *green* em Set-18, e desde então até ao final de Dezembro de 2020 emitiu €4,4MM de obrigações *green*, o que corresponde a 31% do total das obrigações emitidas e 28% do total da dívida financeira.

Relativamente às últimas ações de rating, em Fev-2020, a Fitch classificou as obrigações da EDP ao nível de "BBB-" e atualizou o *outlook* para positivo.

Após o anúncio da aquisição da Viesgo e do aumento de capital de €1MM, as 3 principais agências de *rating* afirmaram que esta aquisição estava alinhada com a actual estratégia da EDP. Além disso, a aquisição reforça o perfil de crédito da EDP, através do aumento da percentagem de actividades reguladas/contractadas a longo prazo no EBITDA em ~4 p.p, de 79% em 2019.

No que se refere às principais operações de refinanciamento em 2020:
- Recompra da obrigação híbrida de €750M, com um cupão a 5.375%.
- Em Jan-20 um título em USD atingiu a sua maturidade com um valor total de $583M e um cupão de 4,125%.
- Em Jun-20 um título em EUR atingiu a sua maturidade com um valor total de €233M e um cupão de 4,125%.
- Em Set-20 um título em EUR atingiu a sua maturidade com um valor total de €462M e um cupão de 4,875%.

Em relação aos 2020, a EDP concluiu as seguintes operações:
- Em Jan-20, a EDP emitiu um novo *Green Hybrid*, de €750M com um cupão de 1,7%, (com a primeira *call-date* em Abr-25 e uma maturidade final em 2080 para substituir o híbrido de 2015 previamente mencionado).
- Em Abr-20, emitiu €750M de Green Bond com um cupão de 1,625% e uma yield de 1,719%.
- Em Set-20, emitiu €850M de Green Bond com um cupão de 1,71% e uma yield de 1,716%.
- Durante 2020, foram realizadas vendas de défice tarifário de €1,4MM em Portugal: em março €825M, em julho €273M e em dezembro €300M.

Operações Subsequentes:
- Em Jan-21, a EDP emitiu um *Green Hybrid*, de €750M com um cupão de 1,875% e uma yield de 1,95% (com a primeira *call-date* em Maio-26 e uma maturidade final em 2081).
- Em Jan-21 um título em EUR atingiu a sua maturidade com um valor total de €533M e um cupão de 4,125%
- Em Jan-21 um título em USD atingiu a sua maturidade com um valor total de $750M e um cupão de 5,25%.

O montante em caixa e linhas de crédito disponíveis totalizavam €8,9MM a Dez-20, dos quais €5,9MM em linhas de crédito. Assim, este grau de liquidez permite agora à EDP cobrir as suas necessidades de refinanciamento para além de 2023, assumindo um ambiente empresarial relativamente estável.

(1) Valor Nominal, incl. 100% das obrig. híbridas; (2) Fair-value de derivados relacionados com a cobertura de dívida, incluíndo juros corridos; (3) Após derivados cambiais; (4) Líquido de activos regulatórios; classificação da obrig. híbrida como capital em 50% (incl juros); com base no EBITDA recorrente últimos 12 meses e excluindo da dívida líquida 50% da emissão obrigações híbridas (incluíndo juros).

Segmentos de Negócio

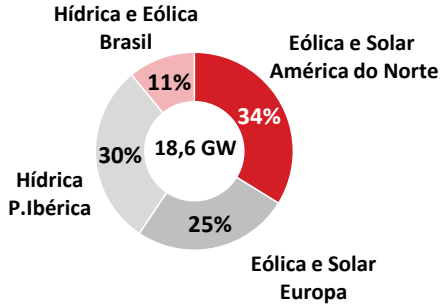
Renováveis: Base de activos e Actividade de investimento

Capacidade Instalada (MW)	Dez-20	Δ YTD	YoY			Sob Construção
			Δ Abs.	Entradas	Saídas	
EBITDA MW	**18.626**	**-971**	**-971**	**+1.560**	**-2.530**	**+2.051**
Eólica e Solar	**11.500**	**+688**	**+688**	**+1.535**	**-847**	**+2.051**
EUA	5.828	114	+114	+587	-473	+908
Canadá	68	+38	+38	+38	-	+62
México	400	+200	+200	+200	-	-
América do Norte	**6.296**	**+352**	**+352**	**+825**	**-473**	**+970**
Espanha	2.137	+163	+163	+401	-237	+85
Portugal	1.228	+64	+64	+64	-	+135
França	126	+73	+73	+73	-	+30
Bélgica	10	+10	+10	+10	-	-
Polónia	476	+58	+58	+58	-	+292
Roménia	521	-	-	-	-	-
Itália	271	-	-	-	-	+136
Grécia	-	-	-	-	-	+45
Europa	**4.769**	**+367**	**+367**	**+605**	**-237**	**+722**
Brasil	**436**	**-32**	**-32**	**+105**	**-137**	**+359**
Hídrica	**7.126**	**-1.658**	**-1.658**	**+25**	**-1.683**	**-**
P.Ibérica	5.527	-1.658	-1.658	+25	-1.683	-
Brasil	1.599	-0	-0	-	-	-
MW Equity	**1.219**	**+118**	**+118**	**+45**	**+73**	**+390**
Eólica onshore & Solar	**658**	**+108**	**+108**	**+35**	**+73**	**-**
EUA	471	+73	+73	-	+73	-
P.Ibérica	187	+35	+35	+35	-	-
Eólica offshore	**10**	**+10**	**+10**	**+10**	**-**	**+311**
Hídrica	**551**	**-0**	**-0**	**-**	**-**	**+78**
Latam	551	-0	-0	-	-	+78

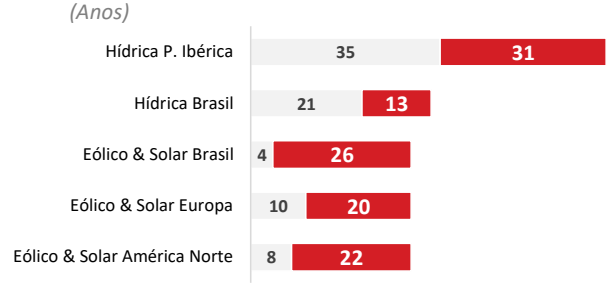
Actividade de expansão (€ Milhões)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Investimento expansão	**2.101**	**1.121**	**87%**	**+980**
América do Norte	1.189	784	52%	+405
Europa	709	307	131%	+403
Brasil & Outros	203	31	562%	+173
Investimentos Financeiros	**806**	**318**	**153%**	**+488**
Encaixe Rotação de Activos	-1.678	-970	-73%	-708
Encaixe de Parcerias institucionais	-305	-186	-63%	-118
Aquisições/(Alienações)	550	18	2954%	+532
Outros (1)	312	330	-5%	-17
Actividade de Expansão	**1.787**	**631**	**183%**	**1.156**

Investimento de manutenção (€ M)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
P. Ibérica	29	39	-27%	-10
Brasil	5	8	-32%	-2
Investimento de manutenção	**34**	**46**	**-27%**	**-13**

Capacidade Instalada a Dez-20



Vida média e Vida residual dos activos



A capacidade instalada das renováveis representa **c80% da nossa capacidade total e é neste momento o principal responsável pelo nosso crescimento**. A capacidade instalada a Dez-20 é de **19,8 GW**, incluindo 1,2 GW *Equity* de eólica e solar nos EUA e P. Ibérica, e hídrica no Brasil.

Nos últimos 12 meses, comissionámos 1,6 GW de capacidade eólica e solar, que incluem (i) na eólica *onshore*, os parques Harvest Ridge nos EUA (200 MW), Aventura II-V no Brasil (105 MW), e os activos eólicos *onshore* em Espanha e Portugal provenientes da aquisição da Viesgo encerrada em Dez-20 (511 MW EBITDA + *Equity*), (ii) no solar, o projecto Los Cuervos no México (200 MW) e (iii) no *offshore*, o projecto Windfloat em Portugal (10 MW *Equity*). Adicionalmente, como parte da nossa estratégia de rotação de activos, durante 2020 concluímos a venda de i) **137 MW no Brasil (Babilónia)** em Fev-20, ii) **237 MW em Espanha** em Dez-20, iii) participação de 80% num portefólio de **563 MW nos EUA** em Dez-20, dos quais 200 MW entrarão em operação em 2021 e a restante posição agora é contabilizada através método de equivalência patrimonial (73 MW) e iv) **102 MW nos EUA (Rosewater)**, após a conclusão da construção e transferência do parque eólico no âmbito do acordo de *Build & Transfer* assinado a Fev-19.

Em Dez-20, a nossa **capacidade eólica e solar em construção totalizava 2,4 GW,** incluindo 2,1 GW de capacidade eólica *onshore* e solar (EBITDA MW) e eólica offshore no Reino Unido e Bélgica. **Na América do Norte,** temos actualmente 1**,0 GW de parques eólicos *onshore* e solar em construção,** incluindo Riverstart (200 MW) e Indiana Crossroads (302 MW). N**a Europa,** estamos a construir 0,7 GW de eólica *onshore*, concentrados na Polónia, Portugal e Itália. No **Brasil,** estamos a construir projectos eólicos *onshore*, que totalizam 359 MW.

O nosso **portefólio hídrico** compreende **5.527 MW na P. Ibérica** (c. 45% com capacidade de bombagem) e **1.599 MW no Brasil.** Na América Latina, detemos posições em 3 centrais hídricas, que totalizam 551 MW (Jari, Cachoeira-Caldeirão e S. Manoel, todas no Brasil) e uma participação minoritária numa central hídrica em construção no Perú (San Gaban, 78 MW líquidos). No âmbito do nosso plano de alienação de activos anunciado em Mar-19, **concluímos a venda de 6 centrais hídricas em Portugal em Dez-20** (1.683 MW) por €2,2 MM. Com esta transacção, reduzimos a nossa exposição ao risco hídrico no Norte de Portugal, mantendo ~75% do nosso actual portefólio hídrico na Península Ibérica.

Em conclusão, os **investimentos líquidos de expansão** atingiram €1.787M em 2020, quase triplicando a taxa de crescimento face ao período homólogo, impulsionado pela duplicação do **investimento de expansão (incluindo investimentos financeiros)**, para €2.907M em 2020, com a América do Norte a representar ~55%. Em linha com a nossa estratégia desde Mar-19, encaixámos €1,678m em transacções de rotação de activos, incluindo os activos no Brasil (€254M, dos quais €132M desconsolidação de dívida), em Espanha (€505M), nos EUA (€423M), a transferência do Rosewater (€74M) e no offshore através da nossa JV com a Engie na OW (€421M relacionado com a incorporação da JV com a Engie).

Adicionalmente, a nossa actividade de expansão em renováveis também inclui €550M com a aquisição da Viesgo (511 MW EBITDA + *Equity*) e €305M de encaixe associados a novas estruturas de TEI, que foram mitigadas pela rúbrica de outros (€312M), que engloba as mudanças no perímetro de consolidação (sobretudo relativo às transacções de rotação de activos na Europa e Brasil) líquidos dos ganhos com a rotação de activos.

(1) Inclui Variações no Fundo de Maneio relacionado com Fornecedores de Imobilizado, alterações de perímetro de consolidação. Exclui ganhos com asset rotations.

Renováveis: Performance Financeira

Demonst. de Resultados (€ Milhões)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Margem Bruta	**2.416**	**2.409**	**0%**	**+7**
OPEX	546	547	0%	-1
Outros custos operac. (líq.)	-744	-424	-76%	-320
Custos Operacionais Líq.	**-198**	**123**	**-**	**-321**
Joint Ventures e Associadas	-1	11	-	-13
EBITDA	**2.613**	**2.297**	**14%**	**+316**
Amortizações, impar.; Provisões	901	898	0%	+3
EBIT	**1.712**	**1.399**	**22%**	**+313**

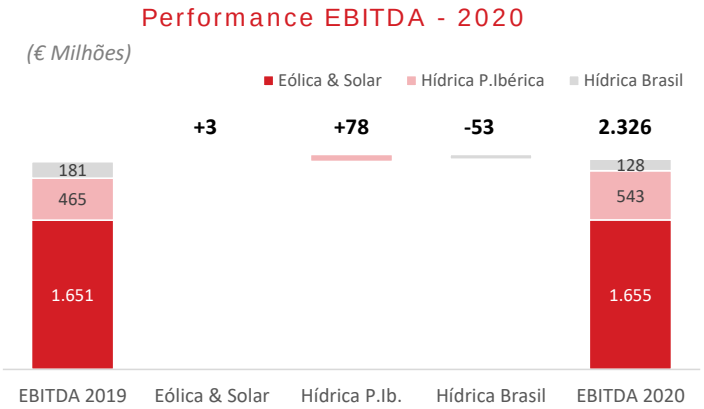
Joint Ventures e Associadas (€ Milhões)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Eólica e Solar	-6	3	-	-10
Hídrica no Brasil	5	8	-41%	-3
Joint Ventures e Associadas	**-1**	**11**	**-**	**-13**

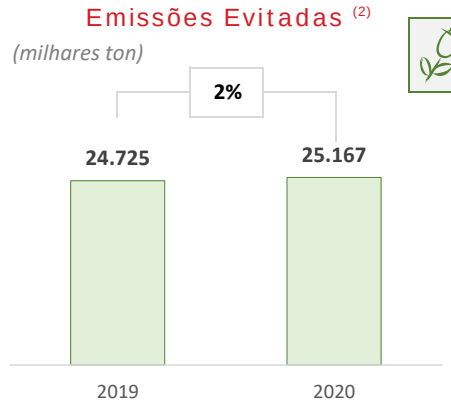
EBITDA (€ Milhões)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Eólica e Solar	**1.655**	**1.651**	**0%**	**+3**
América do Norte	777	614	26%	+162
Europa	856	917	-7%	-61
Brasil & Outros	22	120	-82%	-98
Hídrica	**958**	**646**	**48%**	**+313**
P.Ibérica	764	465	64%	+299
Brasil	194	181	7%	+13
EBITDA	**2.613**	**2.297**	**14%**	**+316**

Eólica e Solar	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Recurso eólico vs. Média LP (P50)	-8%	-3%	-147%	-5 p.p.
Produção (GWh)	28.537	30.041	-5%	-1.503
Preço Médio de venda (€/MWh)	53	55	-3%	-1

Recursos hídricos vs. Média LP	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Portugal	-3%	-19%	84%	16 p.p.
Brasil (1)	80%	81%	-1%	-1 p.p.

Taxa de Câmbio - Média no Período	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
USD/EUR	1,14	1,12	-2%	+0,02
BRL/EUR	5,89	4,41	-25%	+1,48





Em 2020, o EBITDA atingiu o valor de €2.613M (+14% em termos homólogos), impactado pelos efeitos extraordinários na hídrica, sobretudo (i) o ganho com a venda de 6 centrais hídricas em Portugal concluída em Dez-20 (€216M) e (ii) o ganho registado no 4T20 relativo ao à liquidação do GSF no Brasil (€66M). Excluindo estes impactos, o **EBITDA ascendeu a €2.326M (+2% face ao período homólogo),** devido à forte recuperação dos recursos hídricos na P. Ibérica em conjunto com a nossa estratégia de *hedging* e aos maiores ganhos relacionados com execução da nossa estratégia de rotação de activos (+€120M em termos homólogos), que mais do que compensaram o efeito da desconsolidação dos activos eólicos vendidos (-€102M) e a desvalorização do Real Brasileiro.

Excluindo os ganhos extraordinários acima mencionados e em 2019, o **EBITDA da hídrica** aumentou 5% face ao período homólogo para €671M (+€34M), principalmente devido à P.Ibérica. Na **P. Ibérica,** o EBITDA aumentou €78M em termos homólogos devido à maior produção hídrica (+33% em termos homólogos) suportada pela recuperação dos recursos hídricos (+16p.p. para 3% abaixo da média histórica em Portugal), com o impacto negativo do menor preço médio da *pool* mitigado pelo impacto positivo da nossa estratégia de *hedging*. Em Dez-20, as reservas hídricas em Portugal situavam-se nos 56%, 6 p.p. acima da média de longo-prazo. No **Brasil,** o desempenho da geração hídrica foi impactado pelo efeito adverso do contexto energético no 1T20 e 4T20, apesar da recuperação significativa no 2T20 e 3T20, e da desvalorização Real Brasileiro de 25% face ao período homólogo (-€65M).

O EBITDA eólico e solar manteve-se estável nos €1.655M em 2020, devido aos diferentes impactos:
(i) desconsolidação de activos vendidos (- €102M face ao período homólogo), incluindo 997 MW na Europa (Jul-19) e 137 MW no Brasil (Fev-20);
(ii) maiores ganhos com a rotação de ativos (+€120M para €434M): €227M nos negócios de rotação de activos nos EUA e Espanha e com a transferência do Rosewater, e €207M derivados da criação da JV com a Engie, Ocean Winds;
(iii) menores recursos eólicos (-5p.p. face a 2019, 8% abaixo do P50), especialmente na P. Ibérica e nos EUA, e menor preço médio de venda, que foram compensados por novas adições de capacidade.

O desempenho dos custos operacionais (OPEX) em energias renováveis manteve-se estável, devido à desconsolidação de activos, impacto do crescimento, controlo de despesas e uma bem-sucedida implementação de programas de redução de custos em curso. Em energia eólica e solar, **Core OPEX por Avg. MW,** ajustado das rotações de activos, custos com *offshore*, taxas de serviço e impacto cambial, aumentou 1% devido aos requisitos necessários para acelerar o crescimento.

Excluindo o ganho com a venda das 6 centrais hídricas (€216M) e o impacto positivo decorrente do valor por fim definido relativo ao *clawback* de 2019 (€8M), os **Outros custos operacionais (líquidos)** diminuíram €97M em termos homólogos, principalmente devido a resultados mais elevados com a nossa estratégia de rotação de activos (+€120M). Esta rúbrica inclui impostos sobre a geração em Espanha e o *clawback* em Portugal (€39M em 2020, incluindo o impacto positivo de €8M acima referido).

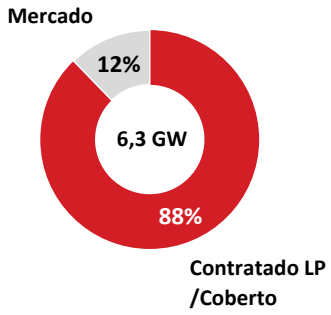
(1) GSF Ponderado; (2) Emissões de CO_2 que teriam sido emitidas se a electricidade produzida por fontes renováveis fosse proveniente de centrais termoeléctricas. Para cada país, é calculado multiplicando a geração renovável líquida pelo factor de emissão do mix de centrais termoeléctricas.

Renováveis na América do Norte

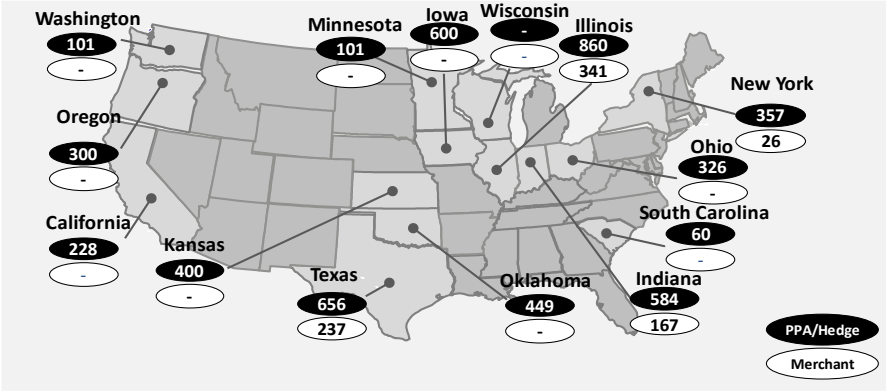
Dados operacionais	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Capacidade instalada (MW EBITDA)	**6.296**	**5.944**	**6%**	**+352**
EUA CAE/Hedge	5.057	4.917	3%	+140
EUA Mercado	771	797	-3%	-26
Canadá	68	30	126%	+38
México	400	200	100%	+200
Recursos eólicos vs. Média LP	**-10%**	**-7%**	**-45%**	**-3 p.p.**
Factor médio de utilização (%)	**33%**	**34%**	**-2%**	**-1 p.p.**
EUA	33%	34%	-2%	-1 p.p.
Canadá	30%	27%	11%	3 p.p.
México	41%	42%	-3%	-1 p.p.
Electricidade produzida (GWh)	**17.421**	**16.492**	**6%**	**+928**
EUA	16.633	15.696	6%	+937
Canadá	78	70	12%	+8
México	710	726	-2%	-16
Preço médio de venda (USD/MWh)	**44**	**45**	**-3%**	**-1**
EUA	43	44	-3%	-1
Canadá ($CAD/MWh)	148	147	1%	+1
México	67	65	2%	+2
Capacidade instalada (MW Equity)	471	398	18%	+73

Dados Financeiros (USD Milhões)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Margem Bruta Ajustada	**995**	**932**	**7%**	**+63**
Margem Bruta	765	729	5%	+36
Receitas PTC & Outras	230	203	13%	+27
Joint Ventures e Associadas	0	0	-	+0
EBITDA	**914**	**688**	**33%**	**+226**
EBIT	**504**	**333**	**51%**	**+171**

Capacidade instalada 2020



USA: EBITDA MW por mercado - Dez-20



Na América do Norte, a **capacidade instalada** (6,3 GW EBITDA) é **95% eólica e 5% solar PV** (290 MW). Adicionalmente, detemos participações minoritárias em outros projectos eólicos e solares, equivalentes a 471 MW.

No seguimento da estratégia de crescimento da EDP através de contractos de energia a longo prazo, a adição de 825 MW ao portefólio nos últimos 12 meses consiste em CAEs. Em 2020, **~90% da capacidade instalada está ao abrigo de contratos de longo prazo** (CAEs/*Hedge*).

A **produção eléctrica cresceu** 6% face ao período homólogo, reflectindo o aumento da capacidade instalada média (+8% vs. 2019) e menores factores de disponibilidade. Em 2020, a **média de recursos eólicos** esteve 10% abaixo da média histórica (P50), essencialmente devido a uma pior performance por parte das **regiões Central e Este.** O **preço médio de venda** caiu ligeiramente para USD 44/MWh.

A margem bruta cresceu para **USD 765M** em 2020 (+5% em termos homólogos), uma vez que os benefícios associados à expansão do portefólio foram parcialmente compensados pelos recursos eólicos abaixo da média. **Os créditos fiscais à produção (PTC) e Outros aumentaram, para USD 230M** (+13% vs. 2019), devido sobretudo a novos PTCs contraídos e impacto irrisório do término de alguns PTCs.

O EBITDA na América do Norte cresceu 33% para USD 914M em 2020, suportado pela trajectória da margem bruta, pelos ganhos de $219M registados com a rotação de activos nos EUA e transferência do Rosewater, bem como pelos ganhos associados à criação da JV com Engie na América do Norte.

- Vendas podem ser através de CAEs (até 20 anos), Coberturas ou Preços de Mercado; Certificados verdes (Créditos de Energia Verde, REC) sujeitos à regulação;
- A Dez-19 o Presidente assinou o Taxpayer Certainty and Disaster Relief Act de 2019, que alterou a programação do phase down dos PTCs para projectos de energia eólica onshore e não alterou o ITC solar. De acordo com a legislação anterior, o phase down dos PTCs seria de 40% para os projectos com início de construção em 2019 e de 0% para instalações cuja construção começou em 2020. A lei em vigor mantém a taxa de PTC de 40% para os projectos de 2019 e aumenta para 60% para projectos cuja construção começou em 2020. Projectos após 2021 não terão PTC. Para 2020, o valor do PTC é de $25/MWh.

- Tarifa Feed-in por 20 anos (Ontário); Renewable Energy Support Agreement (Alberta)

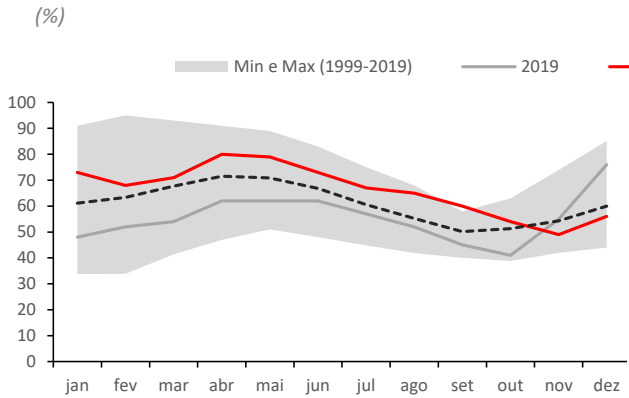
- Leilões tecnologicamente neutros em que os licitadores oferecem um pacote de preços globais para 3 diferentes produtos (capacidade, geração eléctrica e certificados verdes);
- Projecto EDPR: contracto bilateral de fornecimento de electricidade em regime de autoabastecimento por um período de 25 anos.

Renováveis na P. Ibérica

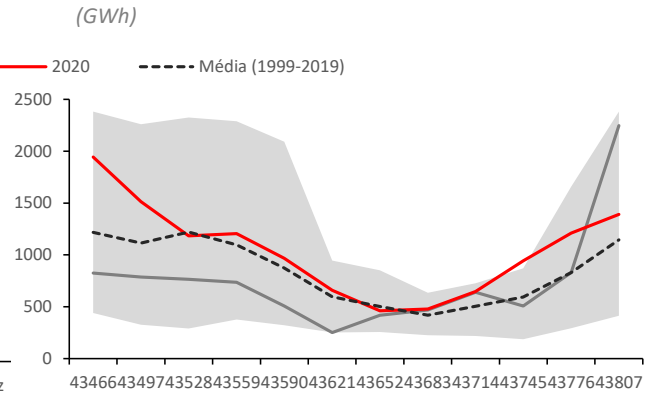
Dados operacionais	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Capacidade instalada (MW EBITDA)	**8.893**	**10.324**	**-14%**	**-1.431**
Eólica e Solar	**3.366**	**3.139**	**7%**	**+227**
Espanha	2.137	1.974	8%	+163
Portugal	1.228	1.164	5%	+64
Hídrica	**5.527**	**7.186**	**-23%**	**-1.658**
Recursos vs. Média LP (Média=0%)				
Eólico em Portugal (3)	-6%	7%	-	-13 p.p.
Hídricos em Portugal (3)	-3%	-19%	84%	16 p.p.
Factor médio de utilização (%)				
Eólica e Solar				
Espanha	25%	28%	-11%	-3 p.p.
Portugal	26%	29%	-12%	-3 p.p.
Hídrica	**21%**	**16%**	**34%**	**5 p.p.**
Electricidade produzida (GWh)	**20.219**	**18.425**	**10%**	**+1.794**
Eólica e Solar	**6.970**	**8.458**	**-18%**	**-1.488**
Espanha	4.346	5.298	-18%	-952
Portugal	2.624	3.160	-17%	-536
Hídrica	**13.249**	**9.967**	**33%**	**+3.281**
Produção líquida (4)	11.614	8.599	35%	+3.015
Bombagem	1.635	1.368	20%	+267
Preço médio de venda (€/MWh)				
Eólica e Solar				
Espanha	79	71	11%	+8
Portugal	86	89	-3%	-3
Hídrica (2)	**42**	**54**	**-21%**	**-11**
Capacidade instalada (MW Equity)	187	152	23%	+35

Dados Financeiros (€ Milhões)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Margem Bruta	**1.256**	**1.232**	**2%**	**+24**
Eólica & Solar (1)	575	660	-13%	-85
Espanha	346	376	-8%	-30
Portugal	229	284	-19%	-54
Hídrica	681	572	19%	+109
Joint Ventures e Associadas	4	4	14%	+0
EBITDA	**1.301**	**1.205**	**8%**	**+96**
Eólica & Solar (1)	536	740	-28%	-204
Hídrica	764	465	64%	+299
EBIT	**882**	**772**	**14%**	**+110**
Eólica & Solar (1)	388	578	-33%	-190
Hídrica	494	194	154%	+300

Reservas Hídricas em Portugal vs. Média Histórica



Produção Hídrica em Portugal vs. Média Histórica



A capacidade instalada na P. Ibérica (**8,9 GW**), divide-se entre **capacidade hídrica (~60%)** e **eólica e solar (~40%).** Em Dez-20 concluímos a venda de 6 centrais hídricas em Portugal e a aquisição de um portefólio eólico de 511 MW (EBITDA + Equity) em Espanha e Portugal à Viesgo.

A produção de energia eólica e solar na P. Ibérica decresceu 18% em termos homólogos para 7,0 TWh, devido à desconsolidação dos activos vendidos em Jul-19 (-0,8 TWh face ao período homólogo), e à deterioração dos recursos eólicos de 13p.p. para 6% abaixo da média histórica. Desta forma, a **margem bruta eólica e solar** atingiu o valor de €575M (-13% em termos homólogos).

A margem bruta da actividade hídrica totalizou €681M. A forte performance em termos homólogos (+19% vs. 2019), é explicada sobretudo pelas fracas condições hídricas do ano passado em conjunto com a nossa estratégia de *hedging* bem-sucedida durante este ano. Em 2020 os recursos hídricos apresentaram uma forte recuperação, passando de um défice de 19% em 2019 para 3% abaixo-da-média em Portugal em 2020. Como resultado, a produção hídrica (líquida) subiu 35% em termos homólogos, mas os preços da *pool* continuaram a ser pressionados para uma trajectória descendente bem como o preço médio de venda de produção hídrica (-21% vs. 2019, excluindo o efeito de *hedging*).

A actividade de bombagem permaneceu intensa durante 2020, com um aumento de 20% do volume face a 2019. A **margem de bombagem** unitária situou-se nos dois dígitos, contribuindo ainda para o aumento das reservas hídricas que se situaram nos 56%, 6p.p. acima da média histórica no fim de Dez-20.

O EBITDA em 2020 inclui um impacto líquido positivo extraordinário de €221M, explicado pelo ganho com a alienação de 6 centrais hídricas em Portugal (€216M), o impacto do menor valor de *clawback* relativo a 2019 por fim definido e alguns custos relacionados com reestruturação de RH. Excluindo estes efeitos, **o EBITDA** diminuiu 10% em termos homólogos para €1.080M em 2020, principalmente devido a um ganho superior face ao ano passado com a estratégia de rotação de activos, à desconsolidação de activos vendidos (€76M) que foi parcialmente mitigado pelo forte desempenho hídrico. Além disso, os impostos sobre a geração em Espanha e o *clawback* em Portugal ascenderam aos €39M em 2020.

- Foi aprovado a 22-Nov o RD 17/2019, que introduziu medidas destinadas a garantir um enquadramento regulatório e económico estável, que encorage o desenvolvimento de geração renovável em Espanha.
- O RD 17/2019 actualizou o "retorno razoável" para a geração renovável no próximo período regulatório com início a 1 de Janeiro 2020, de 7,398% para activos antes do RDL 9/2013 e 7,09% para os mais recentes.
- MWs do regime prévio: Tarifa Feed-in negativamente correlacionada com o factor de utilização. Tarifa actualizada mensalmente à inflação, ao longo do mais tarde: 15 anos de operação ou 2020, +7 anos (sistema cap/floor: €74/MWh - €98/MWh);
- Portefólio ENEOP: preço definido em concurso competitivo internacional, a 15 anos (ou primeiros 33 GWh/MW) + 7 anos (extensão em sistema cap/floor: €74/MWh - €98/MWh). Tarifa do 1.º ano c.€74/MWh, actualizado mensalmente ao CPI.

(1) Inclui ajustamentos de hedging; (2) Exclui mini-hídricas FiT; (3) Fonte: REN; (4) Inclui mini-hídricas FiT.

Renováveis no Resto da Europa

Dados operacionais	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Capacidade instalada (MW EBITDA)	**1.403**	**1.263**	**11%**	**+140**
Roménia	521	521	0%	-
Polónia	476	418	14%	+58
França & Bélgica	136	53	157%	+83
Itália	271	271	0%	-
Factor médio de utilização (%)	**27%**	**26%**	**2%**	**1 p.p.**
Roménia	26%	25%	3%	1 p.p.
Polónia	29%	30%	-4%	-1 p.p.
França & Bélgica	31%	22%	42%	9 p.p.
Itália	25%	27%	-7%	-2 p.p.
Electricidade produzida (GWh)	**3.054**	**3.333**	**-8%**	**-279**
Roménia	1.186	1.151	3%	+35
Polónia	1.059	1.098	-4%	-39
França & Bélgica	214	533	-60%	-319
Itália	595	551	8%	+44
Preço médio de venda (€/MWh)	**78**	**78**	**0%**	**+0**
Roménia (RON/MWh)	342	323	6%	+19
Polónia (PLN/MWh)	346	309	12%	+37
França & Bélgica	81	92	-12%	-11
Itália	91	95	-5%	-5
Taxa de Câmbio - Média no período				
PLN/EUR	4,44	4,30	-3%	+0,15
RON/EUR	4,84	4,75	-2%	+0,09

Dados Financeiros (€ Milhões)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Margem Bruta	**235**	**267**	**-12%**	**-32**
Roménia	76	83	-8%	-7
Polónia	84	84	0%	+0
França & Bélgica	21	49	-57%	-28
Itália	54	52	3%	+2
EBITDA	**167**	**221**	**-25%**	**-55**
EBIT	**99**	**134**	**-26%**	**-35**

No Resto da Europa (excluindo P. Ibérica), a capacidade instalada está fortemente concentrada em energia eólica *onshore* (aproximadamente 1.353 MW), incluindo também capacidade solar na Roménia (~50 MW). Nos últimos 12 meses foram adicionados 140 MW ao nosso portfólio, dos quais 127 MW durante o 2S20.

A produção decresceu 8% (em termos homólogos) para 3.054 GWh, impulsionado pela transacção de rotação de activos na Europa em Jul-19 (representou 0,4 TWh de produção no 1S19), que superou os benefícios de recursos eólicos mais fortes, justificando o aumento de 1p.p. do factor de disponibilidade médio face a 2019. Os factores de disponibilidade melhoraram face a 2019 em França e Itália.

O preço médio de venda manteve-se relativamente estável, nos €78/MWh, devido a preços mais baixos realizados em França e à depreciação da taxa de câmbio que por sua vez foram compensados pelo aumento dos preços dos certificados verdes na Polónia.

A margem bruta totalizou €235M em 2020 (-12% em termos homólogos), maioritariamente devido à alteração no perímetro de consolidação. **O EBITDA atingiu €167M** (-25% vs. 2019), suportado pela *performance* da margem bruta e pelos menores ganhos com a estratégia de rotação de activos.

- Activos eólicos (instalados até 2013) recebem 2 CV/MWh até 2017 e 1 CV/MWh depois de 2017 e até completar 15 anos. Dos 2 CV, até Mar-2017, apenas 1 CV poderá ser vendido após Jan-2018 e até Dez-2025. Activos de energia solar recebem 6 CV/MWh durante 15 anos. Dos 6 CV, até Dez-2020, 2 CV podem ser vendidos apenas após Jan-2021 e até Dez-2030. Valor dos CV com cap/floor (€35 / €29,4); Activos eólicos (instalados em 2013) recebem 1,5 CV/MWh até 2017 e 0,75 CV/MWh depois de 2017 e até completar 15 anos Os CVs emitidos após Abr-2017 e os CVs adiados de Jul-2013 permanecem válidos e poderem ser negociados até Mar-2032.

- O preço da eletricidade pode ser estabelecido por contratos bilaterais; Energia eólica recebe 1 CV/MWh transaccionável em mercado. As distribuidoras têm penalização (substitution fee) por incumprimento da obrigação de CV. Desde Set-17, a substitution fee é calculada como 125% do preço médio de mercado do CV do ano anterior e com limite superior de 300 PLN.

- Tarifa Feed-in por 15 anos: (i) Primeiros 10 anos: €82/MWh; ajustado à inflação; (ii) Anos 11-15: €82/MWh @2.400 horas, decrescendo para €28/MWh @3.600 horas, ajustados à inflação; Parques eólicos em regime RC 2016 recebem CfD por 15 anos cujo preço implícito é semelhante à tarifa em vigor, acrescida de prémio de gestão.

- Projectos em operação antes de 2013 recebem (durante 15 anos) preço de mercado + CV; Activos online desde 2013 adjudicados com um contrato de 20 anos através de leilões competitivos. De acordo com as regras do leilão, a electricidade produzida nestes parques eólicos é vendida em mercado com CfD.

Dados Operacionais	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Capacidade Instalada (MW EBITDA)	**2.035**	**2.066**	**-2%**	**-32**
Eólica	436	467	-7%	-32
Hídrica	1.599	1.599	0%	-0
Recursos				
GSF (1)	80%	81%	-1%	-1 p.p.
Eolicidade vs. Média LP	-6%	-6%	-14%	-1 p.p.
Factor médio de utilização (%)				
Eólica	38%	43%	-12%	-5 p.p.
Hídrica	39%	29%	34%	10 p.p.
Electricidade produzida (GWh)	**6.636**	**5.886**	**13%**	**+750**
Eólica	1.093	1.757	-38%	-665
Hídrica	5.543	4.129	34%	+1.415
Preço médio de venda (R$/MWh)				
Eólica	218	205	6%	+12
Hídrica	193	170	14%	+23
Capacidade Instalada (MW Equity)	551	551	0%	-0

Dados Financeiros (R$ milhões)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Margem Bruta	**1.428**	**1.187**	**20%**	**+241**
Eólica	215	327	-34%	-112
Hídrica	1213	859	41%	+354
Joint Ventures e Associadas	-2	24	-	-26
EBITDA	**1.294**	**1.409**	**-8%**	**-115**
Eólica	151	606	-75%	-454
Hídrica	1142	803	42%	+339
Lajeado & Invesco	536	431	24%	+105
Peixe Angical	381	246	55%	+134
Energest	226	126	80%	+100
EBIT	**1.091**	**1.195**	**-9%**	**-104**

O nosso portfólio de energias renováveis no Brasil inclui 2,0 GW de capacidade instalada consolidada, dos quais 79% correspondentes a centrais hídricas com energia contratada (CAE) e 21% a eólica onshore também com energia contratada. Adicionalmente, a EDP possui participações em centrais hídricas, que representam uma capacidade de 551 MW.

O aumento de 41% durante 2020 face ao período homólogo (+R$354M) na **margem bruta de produção hídrica** para R$1.213M é impulsionado pelo impacto não recorrente de + R$389M referente ao acordo sobre repactuação do GSF no ambiente de contratação livre, que se traduz na extensão da concessão de centrais hídricas, como resultado da Lei publicada 14.052/20 e respectiva resolução ANEEL 895/20.

Este desenvolvimento regulatório compensou o ano particularmente fraco em termos de performance hídrica, pelo efeito combinado de um contexto energético adverso (as chuvas chegaram mais tarde do que o esperado), de um impacto negativo da estratégia de alocação adoptada, bem como um menor volume de contratos bilaterais estabelecidos (o volume total de energia vendida reduziu 37% durante 2020).

A desconsolidação do parque eólico Babilónia em Fev-20 impactou o **desempenho operacional da produção eólica** em termos homólogos, dado o peso relevante que tinha no portfólio (137 MW), bem como um maior *load factor* e menor tarifa.

Excluindo esta alteração no perímetro de consolidação, a produção eólica manteve-se praticamente estável em 1.093 GWh. Os recursos eólicos situaram-se 6% abaixo da média do longo prazo, justificando uma redução no *load factor* para 38% (vs. 43% em 2019). Excluindo o efeito de desconsolidação do parque eólico Babilónia, a margem bruta eólica aumentou em 13%.

No geral, o **EBITDA da hídrica aumentou 42%,** impulsionado pelo impacto do GSF acima mencionado, enquanto que o **EBITDA da eólica reduziu 75%,** decorrente do ganho registado no ano de 2019 pela alienação de Babilonia e respectiva desconsolidação em 2020.

- Capacidade instalada antiga sob o programa de Tarifa Feed-in ("PROINFA")
- Desde 2008, são atribuídos CAEs de 20 anos através de leilões competitivos
- A capacidade hídrica está contratada, ou bilateralmente ou através de CAE, estando assim comprometida a entregar determinado montante de energia em garantia física

(1) O GSF "Generation Scale Factor" reflecte o total de geração (real) sobre o volume de garantia física no sistema (que tem elevada sazonalidade numa base trimestral)

Redes reguladas: Performance financeira

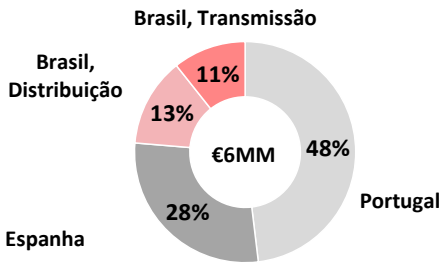
DR Operacional (€ Milhões)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Margem Bruta	**1.703**	**1.816**	**-6%**	**-114**
OPEX	529	551	-4%	-22
Outros custos operacionais (líquidos)	266	274	-3%	-8
Custos Operacionais Líquidos	**795**	**825**	**-4%**	**-30**
Joint Ventures e Associadas	2	6	-57%	-3
EBITDA	**910**	**997**	**-9%**	**-87**
Amortizações, imparidades; Provisões	383	370	3%	+13
EBIT	**527**	**627**	**-16%**	**-100**

Taxa de câmbio - Média no período	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
BRL/EUR	5,89	4,41	-25%	1,48

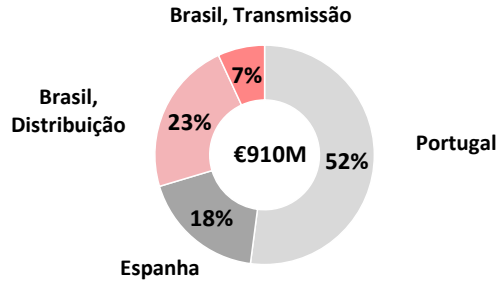
EBITDA (€ Milhões)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Portugal	474	477	-1%	-3
Espanha	166	155	8%	+12
Brasil	270	365	-26%	-96
EBITDA	**910**	**997**	**-9%**	**-87**

OPEX & Capex performance	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Custos controláveis (2)				
P.Ibérica (€/ponto de ligação)	47	52	-10%	-5
Brasil (R$/ponto de ligação)	190	198	-4%	-8
Invest. operacional (€ M) (3)	**624**	**911**	**-32%**	**-287**
Portugal	280	270	4%	+9
Espanha	43	39	9%	+4
Brasil	301	601	-50%	-300
Manutenção	12	16	-29%	-5
Expansão	289	585	-51%	-296
Rede de Distribuição ('000 Km)	**375**	**341**	**10%**	**+34**
Portugal	228	227	1%	+2
Espanha	52	21	153%	+32
Brasil	94	93	1%	+1

RAB 2020 (1)



EBITDA 2020



O segmento das Redes Reguladas inclui as actividades de distribuição de electricidade em Portugal, Espanha e Brasil; a comercialização de último recurso (CUR) em Portugal; e a mais recente actividade de transmissão no Brasil. No conjunto total de geografias, a Base Regulada de Activos (RAB) totaliza €6 MM, com os activos financeiros da transmissão a ganhar peso, representando 11% da base total. Após a aquisição da Viesgo na Espanha, concluída em Dez-20, o peso da Espanha no RAB do grupo aumentou para 28%, proporcionando maior visibilidade regulatória uma vez que o actual período regulatório estará em vigor até 2025.

Excluindo os impactos não recorrentes (+€9M em 2019, -€19M em 2020), o EBITDA ascendeu a €891M (-€115M vs. 2019), reflectindo essencialmente a desvalorização de 25% do Real Brasileiro face ao Euro (-€90M), ofuscando o crescimento de 7% do EBITDA em moeda local num período, caracterizado por atualizações tarifárias positivas. Em Espanha, o EBITDA recorrente atingiu €136M, reflectindo os novos termos regulamentares em vigor e a contribuição pouco significativa da Viesgo.

Em Portugal, o EBITDA recorrente foi de **€485M em 2020 (-6% face ao período homólogo) reflectindo uma taxa de retorno do RAB menor** e custos maiores com a gestão da vegetação.

O OPEX melhorou 2% em termos homólogos, excluindo custos extraordinários de reestruturação de RH e impacto ForEx favorável c.€60M suportado pela desvalorização do BRL (€45M), reflectindo principalmente um controlo de custos mais rígido, um aumento de pedidos remotos e um menor número de funcionários, nomeadamente em Portugal. A eficiência nas operações tem melhorado muito, em parte pelo esforço contínuo para instalação e registo de contadores inteligentes. **Outros custos operacionais líquidos** caíram 3% incluindo um ganho não recorrente relacionado com vendas passadas.

O CAPEX em 2020 diminuiu 32% em termos homólogos para €624M, explicado por um menor em CAPEX no Brasil (-€300M). Este, por sua vez, reflecte: (i) interrupção das obras de construção de novas linhas de transmissão no 2T20, dado o contexto Covid-19; (ii) fortes chuvas em algumas regiões do Brasil no 1T20; e (iii) depreciação do BRL face ao Euro. Por fim, vale apena destacar que as 4 linhas de transmissão em construção ainda estão adiantadas de acordo com cronograma regulatório, com 82% do plano de investimentos já executado.

(1) Activos financeiros no caso da Transmissão no Brasil. RAB de Espanha após-Lesividad, de acordo com as decisões do tribunal e assumindo o cenário que considera uma vida residual dos activos idêntica à proposta pela CNMC no seu último relatório para a empresa na proposta de remuneração de final de 2018. Contudo, este valor não deve ser considerado final até que a execução da sentença esteja terminada; (2) FSE + Custos com pessoal; (3) Líquido de subsídios.

Distribuição de Electricidade & CUR em Portugal

DR Operacional (€ Milhões)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Margem Bruta	**1.064**	**1.052**	**1%**	**+11**
OPEX	332	337	-1%	-5
Rendas de concessão	262	262	0%	+0
Outros custos operacionais (líquidos)	-4	-23	83%	+19
Custos Operacionais Líquidos	**590**	**575**	**3%**	**+15**
Joint Ventures e Associadas	0	0	197%	+0
EBITDA	**474**	**477**	**-1%**	**-3**
Amortizações, imparidades; Provisões	271	268	1%	+3
EBIT	**203**	**210**	**-3%**	**-7**

Indicadores chave	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Margem Bruta (€ Milhões)	**1.064**	**1.050**	**1%**	**+14**
Regulada	1.057	1.039	2%	+18
Não-regulada	7	11	-40%	-4
Rede de Distribuição				
Proveitos regulados (€ Milhões)	**1.023**	**1.007**	**2%**	**+16**
Electricidade distribuída (GWh)	44.143	45.666	-3%	-1.524
Pontos de ligação (mil)	6.302	6.277	0%	+25
Comercialização de Último Recurso				
Proveitos regulados (€ Milhões)	**34**	**32**	**5%**	**+2**
Clientes fornecidos (mil)	966	1.034	-7%	-68
Electricidade vendida (GWh)	2.413	2.658	-9%	-245

Distribuição de Electricidade em Espanha

DR Operacional (€ Milhões)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Margem Bruta	**193**	**197**	**-2%**	**-4**
OPEX	58	55	6%	+4
Outros custos operacionais (líquidos)	-35	-12	-	-23
Custos Operacionais Líquidos	**23**	**43**	**-46%**	**-19**
Joint Ventures e Associadas	-4	-	-	-4
EBITDA	**166**	**155**	**8%**	**+12**
Amortizações, imparidades; Provisões	39	36	10%	+3
EBIT	**127**	**119**	**7%**	**+8**

Indicadores chave	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Margem Bruta (€ Milhões)	**193**	**197**	**-2%**	**-4**
Regulada	190	191	-0%	-1
Não-regulada	4	7	-44%	-3
Pontos de ligação (mil)	1.371	668	105%	+702
Electricidade distribuída (GWh)	7.559	8.262	-9%	-703

Distribuição de electricidade e CUR em Portugal

O volume de electricidade distribuída decresceu 3% em 2020 em termos homólogos, apesar da recuperação no 3T20 (em que o consumo esteve praticamente estagnado face ao período homólogo), o 4T20 face ao período homólogo esteve 3,3% abaixo. Em linha com o modelo regulatório vigente em Portugal, embora esta contração do consumo tenha tido um impacto negligenciável no EBITDA, contribuiu para um maior montante de activos regulatórios a receber no período (conforme detalhado na página 7).

As receitas reguladas da distribuição totalizaram €1.023M. As baixas *yields* das OTs a 10 anos, ao longo dos últimos 12 meses, proporcionou uma taxa de retorno do RAB em 2020 de 4,85% (vs. 5.13% in 2019) em relação aos segmentos AT/MT, ligeiramente acima do limite mínimo de 4,75%. **Em relação à actividade comercial de último recurso (CUR), as receitas reguladas aumentaram atingindo €34M.**

Excluindo os custos pontuais de reestruturação de RH (+€2M face ao período homólogo, €11M em 2020), o OPEX melhorou 2% em termos homólogos beneficiando de um controlo de custos rígido e digitalização das redes. A continuação da implementação dos contadores inteligentes, foi um ponto chave para o reforço da digitalização da rede, que permitiu um aumento de 14% no número de pedidos remotos em Portugal e uma redução de 13% no número de reclamações.

No geral, excluindo custos não recorrentes (-€26M em termos homólogos, €11M de custos em 2020), **o EBITDA ascendeu a €485M em 2020 (-6% face ao período homólogo) reflectindo uma taxa de retorno do RAB menor** e maiores custos com a gestão da vegetação.

A 15-Dez-2020, a ERSE, o regulador de energia português, **publicou as suas tarifas finais de electricidade para 2021.** De acordo com a ERSE, as receitas permitidas para a distribuição de electricidade são de €1.024M (vs €1.029M em 2020) e €34M (vs. €32M em 2020) para o fornecedor de último recurso, ambos os casos excluem os ajustes dos anos anteriores. Os clientes regulados em Baixa Tensão terão uma redução de 0,6% na sua tarifa. As receitas reguladas da distribuição de electricidade pressupõem preliminarmente uma taxa de retorno sobre os ativos de AT / MT (RoRAB) de 4,85% (assumindo para 2021 a mesma taxa de 2020).

Distribuição de electricidade em Espanha

A **Margem Bruta da actividade de distribuição de electricidade em Espanha decresceu 2% em termos homólogos para €193M**, reflectindo uma redução da taxa de retorno sobre o RAB de 6,0% em 2020 (-50bp em termos homólogos). Excluindo os impactos não recorrente (+ €31M em 2020, incluindo a reversão de contingências relativas a alienações anteriores e custos de reestruturação de RH), o **EBITDA ascendeu a €136M em 2020 (-13% face ao período homólogo), reflectindo os novos termos regulamentares e ajustes inferiores a receitas do ano passado.**

A aquisição da Viesgo, concluída em Dez-20, permitiu à EDP mais do que duplicar a dimensão da sua rede espanhola para 52.492 km (+153% em termos homólogos) e o número de pontos de abastecimento de electricidade (+105% face ao período homólogo) reforçando a presença da EDP neste mercado e o seu peso em actividades reguladas. Esta transacção aumenta o nosso **RAB para € 1,7MM em Espanha.**

Na sequência da decisão do tribunal 481/2020 sobre Lesividad, a distribuição de RAB em Espanha pode cair de €2.051M para um mínimo de €1.706M, estando pendente dos termos finais aplicáveis ainda por conhecer. Posto isto, **o nosso EBITDA já reflecte este impacto desde 2017.**

Redes reguladas no Brasil

DR Operacional (R$ milhões)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Margem Bruta	**2.625**	**2.498**	**5%**	**+126**
OPEX	788	664	19%	+125
Outros custos operacionais (líquidos)	247	211	17%	+36
Custos Operacionais Líquidos	**1.035**	**875**	**18%**	**+161**
Joint Ventures e Associadas	0	0	-	-
EBITDA	**1.589**	**1.624**	**-2%**	**-34**
Amortizações, imparidades; Provisões	304	282	8%	+21
EBIT	**1.285**	**1.341**	**-4%**	**-56**

Distribuição - Indicadores chave	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Clientes Ligados (Milhares)	**3.601**	**3.524**	**2,2%**	**+77**
EDP São Paulo	1.980	1.936	2,3%	+44
EDP Espírito Santo	1.620	1.588	2,0%	+32
Electricidade Distribuida (GWh)	**24.421**	**25.591**	**-5%**	**-1.170**
Clientes regulados	13.429	14.202	-5%	-773
Clientes em mercado livre	10.992	11.389	-3%	-397
Perdas Totais (%)				
EDP São Paulo	9%	8%	5,7%	+0
EDP Espirito Santo	13%	12%	7,5%	+0
Margem Bruta (R$ Milhões)	**2.233**	**2.253**	**-0,9%**	**-20**
Receitas reguladas	2.051	1.869	10%	+182
Outros	182	384	-52%	-201
EBITDA (R$ Milhões)	**1.219**	**1.393**	**-12%**	**-174**
EDP São Paulo	640	634	1%	+6
EDP Espírito Santo	579	759	-24%	-180

Transmissão - Indicadores chave (R$ M)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Receitas	**1.412**	**2.189**	**-35%**	**-776**
Receita de construção	1.168	2.248	-48%	-1.079
Receitas Financeiras	374	157	139%	+217
Outras	-130	-216	40%	+86
Margem Bruta	**391**	**246**	**59%**	**+146**
EBITDA	**371**	**231**	**60%**	**+140**
EBIT	**370**	**232**	**59%**	**+137**

A electricidade distribuída no Brasil em 2020 recuou 5% em termos homólogos, arrastada pela queda de 12% no 2T20 face ao período homólogo devido à pandemia, parcialmente compensada por uma recuperação de 2% do consumo nas nossas áreas de concessão no Brasil durante o 4T20.

A margem bruta da distribuição foi relativamente estável face ao período homólogo, em R$2.233M, positivamente impactada pela actualização tarifária (+R$97M em termos homólogos), incorporando um aumento do índice IGP-M (devido à desvalorização do Real face ao euro no ano passado). Por outro lado, o ganho contabilizado em 2019 na sequência da revisão regulatória das nossas concessões pelo reconhecimento de uma base de activos superior, explica uma queda de R$156M na margem bruta, apesar da recuperação trimestre a trimestre.

De referir que o governo brasileiro introduziu várias medidas para apoiar sector, neste contexto excepcional da pandemia, em particular a criação da conta COVID, com a finalidade de financiar os custos relacionados com a sobrecontratação involuntária por consequência da pandemia, o que correspondeu a R$28M para a EDP Brasil em 2020. Adicionalmente, o impacto negativo da contração da procura e consequente sobrecontratação (-R$27M face ao período homólogo), juntamente com maiores perdas de clientes (-R$30M em termos homólogos), foi parcialmente mitigado pela recuperação gradual da actividade económica, bem como pelo aumento do PLD verificado no 4T20.

A **margem bruta de transmissão aumentou 59%** face ao período homólogo, atingindo R$391M, na sequência do comissionamento total do lote 11 (12 meses antes do previsto) e da evolução dos trabalhos de construção nas restantes linhas, mesmo tendo em conta alguns atrasos devido à pandemia.

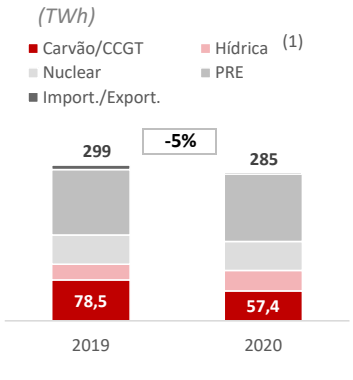
Excluindo os impactos extraordinários (principalmente o ganho de R$134M do ano passado em benefícios sociais relacionados com a uma mudança de seguradora responsável pelo seguro de saúde dos colaboradores), o OPEX diminuiu 1% em termos homólogos, impactado pela renegociação de contractos e redução do volume de operações. Os outros custos operacionais aumentaram 17% face ao período homólogo (+R$36M), reflectindo maiores provisões para clientes de cobrança duvidosa no negócio de distribuição (+R$30M).

No geral, excluindo os impactos extraordinários referidos anteriormente, o EBITDA do segmento das redes aumentou em 7% em termos homólogos para R$1.597M, positivamente impactado por uma recuperação sólida da procura residencial no 4T20, desenvolvimentos regulatórios favoráveis, bem como o forte crescimento em transmissão com o início de trabalhos de construção, parcialmente contrariado pelo impacto negativo causado pela pandemia com maiores repercussões no 1S20.

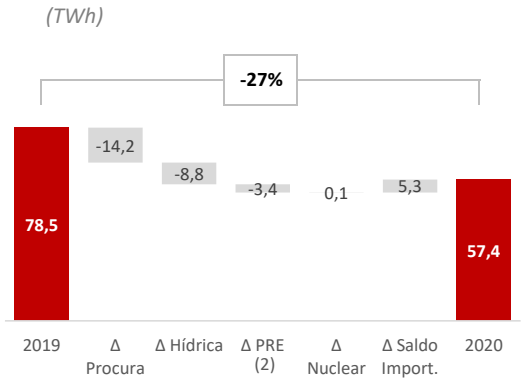
• Duas concessões de distribuição, ambas 100% detidas pela EDP Brasil: EDP SP, em São Paulo, com um período regulatório de 4 anos, cuja última revisão regulatória aconteceu em Out-19; EDP ES, no Espírito Santo com período regulatório de 3 anos, cuja última revisão aconteceu em Ago-19. O WACC regulado está definido em 8,09%.

• A EDP opera uma linha de transmissão (desde Dez-18) e parte de outra linha (desde Jan-20), tendo em desenvolvimento outras 4 linhas de transmissão, sendo que a mais recente foi adquirida em Mai-19

Procura Bruta



Procura Residual Térmica



Principais factores (3)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Preço à vista de electric. (Espanha), €/MWh	34	48	-29%	-14
Preço final de electric. (Espanha), €/MWh (4)	42	53	-21%	-11
Preço Fwd 1Y Mercado Ibérico de Elect. (€/MV	44	55	-20%	-11
Direitos de emissão de CO2 (EUA), €/ton	25	25	0%	-0
Carvão (API2), USD/ton	50	61	-18%	-11
Mibgas, €/MWh	10	15	-34%	-5
Brent, USD/Barril	41	64	-36%	-23

DR Operacional (€ Milhões)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Margem Bruta	**830**	**825**	**1%**	**+5**
OPEX	397	376	6%	+22
Outros custos operacionais (líquidos)	89	113	-21%	-24
Custos Operacionais Líquidos	486	489	0%	-2
Joint Ventures e Associadas	1	4	-72%	-3
EBITDA	**345**	**340**	**1%**	**+5**
EBIT	**-33**	**-152**	**78%**	**+119**

Dados financeiros chave (€ M)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Margem Bruta	**830**	**825**	**1%**	**+5**
Comercialização (5)	404	353	14%	+51
Gestão de energia e Térmica	426	472	-10%	-45
EBITDA	**345**	**340**	**1%**	**+5**
Comercialização (5)	145	91	61%	+55
Gestão de energia e Térmica	199	249	-20%	-50
EBIT	**-33**	**-152**	**78%**	**+119**
Comercialização (5)	108	49	118%	+58
Gestão de energia e Térmica	-141	-201	30%	+60

Contexto do mercado de electricidade Ibérico

Durante 2020, a procura de electricidade na Península Ibérica diminuiu 5% face ao período homólogo (-2% no 4T vs. 4T19). **A procura residual térmica** (PRT), i.e., geração a carvão e CCGT, diminuiu 27% em 2020 face termos homólogos (-21 TWh), reflectindo: (i) um aumento de +9 TWh de produção hídrica (líquida de bombagem), em termos homólogos, acompanhado da recuperação dos recursos hídricos (+20% em termos homólogos mas, ainda assim 3% abaixo da média em Portugal; +26% face ao período homólogo, em linha com a média histórica, em Espanha); (ii) uma redução de c.14 TWh na procura de electricidade na P. Ibérica; (iii) um aumento de c.3TWh de produção em regime especial impulsionado pelo crescimento da produção de energia solar. Estes efeitos foram parcialmente mitigados por uma redução de c.5 TWh em importações líquidas.

O preço médio à vista caiu 29% em 2020 em termos homólogos, para ~€34/MWh, devido à trajectória descendente dos preços de gás (-34% face ao período homólogo), menor procura e aumento da disponibilidade dos recursos hídricos. O preço médio final da electricidade em Espanha decresceu 21% em 2020 face ao período homólogo, para €42/MWh, reflectindo uma maior procura por restrições e a evolução dos preços no mercado grossista.

Desempenho da EDP

O EBITDA cresceu 1% atingindo €345M em 2020, com um impacto insignificante derivado de eventos extraordinários (+€4M face ao período homólogo para um custo de €6M). O EBITDA foi essencialmente impulsionado pela normalização das condições operacionais no segmento comercial, nomeadamente no 2S20: (i) a procura apresentou sinais de recuperação mais especificamente no segmento B2C, após um 2T20 complicado, em que a procura ficou aquém do previsto e o excesso de energia teve de ser vendido no mercado a preços inferiores; (ii) maior penetração dos serviços, que contribuiu para um aumento da receita por cliente. Além disso, a forte performance do nosso segmento Térmico e de Gestão de Energia que é reflexo da nossa estratégia de *hedging* bem-sucedida, que foi contrariada pela queima forçada de carvão na central de Sines durante o 2S20, antes da cessão da produção, devido ao seu encerramento no final de Dezembro. Os trabalhos de descomissionamento foram iniciadas a 15 de janeiro. Como resultado, Sines foi responsável por 3% da produção e 2% das receitas em 2020.

Em 2020, excluindo Sines, a produção de electricidade a carvão da EDP na P. Ibérica representou 2% das receitas consolidadas e teve um contributo inferior a 1% para o EBITDA consolidado.

Em 2020, os custos extraordinários (€6M) relacionados com a queima forçada de carvão em Sines e reestruturação dos RH na P. Ibérica foram compensados pelo impacto positivo extraordinário relacionado com a venda do nosso portfólio B2C em Espanha e da CCGT de Castejón (+€30M impacto liquido positivo, concluído a 1-Dez-20), e pela reversão do clawback de 2019 (+€13M) em linha com os termos finais definidos.

Para 2021, temos 100% da nossa produção hídrica e nuclear esperada contractada a preços próximos de €45 / MWh (preço *baseload*, excluindo serviços de sistema) e 100% de nossa produção CCGT esperada com spread médio de um dígito.

O nosso segmento de clientes & gestão de energia na Península Ibérica incorpora as actividades de comercialização, produção térmica e gestão de energia. Este segmento totaliza 5,5 GW de capacidade instalada térmica, ~4,1M de clientes de electricidade e as actividades de gestão de energia na Península Ibérica. Estes negócios são a base do sucesso da nossa gestão integrada do portfólio, assegurando uma estrutura eficaz e competitiva que seja capaz de oferecer aos nossos clientes soluções diversificadas e garantir a necessária segurança de abastecimento.

Fontes: EDP, REN, REE; (1) Líquido de bombagem; (2) Regime especial de produção, nomeadamente eólico, solar e cogeração; (3) Média do período; (4) O preço final reflecte o preço à vista e os custos do sistema (garantia de potência e serviços de sistema); (5) Excluí actividades em Itália, França e Polónia (-€3m em 2020).

Comercial. - Factores chave e financeiros	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Carteira de clientes (Milhares)				
Electricidade	**4.050**	**5.270**	**-23,1%**	**-1.220**
Portugal	4.028	4.104	-1,8%	-75
Espanha	22	1.166	-98,1%	-1.145
Gás	**657**	**1.562**	**-57,9%**	**-905**
Portugal	651	659	-1,1%	-7
Espanha	6	903	-99,4%	-898
Taxa de penetração Dual Fuel (%)	**16,6%**	**30,4%**	**-45,4%**	**-0**
Rácio de serviços por contracto (%)	**26,1%**	**18,9%**	**38%**	**+0**
Volume de electricidade vendida (GWh)	**27.885**	**30.358**	**-8%**	**-2.472**
Residencial	12.552	12.889	-2,6%	-336
Industrial	15.333	17.469	-12%	-2.136
Volume de gás vendido (GWh)	**11.543**	**12.218**	**-6%**	**-675**
Residencial (1)	5.159	6.470	-20%	-1.311
Industrial	6.384	5.748	11%	+635
Margem bruta (€ Milhões)	**404**	**353**	**14%**	**+51**
EBITDA (€ Milhões)	**145**	**91**	**61%**	**+55**
Capex (€ Milhões)	**56**	**38**	**46%**	**+18**

Comercialização Península Ibérica

Excluindo o impacto da alienação do nosso portfólio de B2C em Espanha à Total, **o número de clientes de electricidade em Portugal e Espanha (B2B) decresceu ligeiramente**, visto que a EDP se focou na qualidade do serviço e está a alavancar a sua carteira de clientes para aumentar o valor de portefólio. De facto, a taxa de penetração dos novos serviços aumentou 38% face ao período homólogo para 26,1% em Dez-20, como consequência do aumento do número de clientes Funciona em 5% e da desconsolidação do portfólio de clientes B2C com uma menor penetração de serviços. A EDP continua a crescer em novas soluções energéticas envolvendo os seus clientes na transição energética. Neste sentido, em 2020, a EDP realizou cerca de 15.000 instalações de painéis solares distribuídos (+70% em termos homólogos) em Portugal no segmento de B2C.

A electricidade total comercializada em 2020 diminuiu 8% principalmente devido ao segmento B2B (-12%), que foi fortemente impactado pela desaceleração da actividade económica durante o confinamento imposto para combater a pandemia Covid-19. A procura no segmento B2C também foi impactada pela desconsolidação destes activos em Espanha a 1-Dez.

Excluindo impactos não recorrentes (ganho de €47M em 2020), o EBITDA referente às nossas actividades de comercialização na P. Ibérica aumentou 7% face ao período homólogo, para €99M, totalmente suportado pela recuperação verificada no 2S20 após um 2T20 difícil, quando o excedente de energia que surgiu após uma queda repentina da procura teve que ser revendida no mercado a preços desfavoráveis. Além disso, o desempenho do EBITDA foi suportado pela procura resiliente no segmento B2C, aumento da instalação de energia solar distribuída e serviços prestados. **A performance do EBITDA** foi impactada pelo reconhecimento de crédito mal parado no valor de €19M (0,8% de turnover, menos 0,3 p.p desde Set-20), dos quais -€1M no 4T20.

A carteira de clientes da EDP na Península Ibérica (~4,1M de clientes) tem um peso considerável de clientes residenciais e PMEs, correspondendo a ~45% do consumo total.

Gestão Energia & Térmica - Indicadores chave	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Produção (GWh)	**15.402**	**18.826**	**-18%**	**-3.424**
CCGT	9.759	10.183	-4%	-424
Carvão	4.235	7.149	-41%	-2.914
Nuclear	1.196	1.223	-2%	-27
Outros	211	270	-22%	-59
Factor médio de utilização (%)				
CCGT	30%	31%	-2%	-1p,p,
Carvão	20%	34%	-41%	-14p,p,
Nuclear	88%	90%	-2%	-2p,p,
Custos de produção (€/MWh) (2)	**43**	**51**	**-16%**	**-8**
CCGT	44	57	-23%	-13
Carvão	53	51	4%	+2
Nuclear	4	5	-3%	-0
Margem Bruta (€ Milhões)	**426**	**472**	**-10%**	**-45**
EBITDA (€ Milhões)	**199**	**249**	**-20%**	**-50**
Capex (€ Milhões)	**35**	**57**	**-38%**	**-22**

Produção térmica & Gestão de energia na Península Ibérica

A produção em 2020 caiu 18% em termos homólogos, essencialmente devido à redução da produção a carvão (-41% face ao período homólogo) levando a uma diminuição de 14 p.p. no factor de disponibilidade das nossas centrais a carvão para 20% em 2020. A central a carvão de Sines encerrou a produção no final de Dez-20, após a conclusão da queima forçada dos *stocks* de carvão durante o 2S20. Os trabalhos de descomissionamento tiveram início a 15 de janeiro de 2021. A produção de CCGT ligeiramente inferior (-4% face ao período homólogo) reflectiu a quebra da procura térmica residual e a desconsolidação das centrais de Castejón no início de Dezembro.

O **custo médio de produção térmica** registou uma diminuição de 16% em termos homólogos (para €43/MWh em 2020) devido a um decréscimo dos preços das matérias-primas, em particular do gás, que por sua vez foi parcialmente mitigado por um maior volume de produção a carvão no 2S20.

Excluindo os efeitos pontuais mencionados anteriormente, o EBITDA do segmento Térmico e de Gestão de Energia atingiu €252M em 2020 (+€2M face ao período homólogo) reflectindo a diluição de um desempenho muito forte do 1T20 (+€121M em termos homólogos face ao 1T20), impulsionado pela normalização da volatilidade dos preços e as queimas forçadas de carvão em Sines.

Excluíndo impactos não recorrentes, os impostos de geração em Espanha e o *clawback,* em Portugal, decresceram €13M em termos homólogos, para €34M, reflectindo uma menor produção CCGT em Espanha e menor produção de carvão (em Portugal), e preços *pool* inferiores (em Espanha).

O nosso portfólio de geração térmica na Península Ibérica integra um total de 4,3 GW de capacidade instalada, que desempenha um papel activo em assegurar o fornecimento de energia: 67% em CCGT, 29% em carvão, 4% em nuclear e 1% de cogeração e resíduos.

(1) Inclui PMEs; (2) Inclui custos de combustível, custos de emissões CO2 e custos de cobertura.

Clientes & gestão de energia no Brasil

DR Operacional (€ Milhões) (1)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Margem bruta	**162**	**177**	**-8%**	**-15**
OPEX	34	39	-13%	-5
Outros custos operacionais Líquidos	-0	-0	30%	0
Joint Ventures e Associadas	3	2	51%	1
EBITDA	**132**	**140**	**-6%**	**-9**
EBIT	**92**	**87**	**6%**	**5**

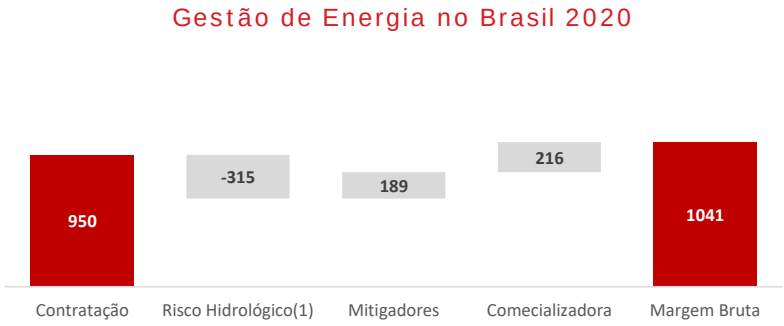
Taxa de Câmbio - Média do período	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
BRL/EUR	5,89	4,41	-25%	+1,48

DR Operacional (R$ Milhões)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Margem bruta	**955**	**779**	**22%**	**+175**
OPEX	184	159	16%	+25
Outros custos operacionais Líquidos	-5	-7	22%	+2
Joint Ventures e Associadas	0	-6	-	6
EBITDA	**776**	**628**	**24%**	**+149**
EBIT	**576**	**428**	**35%**	**148**

Indicadores chave	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
PLD	177	227	-22%	-50
GSF (2)	80%	81%	-1%	-1p,p,

Comerc. e GE - Indicadores chave	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Vendas de electricidade (GWh)	25.554	24.036	6%	+1.517
Margem Bruta (R$ Milhões)	**265**	**160**	**66%**	**+105**
EBITDA (R$ Milhões)	**195**	**111**	**75%**	**+84**
EBIT (R$ Milhões)	**187**	**103**	**82%**	**+85**

Térmica - Factores Chave e Financeiros (3)	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Capacidade Instalada (MW)	720	720	0%	-0
Electricidade Produzida (GWh)	1.586	3.707	-57%	-2.121
Disponibilidade	92%	95%	-4%	-3p,p,
Margem Bruta (R$ Milhões)	**690**	**619**	**11%**	**+70**
EBITDA (R$ Milhões)	**581**	**516**	**13%**	**+65**
EBIT (R$ Milhões)	**388**	**325**	**19%**	**+63**



(1) Inclui impactos GSF, PLD e MRE

De acordo com a nossa política de risco controlado em relação à gestão do nosso portfólio, a EDP segue uma estratégia de hedging para mitigar o risco GSF / PLD, que visa reduzir a volatilidade dos resultados. Posto isto, as actividades de abastecimento e geração são geridas de forma integrada, permitindo optimizar o portefólio como um todo.

Nas nossas actividades de **Comercialização e Gestão de Energia no Brasil, o EBITDA diminuiu 6% para €132M**, penalizado por uma desvalorização do real face ao euro de 25% face ao período homologo, que contrariou o crescimento de 22% do EBITDA em moeda local.

O EBITDA proveniente do segmento Clientes e Gestão de Energia do Brasil aumentou 75% em moeda local para R$195M, decorrente um impacto positivo de R$206M na sequência de uma alteração contabilística nos contratos de longo prazo, com a atualização *mark-to-market* dos mesmos, o que permitiu compensar a redução de liquidez no mercado liberalizado e a queda nos preços. Adicionalmente, o desempenho de 2020 também reflectiu o exercício da flexibilidade dos contratos dos consumidores finais de forma a mitigar o impacto adverso da queda na procura.

A nossa central de produção térmica, Pecém I, esteve totalmente parada desde Abril a Agosto, e em Setembro apenas trabalhou durante 3 dias, como resultado da queda da procura e da evolução positiva dos recursos hídricos no nordeste do Brasil. Com a retoma económica no 4T20 e, em simultâneo, um período sêco, verificou-se um aumento do factor de disponibilidade da central para 67% nesse mesmo trimestre. Contudo, uma vez que esta central tem um CAE até 2026, com remuneração baseada na sua disponibilidade e não na sua produção, esta é caracterizada pela estabilidade dos seus resultados e menor dependência da sua produção real. É ainda relevante mencionar que Pecém tem uma receita fixa mensal de R$62M, que foi ajustado pelo IPCA a 12 meses em Novembro (+2,6% face ao período homologo).

O EBITDA da geração térmica aumentou +13% em 2020 em termos homólogos para R$581M, devido: (i) ao aumento das receitas fixas, ao ajuste anual do CAE em Nov-19; (ii) ajustamento relacionado com a revisão em baixa do nível de referência de disponibilidade da central de Pecém (R$34M vs 2019); e (iii) melhor comparação face ao período homólogo em custos variáveis.

(1) Para efeitos de reporte do Grupo, as rúbricas referentes à Holding e outras actividades da EDP Brasil são distribuídas pelos segmentos de negócio; (2) GSF ponderado; (3) Valores de Pecém com base na contabilidade individual.

Demonstrações de resultados & anexos

Demonstração de Resultados por Área de Negócio

2020 (€ Milhões)	Renováveis	Redes Reguladas	Clientes & Gestão Energética	Activ. Corp. e Ajustamentos	Grupo EDP
Receitas de vendas e serviços de energia e outros	2.600	5.329	7.478	(2.959)	12.448
Margem Bruta	**2.416**	**1.703**	**992**	**(19)**	**5.092**
Fornecimentos e serviços externos	355	325	270	(94)	857
Custos com pessoal e benefícios sociais	190	204	163	109	667
Outros Custos Operacionais (Líquidos)	(744)	266	89	10	(379)
Custos Operacionais	**(198)**	**795**	**522**	**25**	**1.145**
Joint Ventures e Associadas	(1)	2	4	(2)	3
EBITDA	**2.613**	**910**	**474**	**(47)**	**3.950**
Provisões	73	11	28	0	112
Amortizações e imparidades (1)	828	372	390	42	1.632
EBIT	**1.712**	**527**	**56**	**(89)**	**2.206**

2019 (€ Milhões)	Renováveis	Redes Reguladas	Clientes & Gestão Energética	Activ. Corp. e Ajustamentos	Grupo EDP
Receitas de vendas e serviços de energia e outros	2.783	6.195	8.639	(3.284)	14.333
Margem Bruta	**2.409**	**1.816**	**1.001**	**(9)**	**5.217**
Fornecimentos e serviços externos	365	352	285	(104)	898
Custos com pessoal e benefícios sociais	182	200	129	110	620
Outros Custos Operacionais (Líquidos)	(424)	274	113	31	(6)
Custos Operacionais	**123**	**825**	**527**	**36**	**1.512**
Joint Ventures e Associadas	11	6	6	2	25
EBITDA	**2.297**	**997**	**480**	**(43)**	**3.731**
Provisões	82	14	6	(0)	102
Amortizações e imparidades (1)	816	356	539	55	1.766
EBIT	**1.399**	**627**	**(65)**	**(98)**	**1.863**

(1) Depreciação e amortização líquidas de compensação por depreciação e amortização de activos subsidiados

Demonstração de Resultados por Trimestre

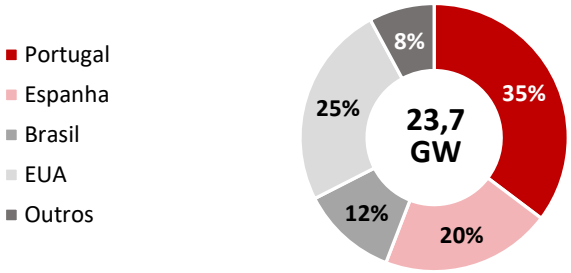
Demonstração de Resultados por Trimestre (€ Milhões)	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20	Δ YoY %	Δ QoQ %	2019	2020	Δ %
Receitas de vendas e serviços de energia e outros	3.744	3.363	3.340	3.886	3.502	2.681	2.876	3.389	-13%	18%	14.333	12.448	-13%
Custo com vendas de energia e outros	2.383	2.123	2.131	2.479	2.027	1.499	1.757	2.074	-16%	18%	9.116	7.356	-19%
Margem Bruta	**1.361**	**1.240**	**1.209**	**1.407**	**1.475**	**1.182**	**1.119**	**1.315**	**-7%**	**17%**	**5.217**	**5.092**	**-2%**
Fornecimentos e serviços externos	200	221	223	253	201	201	207	248	-2%	20%	898	857	-5%
Custos com pessoal e benefícios sociais	159	164	156	140	165	157	143	203	45%	42%	620	667	8%
Outros custos operacionais (líquidos)	81	(133)	77	(31)	128	(60)	13	(460)	1405%	-3537%	(6)	(379)	-6005%
Custos Operacionais	**439**	**253**	**456**	**363**	**494**	**297**	**363**	**(9)**	**-103%**	**-103%**	**1.512**	**1.145**	**-24%**
Joint Ventures e Associadas	5	7	2	11	(1)	6	(2)	0	-95%	-122%	25	3	-87%
EBITDA	**927**	**994**	**755**	**1.055**	**980**	**891**	**754**	**1.325**	**26%**	**76%**	**3.731**	**3.950**	**6%**
Provisões	4	1	92	4	16	35	78	(17)	-501%	-122%	102	112	10%
Amortizações e imparidades (1)	374	362	358	672	367	401	340	524	-22%	54%	1.766	1.632	-8%
EBIT	**550**	**631**	**305**	**378**	**597**	**455**	**336**	**818**	**116%**	**143%**	**1.863**	**2.206**	**18%**
Resultados financeiros	(186)	(185)	(175)	(124)	(206)	(162)	(137)	(166)	33%	21%	(670)	(671)	0%
Resultado antes de impostos e CESE	**364**	**446**	**130**	**254**	**391**	**293**	**(2)**	**0**	**157%**	**228%**	**1.194**	**1.535**	**29%**
IRC e Impostos diferidos	99	38	9	80	92	42	39	136	69%	246%	226	309	37%
Contribuição Extraordinaria sobre o sector energético	67	(0)	1	1	63	(0)	3	-	-100%	-	68	65	-5%
Resultado líquido do período	198	408	120	173	236	252	157	517	199%	229%	899	1.161	29%
Atrib. Accionistas da EDP	**100**	**305**	**55**	**51**	**146**	**169**	**108**	**378**	**636%**	**251%**	**512**	**801**	**56%**
Atrib. Interesses não controláveis	98	104	65	121	90	83	49	138	14%	180%	388	361	-7%

(1) Depreciação e amortização líquidas de compensação por depreciação e amortização de activos subsidiados

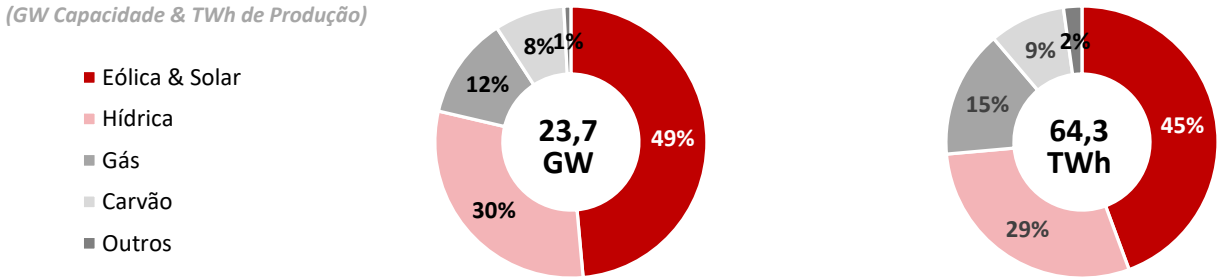
Activos de Produção: Capacidade Instalada & Produção

Tecnologia	Capacidade Instalada - MW (1)				Produção de Electricidade (GWh)				Produção de Electricidade (GWh)							
	Dez-20	Dez-19	Δ MW	Δ %	2020	2019	Δ GWh	Δ %	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
Eólico	**11.155**	**10.667**	**+488**	**5%**	**28.272**	**29.768**	**-1.495**	**-5%**	**8.356**	**7.661**	**5.651**	**8.100**	**7.707**	**6.816**	**5.612**	**8.137**
EUA	5.738	5.624	+114	2%	16.443	15.501	+942	6%	4.196	4.113	2.975	4.217	4.453	4.239	2.957	4.793
Portugal	1.224	1.160	+64	6%	2.616	3.151	-535	-17%	832	799	549	971	710	548	543	815
Espanha	2.137	1.974	+163	8%	4.346	5.298	-952	-18%	1.621	1.388	893	1.397	1.172	929	986	1.258
Brasil	436	467	-32	-7%	1.093	1.757	-665	-38%	314	384	561	499	161	227	397	308
Resto de Europa (2)	1.353	1.212	+140	12%	2.987	3.264	-277	-8%	1.160	770	498	835	1.007	655	551	774
Resto de Mundo (3)	267	230	+38	16%	788	796	-8	-1%	233	208	174	181	203	218	178	189
Solar	**345**	**145**	**+200**	**138%**	**265**	**273**	**-8**	**-3%**	**55**	**85**	**85**	**48**	**54**	**86**	**79**	**46**
Hídrica	**7.126**	**8.785**	**-1.658**	**-19%**	**18.792**	**14.096**	**+4.696**	**33%**	**4.055**	**2.748**	**2.161**	**5.132**	**6.731**	**4.346**	**2.479**	**5.236**
Portugal	**5.076**	**6.759**	**-1.683**	**-25%**	**12.571**	**9.087**	**+3.484**	**38%**	**2.395**	**1.523**	**1.539**	**3.629**	**4.692**	**2.866**	**1.594**	**3.419**
Bombagem	2.358	2.806	-449	-16%	-1.972	-1.824	-148	-8%	-423	-414	-363	-624	-534	-493	-465	-480
Fio de água	1.174	2.408			6.193	4.099	+2.094	51%	1.285	615	703	1.497	2.289	1.582	807	1.515
Albufeira	3.845	4.294			6.241	4.850	+1.391	29%	1.067	880	827	2.076	2.346	1.255	782	1.858
Mini-hídricas	57	57			137	138	-1	-1%	43	28	10	57	57	29	6	46
Espanha	**451**	**426**	**+25**	**6%**	677	880	-203	-23%	274	143	59	404	230	162	56	229
Brasil	**1.599**	**1.599**	**-0**	**0%**	5.543	4.129	+1.415	34%	1.386	1.081	563	1.099	1.809	1.319	829	1.587
Gás/ CCGT	**2.886**	**3.729**	**-843**	**-23%**	**9.759**	**10.183**	**-424**	**-4%**	**1.315**	**2.405**	**3.745**	**2.719**	**2.253**	**1.699**	**3.864**	**1.943**
Portugal	2.031	2.031			5.653	5.837	-185	-3%	768	1.618	2.133	1.318	1.330	942	2.259	1.121
Espanha	854	1.698			4.107	4.346	-239	-6%	547	786	1.612	1.400	924	757	1.605	822
Carvão	**1.970**	**3.150**	**-1.180**	**-37%**	**5.821**	**10.856**	**-5.035**	**-46%**	**3.778**	**2.645**	**2.307**	**2.126**	**1.160**	**521**	**1.475**	**2.665**
Portugal	0	1.180	-1.180	-	1.832	4.020	-2.188	-54%	1.934	1.221	512	353	38	-9	788	1.015
Espanha	1.250	1.250			2.403	3.129	-726	-23%	1.036	837	668	588	645	530	645	583
Brasil	720	720			1.586	3.707	-2.121	-57%	807	587	1.127	1.185	477	0	43	1.067
Nuclear - Trillo (15,5%)	**156**	**156**	**-**	**0%**	**1.196**	**1.223**	**-27**	**-2%**	**332**	**220**	**337**	**335**	**331**	**190**	**336**	**339**
Outros	**42**	**49**	**-7**	**-14%**	**211**	**270**	**-59**	**-22%**	**82**	**79**	**64**	**46**	**49**	**46**	**53**	**62**
Portugal	17	24			138	163	-25	-15%	49	46	36	32	34	32	35	37
Espanha	25	25			73	107	-34	-32%	32	33	28	14	15	14	18	25
TOTAL	**23.680**	**26.681**	**-3.001**	**-11%**	**64.318**	**66.670**	**-2.352**	**-4%**	**17.974**	**15.842**	**14.349**	**18.505**	**18.286**	**13.705**	**13.899**	**18.428**
Do qual:																
Portugal	8.353	11.159	-2.806	-25%	22.818	22.268	+551	2%	5.981	5.210	4.772	6.305	6.806	4.382	5.222	6.409
Espanha	4.873	5.529	-655	-12%	12.803	14.983	-2.181	-15%	3.843	3.407	3.597	4.137	3.317	2.582	3.647	3.256
Brasil	2.755	2.787	-32	-1%	8.222	9.593	-1.371	-14%	2.507	2.052	2.250	2.783	2.446	1.545	1.268	2.962
EUA	5.828	5.714	+114	2%	16.633	15.696	+937	6%	4.235	4.174	3.035	4.253	4.491	4.301	3.012	4.830

Capacidade Instalada por País a Dez-20



Detalhe por tecnologia no 2020



(1) Capacidade Instalada que contribuiu para proveitos operacionais do período; (2) Inclui Polónia, Roménia, França, Bélgica; (3) Inclui Canadá e México.

Redes Reguladas: Activo e Indicadores de performance

RAB (€ Milhões)	Dez-20	Dez-19	Δ %	Δ Abs
Portugal	**2.906**	**2.974**	**-2,3%**	**-68**
Muito Alta / Alta / Média Tensão	1.754	1.816	-3,4%	-62
Baixa Tensão	1.152	1.157	-0,5%	-6
Espanha (1)	**1.706**	**950**	**79,6%**	**+756**
Brasil (R$ Milhões)	**9.117**	**7.811**	**16,7%**	**+1.306**
Distribuição	**5.004**	**4.997**	**0,1%**	**+6**
EDP Espírito Santo	2.581	2.656	-2,8%	-75
EDP São Paulo	2.423	2.341	3,5%	+82
Transmissão (2)	**4.113**	**2.814**	**46,2%**	**+1.299**
RAB TOTAL	**6.043**	**5.654**	**6,9%**	**+389**

Redes	Dez-20	Dez-19	Δ %	Δ Abs.
Extensão das redes (Km)	**375.007**	**340.744**	**10,1%**	**+34.263**
Portugal	228.349	226.823	0,7%	+1.526
Espanha	52.492	20.766	152,8%	+31.725
Brasil	94.166	93.268	1,0%	+898
Distribuição	93.850	93.155	0,7%	+695
Transmissão	316	113	179,6%	+203
DTCs (mil)				
Portugal	27	23	20%	+5
Espanha	19	7	170%	+12
Contadores Inteligentes (mil)				
Portugal	3.208	2.578	24%	+630
% do Total	50,9%	41,1%	23,9%	9,8 p.p.
Espanha	1.369	666	106%	+703

Qualidade de serviço	2020	2019	Δ %	Δ Abs.
Perdas (3)				
Portugal	9,8%	9,6%	2,8%	0,3 p.p.
Espanha	3,8%	3,6%	5,8%	0,2 p.p.
Brasil				
EDP São Paulo	8,6%	8,1%	5,7%	0,5 p.p.
Técnicas	5,5%	5,6%	-1,9%	-0,1 p.p.
Comerciais	3,0%	2,5%	23,0%	0,6 p.p.
EDP Espírito Santo	13,4%	12,5%	7,5%	0,9 p.p.
Técnicas	8,2%	7,9%	4,8%	0,4 p.p.
Comerciais	5,2%	4,6%	12,2%	0,6 p.p.
Ordens Remotas (% do Total)				
Portugal	50%	44%	13,7%	6 p.p.
Espanha	99%	100%	-0,2%	-0,2 p.p.
Telecontagem (%)				
Portugal	75%	73%	2%	1,6 p.p.
Espanha	100%	100%	0%	0,1 p.p.

Clientes Ligados (mil)	Dez-20	Dez-19	Δ %	Δ Abs.
Portugal	**6.302**	**6.277**	**0,4%**	**+25**
Muito Alta / Alta / Média Tensão	25	25	0,3%	+0
Baixa Tensão Especial	38	37	1,0%	+0
Baixa Tensão	6.239	6.215	0,4%	+25
Espanha	**1.371**	**668**	**105,1%**	**+702**
Alta / Média Tensão	3	1	118,8%	+1
Baixa Tensão	1.368	667	105,0%	+701
Brasil	**3.601**	**3.524**	**2,2%**	**+77**
EDP São Paulo	1.980	1.936	2,3%	+44
EDP Espírito Santo	1.620	1.588	2,0%	+32
TOTAL	**11.274**	**10.470**	**7,7%**	**+804**

Electricidade distribuída (GWh)	2020	2019	Δ %	Δ GWh
Portugal	**44.143**	**45.666**	**-3,3%**	**-1.524**
Muito Alta Tensão	2.461	2.344	5,0%	+118
Alta / Média Tensão	20.706	21.998	-5,9%	-1.292
Baixa Tensão	20.976	21.325	-1,6%	-349
Espanha	**7.559**	**8.262**	**-8,5%**	**-703**
Alta / Média Tensão	5.427	6.032	-10,0%	-606
Baixa Tensão	2.132	2.229	-4,4%	-97
Brasil	**24.421**	**25.591**	**-4,6%**	**-1.170**
Clientes Livres	10.992	11.389	-3,5%	-397
Industrial	1.405	1.719	-18,2%	-313
Residencial, Comercial & Outros	12.024	12.484	-3,7%	-460
TOTAL	**76.123**	**79.442**	**-4,2%**	**-3.319**

(1) RAB após lesividad (ver nota página 16); (2) Activos financeiros; (3) Em Espanha e Brasil, com base na energia entrada na rede; Em Portugal, com base na energia distribuída e excluindo Muito Alta Tensão.

Investim. Financeiros, Interesses Não Controláveis e Provisões

Investimentos financeiros & activos para venda	Capacidade Instalada Atribuível - MW (1)				Resultado líquido (2) (€ Milhões)				Valor Contabilístico (€ Milhões)			
	Dez-20	Dez-19	Δ %	Δ MW	2020	2019	Δ %	Δ Abs.	Dez-20	Dez-19	Δ %	Δ Abs.
EDP Renováveis	**668**	**550**	**21%**	**+118**	**-6**	**3**	**-**	**-10**	**475**	**460**	**3%**	**+15**
Espanha	167	152										
Estados Unidos	471	398										
Outros	30	0										
EDP Brasil	**551**	**551**	**0%**	**-0**	**14**	**15**	**-12%**	**-2**	**319**	**464**	**-31%**	**-146**
Renováveis	551	551										
Distribuição												
P.Ibérica (Ex-eólica) & Outros	**10**	**10**	**0%**	**0**	**-4**	**6**	**-**	**-10**	**147**	**174**	**-15%**	**-27**
Geração	10	10										
Redes Reguladas												
Outros												
Instrum. Cap. Próprio a Justo valor									**185**	**171**	**-**	**14**
Activos detidos para Venda (líquido de passivos)									**22**	**2.177**	**-**	**-2.155**
TOTAL	**1.228**	**1.111**	**11%**	**117**	**3**	**25**	**-87%**	**-22**	**1.147**	**3.446**	**-67%**	**-2.299**

Interesses não controláveis	Capacidade Instalada Atribuível - MW (1)				Resultado líquido (2) (€ Milhões)				Valor Contabilístico (€ Milhões)			
	Dez-20	Dez-19	Δ %	Δ MW	2020	2019	Δ %	Δ Abs.	Dez-20	Dez-19	Δ %	Δ Abs.
EDP Renováveis	**4.192**	**4.112**	**2%**	**81**	**220**	**218**	**1%**	**2**	**2.518**	**2.547**	**-1%**	**-29**
Ao nível da EDP Renováveis:	**2.191**	**2.230**	**-2%**	**-39**	**127**	**148**	**-14%**	**-20**	**1.276**	**1.362**	**-6%**	**-86**
P. Ibérica	624	589										
América do Norte	1.137	1.210										
Resto da Europa	269	269										
Brasil	162	162										
17,4% atribuíveis ao free-float da EDPR	**2.001**	**1.881**	**6%**	**120**	**92**	**70**	**31%**	**22**	**1.242**	**1.186**	**5%**	**57**
EDP Brasil	**1.725**	**1.734**	**-1%**	**-10**	**149**	**178**	**-16%**	**-29**	**943**	**1.267**	**-26%**	**-323**
Ao nível da EDP Brasil:	**598**	**598**	**0%**	**0**	**34**	**35**	**-3%**	**-1**	**178**	**246**	**-27%**	**-67**
Hídrica	598	598										
Outros	0	0										
49% atribuíveis ao free-float da EDP Brasil	**1.127**	**1.137**	**-1%**	**-10**	**115**	**142**	**-19%**	**-28**	**765**	**1.021**	**-25%**	**-256**
Pen. Ibérica (exc. Eólica & Solar) e Outros	**115**	**119**	**-3%**	**-4**	**-8**	**-8**	**4%**	**0**	**34**	**-40**	**-**	**74**
TOTAL	**6.032**	**5.965**	**1%**	**67**	**361**	**388**	**-7%**	**-27**	**3.496**	**3.774**	**-7%**	**-278**

Provisões (Líquido de imposto)	Benefícios aos empregados (€ M)			
	Dez-20	Dez-19	Δ %	Δ Abs.
EDP Renováveis	0	0	24%	0
EDP Brasil	93	134	-31%	-41
Pen. Ibérica (exc. Eólica & Solar) e Outros	873	774	13%	99
TOTAL	**966**	**908**	**6%**	**58**

(1) MW atribuível a empresas associadas & Joint ventures e a interesses não-controláveis; (2) Resultados líquido atribuível a empresas associadas & JV e a interesses não-controláveis; exclui activos detidos para venda;

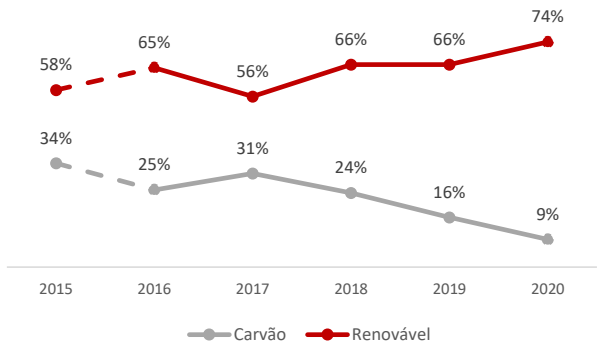
Desempenho de Sustentabilidade

Ambiente	2020	2019	Δ %
Geração renovável (%)	**74%**	**66%**	**11%**
Emissões			
Emissões CO2 específicas (g/KWh) (1)	146	216	-33%
Emissões GEE Scope 1 (ktCO2eq)	9.311	14.363	-35%
Emissões GEE Scope 2 (ktCO2eq)	594	846	-30%
Qualidade do Ar			
Emissões NOx (kt)	6,17	10,80	-43%
Emissões SO2 (kt)	8,23	16,31	-50%
Emissões de Partículas (kt)	0,92	1,66	-45%
Gestão da Água			
Total de água captada ($10^3 m^3$)	602.909	996.309	-39%
Total de água consumida ($10^3 m^3$)	14.974	21.736	-31%
Gestão do Carvão & Resíduos			
Res. de combustão de carvão gerados (t)	225.430	375.167	-40%
Res. de combustão de carvão reciclados (%)	92%	96%	-5%
Taxa média de valorização de resíduos (%)	92%	96%	-4%
Matérias ambientais (k€)			
Investimentos	66.990	88.317	-24%
Gastos	242.069	265.880	-9%
Multas e Penalidades Ambientais	11,0	4,0	175%

Modelo de negócio & Inovação	2020	2019	Δ %
Mobilidade Sustentável			
Electrificação da frota ligeira (%)	11,0%	9,0%	22%
Pontos de carregamento eléctrico (#)	1.811	772	135%
Clientes com soluções de mob. eléctrica (#)	18.747	10.100	86%
Novas oportunidades de negócio			
Contad. inteligentes na Pen. Ibérica (%)	60%	48%	25%
Proveitos Serviços Energia/Vol. Neg. (%)	8%	7%	11%
Proveitos de Serv. de Ef. Energética (k€)	244.573	158.376	54%
Cons. eléctrico abastecido por redes intel. (%)	78,2%	n.a.	n.a.
Economia baixo carbono			
EBITDA em Renováveis (%)	66%	62%	7%
CAPEX em Renováveis (%)	73%	52%	41%
Receitas do carvão (%)	6%	8%	-28%

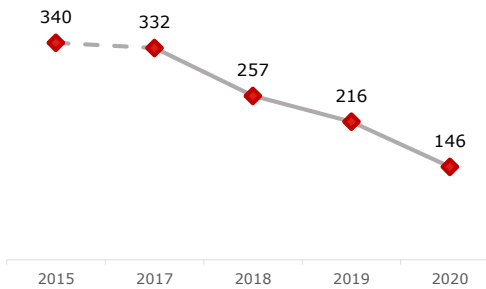
Capital Humano	2020	2019	Δ %
Emprego			
Colaboradores (#)	12.180	11.660	4%
Colaboradores femininos (%)	25%	25%	1%
Indice de rotatividade ou turnover	11,47%	10,51%	9%
Formação			
Total de horas (h)	273.889	400.448	-32%
Colaboradores com formação (%)	100%	97%	3%
Investimento directo com formação (k€)	3.250	3.756	-13%
Prevenção e Segurança			
Acidentes EDP (3)	17	29	-41%
Acidentes Prest. de Serv. Externos (PSE) (3)	115	82	40%
Acidentes mortais EDP	0	0	n.a.
Acidentes mortais PSE	3	2	50%
Indice Frequência EDP	0,77	1,50	-49%
Indice Frequência PSE	2,12	1,84	15%

% Renováveis e Carvão na Geração



Emissões de CO_2 Específicas

(g/kWh)



SCIENCE BASED TARGETS

Objectivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS)

A EDP está empenhada a assegurar que as suas actividades contribuem activamente para 9 dos 17 ODS das Nações Unidas, a ser alcançados até 2030.

Principais Ratings ESG

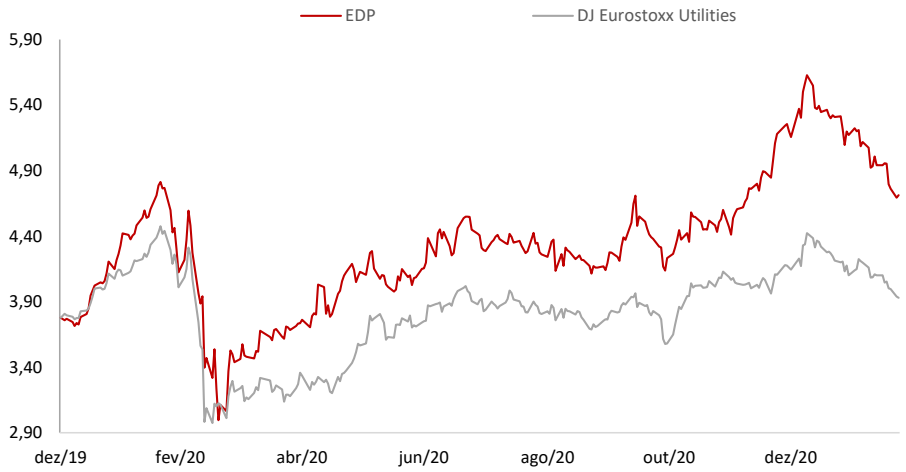
	Última Actualização	Intervalo	Pontuação	Classificação (4)
SAM S&P (DJSI)	2020	[0-100]	88	2º
FTSE Russel (FTSE4Good)	2020	[0-5]	5	Top 3%
VE (Euronext Vigeo)	2020	[0-100]	71	3º
ISS-OEKOM (GCI)	2020	[D^--A^+]	B	n.a.
Sustainalytics (STOXX ESG) (5)	2020	[100-0]	22	n.a.
MSCI Research (MSCI ESG)	2020	[CCC-AAA]	AAA	Top 7%
CDP Climate Change	2020	[D^--A]	A	n.a.
CDP Water Security	2020	[D^--A]	A	n.a.
Ethisphere	2020	Y/N	Yes	n.a.

Informação detalhada em: www.edp.com > Sustentabilidade > Investimento Sustentável > Desempenho de Sustentabilidade

(1) As emissões estacionárias não incluem as emissões resultantes da queima de gases siderúrgicos da ArcelorMittal em centrais da EDP em Espanha. (2) Cálculo das emissões de âmbito 2 segundo a metodologia "location based" do GHG Protocol. (3) Acidentes com 1 ou mais dias de ausência e mortais. (4) SAM e Vigeo: os peers comparáveis excluem as empresas que gerem as redes de transporte, incluindo apenas as que lidam com toda a cadeia de valor da electricidade e com o fornecimento de electricidade/gás; (5) Rating mede o risco ESG não gerido, distinguindo entre cinco níveis que variam entre 100 (Severo) e 0 (Negligencável).

Desempenho da EDP em bolsa

Desempenho da EDP na Euronext Lisbon



EDP em bolsa	YTD[1]	52W 23/02/2021	2019
Cotação da EDP (Euronext Lisboa - €)			
Fecho	4,713	4,713	3,777
Máximo	5,66	5,66	3,8292
Minímo	2,9262	2,9262	2,9183
Média	4,187	4,178	3,355
Liquidez da EDP na Euronext Lisboa			
Volume de negócios (€ Milhões)	11.932	10.502	6.018
Volume de negócios médio diários (€ Milhões)	41	41	24
Volume transaccionados (milhões de acções)	2.850	2.514	1.794
Volume médio diário (milhões de acções)	9,69	9,78	7,04

Dados Acções EDP (milhões)	2020	2019	Δ %
Total de acções (2)	3.965,7	3.656,5	8%
Acções próprias	19,6	21,4	-9%

Principais Eventos EDP

13-Jan: EDP assegura acordo CAE para projecto solar no Brasil
13-Jan: Convite para apresentação de ofertas de venda em dinheiro (tender offer) sobre híbrido e nova emissão de híbrido green
13-Jan: EDP fixa o preço para emissão de instrumentos representativos de dívida green subordinada em EUR 750 Milhões com cupão de 1,7%
21-Jan: Resultados das ofertas de venda em dinheiro (Tender Offer) sobre híbrido com 5,375% de cupão
23-Jan: A EDP e ENGIE chegam a um acordo para criar uma JV 50:50 para projetos eólicos offshore
29-Jan: EDP assegura contratos no leilão de energia eólica em Itália
12-Fev: EDP conclui a transacção de asset rotation em eólicas no Brasil no valor de €0,3 MM
26-Fev: Anúncio e conclusão da oferta de "Accelerated Bookbuild" pela CTG
28-Fev: Fitch mantém rating da EDP em "BBB-" e revê outlook para positivo
9-Mar: EDP vende défice tarifário em Portugal por €0,8 mil milhões
7-Abr: EDP emite "Green Bond" de €750 Milhões a 7 anos a 1,625%
16-Abr: Pagamento de dividendos – Ano 2019
16-Abr: EDP assegura CAE de central solar de 200 MW no México
23-Abr: The Capital Group notifica participação qualifica na EDP de 2,05%
7-Mai: EDP assegura CAE Solar de 100 MW nos Estados Unidos
18-Mai: EDP vende 2 CCGTs e actividade de comercialização B2C em Espanha por €515 milhões
19-Mai: Paul Elliot Singer reduz participação na EDP para 1,91%
25-Jun: State Street Corporation reduz participação na EDP para 1,74%
6-Jun: Esclarecimento sobre suspensão de funções de Presidente e membro do CAE
14-Jul: EDP vende défice tarifário em Portugal por €0,3 mil milhões
14-Jul: Antecipação do processo de encerramento de centrais a carvão na Península Ibérica
15-Jul: EDP estabelece um acordo com a Macquarie para adquirir a Viesgo e anuncia emissão de novas acções
7-Ago: Resultados da Oferta e do rateio
10-Ago: EDP anuncia transacção de rotação de activos de parques eólicos em Espanha, no valor de €0,5 mil milhões
11-Ago: Registo comercial do aumento de capital
29-Ago: EDPB anúncia programa de compra de acções próprias e update da política de dividendos
2-Set: EDP anúncia transacção de sell down de portefólio solar e eólico na América do Norte por $0,7 MM
17-Set: EDP emite "green bond" de USD 850 milhões a 7 anos com cupão de 1,71%
13-Out: EDP Assegura CAE para dois projectos solares nos EUA num total aproximado de 100 MW
15-Out: ERSE anuncia proposta de tarifas e preços para a energia eléctrica em 2021
13-Nov: Capital group reduz participação na EDP para 1,93%
1-Dec: EDP conclui venda à Total de 2 CCGTs e actividade de comercialização B2C em Espanha
9-Dec: Blackrock Inc. aumenta participação para 5,06%
14-Dec: EDP assegura contractos de longo-prazo para 220 MW em leilão na Polónia
15-Dec: EDP conclui transacção de rotação de activos de parques eólicos em Espanha
15-Dec: ERSE divulga tarifas para a energia eléctrica em 2021
16-Dec: EDP conclui a aquisição da Viesgo
17-Dec: EDP conclui venda de portfólio de 6 centrais hídricas em Portugal por €2,2 mil milhões
21-Dec: CPPIB notifica participação qualifcada na EDP de 2,01%
28-Dec: EDP vende défice tarifário em Portugal por €0,3 mil milhões
28-Dec: EDP conclui transacção de Sell-Down de portfólio eólico e solar na América do Norte, no valor de $0,7 mil milhões
31-Dec: CPPIB reduz participação no capital social da EDP para 1,89%

Direcção de Relação com Investidores
Miguel Viana, Director
Sónia Pimpão
Filipa Ricciardi
Carolina Teixeira
Pedro Gonçalves Santos
Pedro Morais Castro

Tel: +351 21 001 2834
Email: ir@edp.com
Site: www.edp.com

(1) 1-Jan-2020 até 23-Fevereiro-2021; (2) Em Ago-20, a EDP concluiu o aumento de capital reservado a accionistas, com emissão de acções, alterando o número total de acções emitidas de 3.656.537.715 para 3.965.681.012.