



renováveis

Informação Financeira 1T 2018

9 de Maio de 2018

Conference call & webcast

Data: Quarta-feira, 9 de Maio de 2018, 15:00 CET (Madrid) | 14:00 Londres/Lisboa

Webcast: www.edpr.com

Número de telefone: +44 (0) 14 52 541 003 | +1 646 7412120

Número para repetição: +44 (0)14 5255 0000 | +1 866 247 4222 (até 5 de Maio de 2018)

Código de Acesso: 9998654



FTSE4Good



Informação Financeira

Capacidade Instalada (MW)	1T18	1T17	Δ 18/17
EBITDA MW	10.676	10.054	+622
Outros consolidados por equity	331	356	(25)
EBITDA MW + Consolidados por Equity	11.007	10.410	+597

Dados Operacionais - Métricas EBITDA MW	1T18	1T17	Δ 18/17
Factor de utilização (%)	38%	36%	+2pp
Produção (GWh)	8.763	7.719	+14%
Preço médio venda electricidade (€/MWh)	54,2	60,5	(10%)

Em Mar-18, a EDPR geria uma carteira global de 11,0 GW repartidos por 11 países, dos quais 10,7 GW consolidados integralmente e 331 MW consolidados pelo método de equivalência patrimonial. Dos 11.007 MW, 10.862 MW são relativos a tecnologia eólica onshore, e 145 MW relativos a centrais de energia solar FV. O portefólio EBITDA da EDPR tinha, em Mar-18, uma vida média de 7 anos. Nos últimos 12 meses o portefólio aumentou em 597 MW, dos quais 47 MW líquidos na Europa, 423 MW na América do Norte e 127 MW no Brasil.

No 1T18 a EDPR produziu 8,8 TWh de energia limpa (+14% vs 1T17), evitando 7,0 Mt de emissões de CO₂. O incremento beneficiou das adições de capacidade (+622 MW EBITDA vs 1T17) com factor de utilização mais alto do que o esperado. O factor de utilização foi de 38% (vs 36% no 1T17), representando 105% da média de longo prazo (P50; 101% no 1T17). O nível de disponibilidade técnica continuou elevado (97,3%), mas menor vs 1T17 (97,8%) dadas condições atmosféricas adversas.

O preço médio de venda totalizou €54/MWh, -10% vs 1T17 devido a impactos de fx e menores preços na Europa (-3% vs 1T17) e América do Norte (-6% vs 1T17; ganhos de coberturas no 1T17 e efeito mix de novos MWs), parcialmente compensados pelo Brasil (+5% vs 1T17).

Demonstração de Resultados (€M)	1T18	1T17	Δ 18/17
Receitas	528	528	+0%
EBITDA	381	373	+2%
EBITDA/Receitas	72%	71%	+1pp
EBIT	252	242	+4%
Resultados Financeiros	(53)	(79)	(33%)
Ganhos/(perdas) em associadas	1	(2)	-
Interesses não controláveis	63	57	+10%
Resultado Líquido (Accionistas EDPR)	94	68	+39%

Trabalhadores	1T18	2017	Δ YTD
Total	1.276	1.220	+5%

Em resultado da maior produção (+14% vs 1T17; +€79M), menor preço realizado (-10% vs 1T17; €26M), fx (-€36M vs 1T17) e o termo de PTCs (após 10 anos) em algumas estruturas de Tax equity (-€17m), as Receitas totalizaram €528M (inalteradas vs 1T17). No período o Core Opex por MW médio foi de €9,6m (-4% vs 1T17). Se ajustado por fx, não-recorrentes e custos de offshore cobrados aos SPVs dos projectos, o Core Opex por MW médio decresceu 1% vs 1T17, evidenciando controle de custos e o programa de O&M.

O EBITDA totalizou €381M (+2% vs 1T17 ou +€7M; +8% ex-fx), beneficiando da evolução positiva das receitas (+7% ex-fx) e da eficiência operacional. Consequentemente, o EBIT aumentou para €252M (+4% vs 1T16, +€10M), também devido ao decréscimo nas amortizações incluindo imparidades e líquidas de government grants, espelhando movimentos de fx que anularam o impacto da maior capacidade em operação.

Os resultados financeiros líquidos caíram €26M vs 1T17 para €53M, beneficiando do ganho (€15M) da venda de uma participação num projecto offshore do Reino Unido, juntamente com Custos de parcerias institucionais mais baixos (€20M; -24% vs 1T17 ou -€6M) e Juros financeiros líquidos (€33M; -6% vs 1T17 ou -€2M). Os Interesses não controláveis totalizam €63M, +€6M vs 1T17, devido à venda de participações minoritárias à CTG (Jun-17; activos portugueses) efectuada no âmbito da parceria com a EDP. Em suma, o Lucro Líquido totalizou € 94M (+ 39% vs 1T17).

Fluxo de Caixa (€M)	1T18	1T17	Δ 18/17
Fluxo de Caixa Operacional	295	281	+5%
Fluxo de Caixa Retido ¹	284	242	+17%
Investimento líquido	222	95	+134%

Balanço (€M)	1T18	2017	Δ %
Activos fixos tangíveis (líquido)	13.105	13.185	(1%)
Capital Próprio	7.970	7.895	+1%
Dívida líquida	2.973	2.806	+6%
Passivos com invest. institucionais (EUA)	1.133	1.249	(9%)

(1) O Fluxo de Caixa Retido inclui benefícios fiscais gerados pelos projectos nas estruturas de Tax Equity (US), os quais não estão incluídos no conceito de Organic Free Cash-flow

No período a EDPR teve uma sólida geração de fluxo de caixa. O Fluxo de Caixa Operacional totalizou €295M (+5% vs 1T17), espelhando o desempenho do EBITDA (+2% vs 1T17). Após a conversão em caixa do EBITDA, os impostos do período, juros, despesas bancárias e derivados e pagamentos de dividendos/juros a minoritários, o Fluxo de Caixa Retido aumentou para €284M (+17% vs 1T17).

O total de investimentos líquidos no 1T18, calculado como investimento total líquido de investimentos financeiros e desinvestimentos (incluindo a venda de uma participação de 20% num projecto eólico offshore no Reino Unido por £36M) e líquido de government grants e recebimentos relativos à estratégia de rotação de activos foi de € 222M (+ €127M vs 1T17).

No 1T18, os activos fixos tangíveis (líquidos) totalizaram €13,1MM (-€81M vs 1T17 dados impactos cambiais). Em Mar-18, a Dívida Líquida totalizava €2.973M (+€167M vs. Dez-17), refletindo a caixa gerada pelos activos, investimentos no período e a liquidação de um swap de taxa de juro em vigor para proteger o investimento em USD, nos EUA, contra diferenças cambiais. O Passivo com Investidores Institucionais diminuiu para €1.133M (-€116M vs. Dez-17), espelhando os benefícios fiscais capturados pelos projectos e pelos parceiros de Tax Equity, juntamente com conversões cambiais (-\$102M vs Dez-17).

Demonstração de Resultados

Nota: As demonstrações financeiras apresentadas neste documento não são auditadas.

(€M)	1T18	1T17	Δ 18/17
Vendas de electricidade e outros	476,3	460,0	+4%
Proveitos com parcerias com investidores institucionais	52,1	68,2	(24%)
Receitas	528,4	528,1	+0,0%
Outros proveitos operacionais	12,2	5,6	+118%
Custos Operacionais	(160,0)	(160,3)	(0%)
Fornecimentos e serviços externos	(74,0)	(75,9)	(2%)
Custos com pessoal	(28,2)	(23,8)	+19%
Outros custos operacionais	(57,8)	(60,7)	(5%)
EBITDA	380,6	373,4	+2%
<i>EBITDA/Receitas</i>	<i>72%</i>	<i>71%</i>	+2%
Provisões	(0,1)	(0,1)	(53%)
Amortizações	(132,1)	(136,8)	(3%)
Amortização dos proveitos diferidos (government grants)	3,9	6,0	(35%)
EBIT	252,3	242,5	+4%
Resultados financeiros	(53,3)	(79,0)	(33%)
Juros financeiros líquidos	(32,9)	(35,0)	(6%)
Custos com parcerias com investidores institucionais	(20,5)	(26,8)	(24%)
Custos financeiros capitalizados	4,6	3,2	+43%
Diferenças cambiais	1,8	2,7	(33%)
Outros	(6,3)	(23,1)	(73%)
Ganhos/(perdas) em associadas	0,6	(1,7)	(136%)
Resultados Antes de Impostos	199,7	161,8	+23%
Impostos sobre o rendimento	(42,9)	(37,0)	+16%
Resultado Líquido do Exercício	156,8	124,8	+26%
Resultado Líquido (Accionistas EDPR)	94,1	67,9	+39%
Interesses não controláveis	62,7	56,9	+10%

Balanço

Activos (€M)	1T18	2017
Activos fixos tangíveis (líquido)	13.105	13.185
Activos intangíveis & goodwill (líquido)	1.541	1.546
Investimentos financeiros (líquido)	301	312
Impostos diferidos activos	62	64
Inventários	31	29
Clientes (líquido)	387	364
Outros devedores (líquido)	247	235
Activos detidos para venda	43	58
Depósitos colaterais	40	43
Caixa e equivalentes	441	388
Total Activo	16.197	16.224
Capital Próprio (€M)	1T18	2017
Capital + prémios de emissão	4.914	4.914
Resultados e outros reservas	1.399	1.146
Resultado líquido atribuível aos accionistas EDPR	94	276
Interesses não controláveis	1.564	1.560
Total do Capital Próprio	7.970	7.895
Passivo (€M)	1T18	2017
Dívida financeira	3.454	3.237
Passivo com investidores institucionais	1.133	1.249
Provisões para riscos e encargos	277	276
Impostos diferidos passivos	368	356
Proveitos diferidos de investidores institucionais	897	915
Credores e outros passivos (líquido)	2.098	2.297
Total do Passivo	8.227	8.329
Total do Capital Próprio e Passivo	16.197	16.224

EDPR: Demonstração de Resultados por Região

1T18 (€M)	Europa	Amér. Norte	Brasil	Outros/Aj.	EDPR
Vendas de electricidade e outros	304,1	165,3	8,0	(1,2)	476,3
Proveitos com parcerias com investidores institucionais	-	52,1	-	-	52,1
Receitas	304,1	217,4	8,0	(1,2)	528,4
Outros proveitos operacionais	5,3	3,3	-	3,7	12,2
Custos Operacionais	(79,8)	(74,9)	(3,2)	(2,0)	(160,0)
Fornecimentos e serviços externos	(39,2)	(34,5)	(2,5)	2,2	(74,0)
Custos com pessoal	(9,0)	(13,3)	(0,5)	(5,4)	(28,2)
Outros custos operacionais	(31,7)	(27,1)	(0,2)	1,2	(57,8)
EBITDA	229,6	145,8	4,7	0,5	380,6
<i>EBITDA/Receitas</i>	<i>75%</i>	<i>67%</i>	<i>60%</i>	<i>n.a.</i>	<i>72%</i>
Provisões	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Amortizações	(61,0)	(67,4)	(3,1)	(0,7)	(132,1)
Amortização dos proveitos diferidos (subsídios governamentais)	0,2	3,7	0,0	(0,0)	3,9
EBIT	168,7	82,1	1,7	(0,2)	252,3

EDPR Europa: Demonstração de Resultados por País

1T18 (€M)	Espanha	Portugal	RdE	Outros/Aj ⁽¹⁾	Total Europa
Receitas	132,4	100,1	77,2	(5,5)	304,1
Custos Operacionais e Outros proveitos operacionais	(38,8)	(12,6)	(21,1)	(2,0)	(74,5)
EBITDA	93,6	87,5	56,1	(7,5)	229,6
<i>EBITDA/Receitas</i>	<i>71%</i>	<i>87%</i>	<i>73%</i>	<i>n.a.</i>	<i>75%</i>
Amortizações e Provisões	(26,4)	(13,6)	(19,8)	(1,1)	(60,9)
EBIT	67,1	73,9	36,3	(8,7)	168,7

⁽¹⁾ **Nota importante (Espanha e Outros):** No seguimento das alterações do enquadramento regulatório em Espanha, a EDPR faz activamente cobertura do preço de mercado em Espanha, contabilizado na plataforma Europa (Outros/Aj.).

Base de Activos

Capacidade Instalada (MW)	1T18	vs 1Q17	Em Construc.
EBITDA MW			
Espanha	2.244	+50	68
Portugal	1.253	-	55
França	410	+22	26
Bélgica	71	-	-
Polónia	418	-	-
Roménia	521	-	-
Itália	144	-	77
Europa	5.061	+72	226
EUA	5.055	+423	679
Canadá	30	-	-
México	200	-	-
América do Norte	5.284	+423	679
Brasil	331	+127	137
Total EBITDA MW	10.676	+622	1.042
Consolidado por Equity (MW)			
Espanha	152	(25)	-
EUA	179	-	-
Total Consolidado por Equity (MW)	331	(25)	-
Total EBITDA MW + Consolidado por Equity	11.007	+597	1.042

Investimento Operacional e PP&E

Investimentos (€M)	1T18	1T17	Δ %	Δ €
Europa	84,5	33,2	+154%	+51
América do Norte	135,9	52,9	+157%	+83
Brasil	44,7	6,7	+568%	+38
Outros	0,2	0,0	-	+0
Total	265,2	92,8	+186%	+172
Investimentos financeiros/(desinvestimentos)	(42,9)	2,2	-	(45)
Government grant	-	-	-	-
Rotação de Activos	-	-	-	-
Investimento líquido	222,3	95,0	+134%	+127
Activos fixos tangíveis (€M)				
Activos fixos tangíveis (líquidos)	13.105	13.185		(81)
(-) Activos fixos tangíveis em fase de construção	1.165	949		+215
(=) Activos fixos tangíveis existentes (líquidos)	11.940	12.236		(296)
(+) Amortizações acumuladas	5.093	5.025		+68
(-) Subsídios ao investimento	495	524		(29)
(=) Capital investido em activos existentes	16.537	16.737		(200)

Desempenho Operacional

Factor Utilização	1T18	1T17	Δ 18/17
Europa	36%	32%	+4pp
América do Norte	41%	41%	+1pp
Brasil	24%	33%	(9pp)
Total	38%	36%	+2pp
Índice de Renováveis (vs P50)	105%	101%	+4pp
Produção de Eletricidade (GWh)	1T18	1T17	Δ 18/17
Europa	3.910	3.383	+16%
América do Norte	4.694	4.189	+12%
Brasil	159	147	+8%
Total	8.763	7.719	+14%
Preços de Venda Por MWh	1T18	1T17	Δ 18/17
Europa	€77,8	€80,4	(3%)
América do Norte	\$44,5	\$47,5	(6%)
Brasil	R\$233,0	R\$222,6	+5%
Preço de Venda Médio	€54,2	€60,5	(10%)
Vendas de Electricidade e Outros (€M)	1T18	1T17	Δ 18/17
Europa	304,1	271,4	+12%
América do Norte	165,3	180,2	(8%)
Brasil	8,0	8,8	(9%)
Total	476,3	460,0	+4%
Proveitos com Parcerias Institucionais (€M)	1T18	1T17	Δ 18/17
Total	52,1	68,2	(24%)
Receitas	1T18	1T17	Δ 18/17
Receitas (€M)	528,4	528,1	+0%
Receitas/MW médios em operação (€m)	49,7	53,1	(6%)
Rácios de Eficiência e Rentabilidade	1T18	1T17	Δ %
Receitas/MW médios em operação (€m)	49,7	53,1	(6%)
Core Opex (FSE + CP) /MW médios em operação (€m)	9,6	10,0	(4%)
Core Opex (FSE + CP) /MWh (€)	11,7	12,9	(10%)
Margem EBITDA	72%	71%	+1pp
EBITDA/ MW Médio em Operação (€m)	35,8	37,6	(5%)

Nota: Desempenho Operacional considera unicamente a capacidade consolidada a nível EBITDA

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa	1T18	1T17	Δ 18/17
EBITDA	381	373	+2%
Imposto corrente	(29)	(17)	+69%
Juros financeiros líquidos	(33)	(35)	(6%)
Ganhos em associadas	1	(1,7)	-
FFO (Funds from operations)	319	320	(0,1%)
Juros financeiros líquidos	33	35	(6%)
Ganhos em associadas	(1)	1,7	-
Income from institutional partnerships	(50)	(68)	(27%)
Outros ajustamentos e variações não financeiras	2	2	(31%)
Variações de fundo de maneo	(9)	(10)	(13%)
Fluxo de Caixa Operacional	295	281	+5%
Investimentos operacionais	(265)	(93)	+186%
Investimentos (financeiros)/desinvestimentos	43	(2)	-
Variação de fundo de maneo de fornecedores de imobilizado	(48)	(273)	(82%)
Government grants	-	(0)	-
Fluxo de Caixa Operacional líquido	24	(87)	(128%)
Venda de interesses não controláveis e empréstimos accionistas	-	-	-
Pagamentos com parcerias com invest. instit.	(0)	(1)	(75%)
Recebimentos com parcerias com invest. instit.	(46)	(64)	(29%)
Juros financeiros líquidos (após capitalizações)	(28)	(32)	(11%)
Dividendos líquidos e outras distribuições de capitais	(9)	(7)	+23%
Diferenças cambiais e outros	(109)	(229)	(53%)
Redução / (Aumento) de dívida líquida	(167)	(420)	(60%)

Dívida Líquida e Passivo com Investidores Institucionais

Dívida Líquida (€M)	1T18	2017	Δ €
Dívida Financeira Nominal + Juros a liquidar	3.454	3.237	+217
Depósitos colaterais associados com dívida	40	43	(3)
Dívida Financeira Total	3.414	3.194	+220
Caixa e equivalentes	441	388	+53
Empréstimos a empresas associadas e cash pooling	0,0	0,0	0,0
Caixa e Equivalentes	441	388	+53
Dívida Líquida	2.973	2.806	+167
Dívida Média (€M)	1T18	2017	Δ %
Dívida financeira média	3.357	3.476	(3%)
Dívida líquida média	2.896	3.048	(5%)
Divisão da Dívida Líquida por Activos (€M)	1T18	2017	Δ €
Dívida líquida relativa a activos em operação	2.466	2.553	(87)
Dívida líquida relativa a activos em construção e desenv.	507	253	+254
Parcerias com Investidores Institucionais (€M)	1T18	2017	Δ €
Passivo com Parcerias com Investidores Institucionais	1.133	1.249	(116)