EDP Renováveis
Resultados 1T14

9 de Maio, 2014
11:00 UK/PT | 12:00 CET
www.edpr.com

Disclaimer

Esta apresentação foi preparada pela EDP Renováveis, S.A. (a "Sociedade") apenas para ser utilizada na apresentação aos analistas a ser realizada no dia 09 de Maio de 2014. Ao comparecer à reunião onde será feita esta apresentação, ou ao ler os slides desta apresentação, reconhece e aceita que está sujeito às limitações e restrições impostas.

Esta apresentação é estritamente confidencial, não podendo ser divulgada à imprensa ou a qualquer outra fonte de informação, e não poderá ser reproduzida sob qualquer forma, no seu todo ou em parte. Em caso de incumprimento desta restrição, esta poderá constituir uma violação da lei de valores mobiliários.

A informação contida nesta apresentação não foi verificada de forma independente por nenhum dos conselheiros da sociedade. Nenhuma representação, garantia ou compromisso, expresso ou implícito, é feito, e nenhuma outra interpretação deverá pôr em causa, a imparcialidade, coerência, preenchimento e correcção da informação ou opiniões contidas no documento. Nem a Sociedade nem as suas afiliadas, conselheiros ou representantes deverão ter qualquer responsabilidade (seja por negligência ou de outro tipo) por qualquer perda que advenha do uso desta apresentação ou de qualquer dos seus conteúdos ou que advenha de qualquer ligação a esta apresentação.

Esta apresentação não constitui ou forma parte e não deverá ser considerada como uma oferta para vender ou comprar ou a solicitação de uma oferta para compra ou venda de acções da Sociedade ou de qualquer uma das suas subsidiárias em qualquer jurisdição ou um aliciamento ao investimento em qualquer jurisdição. Nem esta apresentação nem nenhuma parte dela especificamente, ou o simples facto de distribui-la, poderá constituir qualquer tipo de contrato, compromisso ou decisão de investimento de qualquer natureza. Qualquer decisão de compra de acções em qualquer oferta deverá ser feita apenas com base na informação relevante contida no prospecto, ou memorando, com a oferta final a ser publicado brevemente em relação a qualquer oferta.

Nem esta apresentação nem qualquer reprodução da mesma, nem a informação nela contida, no seu todo ou em parte, deverá ser transmitida, ou distribuída, directa ou indirectamente para os Estados Unidos da América. Qualquer incumprimento a esta restrição poderá constituir uma violação à lei dos valores mobiliários dos Estados Unidos da América. Esta apresentação não constitui e não deverá ser entendida como uma oferta para vender ou a solicitação de uma oferta para comprar acções nos Estados Unidos da América. Nenhumas acções da Sociedade foram registadas ao abrigo da lei de valores mobiliários dos Estados Unidos da América, e caso assim suceda não poderá ser oferecida ou vendida, excepto se precedida de uma isenção ou numa transacção não sujeita aos requisitos exigidos pela lei de valores mobiliários aplicada nos Estados Unidos da América assim como a lei de valores mobiliários estadual que seja aplicada ao caso.

Assuntos discutidos nesta apresentação poderão constituir declarações futuras. Declarações futuras são declarações que não dizem respeito apenas a factos históricos. As palavras "acreditar", "esperar", "antecipar", "tenciona", "estima", "irá", "poderá", "continuar", "deverá", e outras expressões semelhantes identificam declarações futuras. Declarações futuras incluem declarações sobre: objectivos, metas, estratégias, perspectivas de crescimento; planos futuros, eventos ou performance e potencial de crescimento para o futuro; liquidez, recursos de capital e recursos despendidos; perspectivas macroeconómicas e tendências do sector; desenvolvimento do mercado da empresa; impacto das iniciativas refutatórias e o crescimento das empresas concorrentes. As declarações futuras nesta apresentação são baseadas em diversos pressupostos, muitos dos quais baseados noutras variáveis incluindo sem limitação, análise histórica das tendências operacionais, informação contida nos ficheiros da empresa e outras informações disponíveis através de terceiros. Embora a empresa acredite que estes pressupostos são razoáveis, estão sujeitos a riscos significantes, conhecidos ou não conhecidos, incertezas, contingências e outros factores importantes que são difíceis ou impossíveis de prever e que estão fora do controlo dos próprios. Estes riscos, incertezas, contingências e outros importantes factores podem dar origem aos resultados actuais, performance ou metas da empresa ou resultados, que diferem materialmente dos resultados expressos ou implícitos nesta apresentação por estas declarações futuras.

A informação, opiniões e declarações futuras contidas nesta apresentação apenas se referem à data desta apresentação e estão sujeitas a sofrer alterações sem aviso prévio a menos que a lei assim o requeira. A Sociedade e os seus respectivos agentes, empregados ou conselheiros não tencionam e expressamente afastam qualquer dever, compromisso ou obrigação para fazer ou comunicar qualquer suplemento, adenda, actualização ou revisão de qualquer informação, opiniões ou declarações futuras contidas nesta apresentação de forma a reflectir qualquer alteração em eventos, condições ou circunstâncias.

NOTA IMPORTANTE: Com a implementação da norma de IFRS 11, aplicável desde Jan-14, as parcerias 50/50 anteriormente consolidadas proporcionalmente são, a partir de 2014, consolidadas por método de equivalência patrimonial. Os dados apresentados neste documento relativos a 2013 são re-apresentados para efeitos de comparação.

Agenda

I Principais Destaques do 1T14

II Desempenho Operacional e Financeiro do 1T14

III Conclusões

Principais Destaques do 1T14

EDPR executa uma sólida agenda estratégica

renováveis

Activos de qualidade

- Métricas de excelência operacional: 97,5% de disponibilidade técnica e factor de utilização de 38%
- Estratégia de O&M bem sucedida e Opex/MW inferiores em 5% vs. 1T13
- **EBITDA de €289m** (-9% vs. 1T13; -5% ajustado) e Resultado Liquido de **€66M em resultado das alterações regulatórias em Espanha e** preços de mercado reduzidos

Crescimento rentável e selectivo

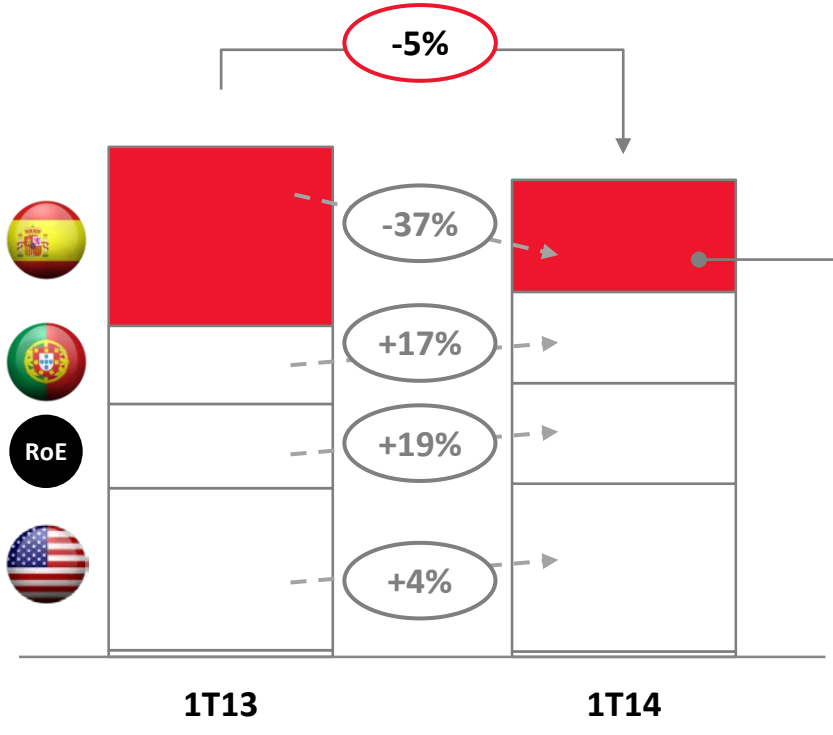
- **Produção +10% vs. 1T13** para 6,1 TWh e objectivo de 500 MW de adições em 2014
- **350 MW de novos CAE nos EUA** assinados desde o inicio do ano (projectos 2015/16)
- Entrada no México através de um **CAE de 180 MW** (projecto 2016)
- Atribuição de **1.000 MW de capacidade eólica offshore** a consórcio da EDPR (2019/21)

Modelo de negócio auto-financiado

- ***Cash-Flow* Operacional de €205M** de uma carteira de activos com vida útil esperada de 20,3 anos
- Conclusão de **rotação de activos** com o Axpo Group (€38M) e *project finance* na Roménia (€30M). *Project Finance* no Canada (C$49M) com conclusão no 2T14
- **Dívida média líquida reduzia em 4% vs. 1T13**, com custo de dívida estável

Desempenho do EBITDA em Espanha no 1T14 mitigado pelos restantes mercados

EBITDA ajustado do 1T14 por Mercado
(€M)



Espanha

Produção do 1T13 acima do *standard*
e com preço fixo de venda

Preços de mercado inferiores no 1T14 devido à elevada produção hídrica (não replicável para 2014)

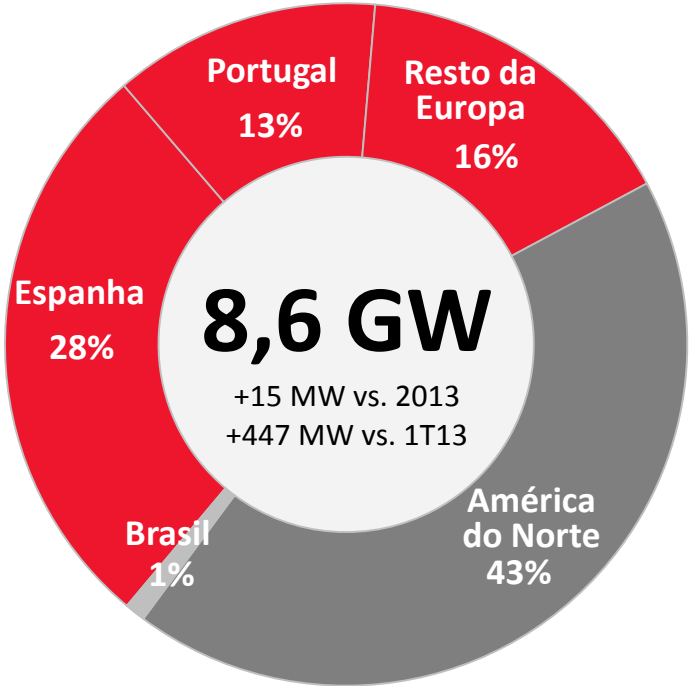
Efeito do portfólio, condições climatéricas normalizadas e estratégia de cobertura minimizam impacto ao longo do ano

Nota: EBITDA ajustado exclui ganho não recorrente de um acordo no 1T13 com um cliente nos EUA para a reestruturação de volumes contratados num CAE de longo-prazo (€14M)

Desempenho Operacional e Financeiro do 1T14

Activos de qualidade com uma média de 4,7 anos a entregar um desempenho superior

Capacidade Instalada
(EBITDA MW + Consolidado por *equity*)



Factor de Utilização e Disponibilidade Técnica

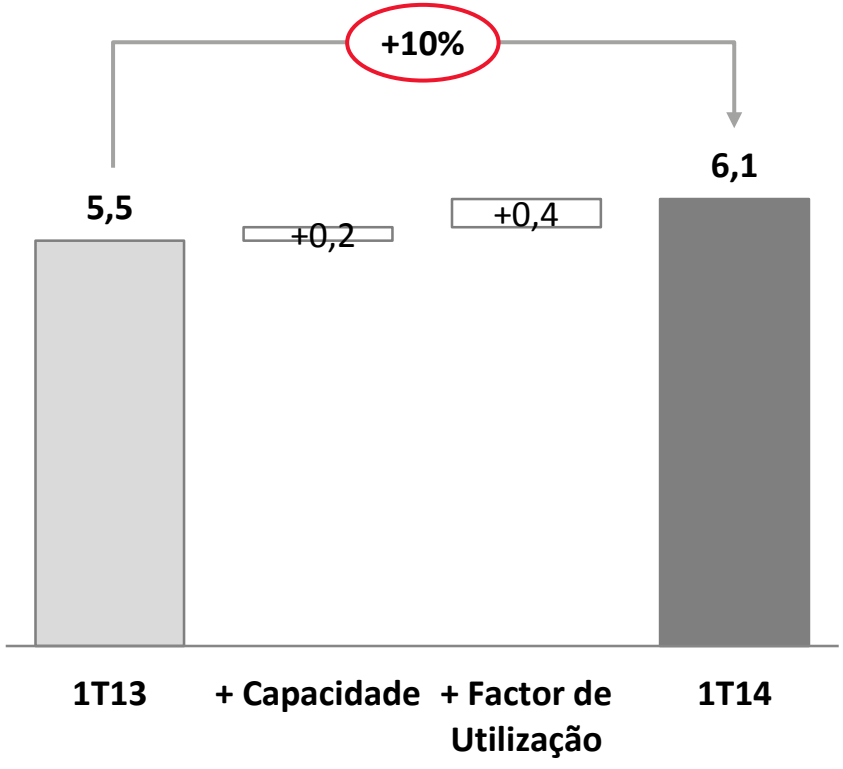
	1T13	1T14	1T14 vs. média
	35%	37%	119%
	36%	39%	106%
	29%	27%	97%
	36%	38%	112%
EDPR Disponib. Técnica	97,8%	97,5%	

Qualidade dos activos permitem alcançar métricas operacionais de excelência

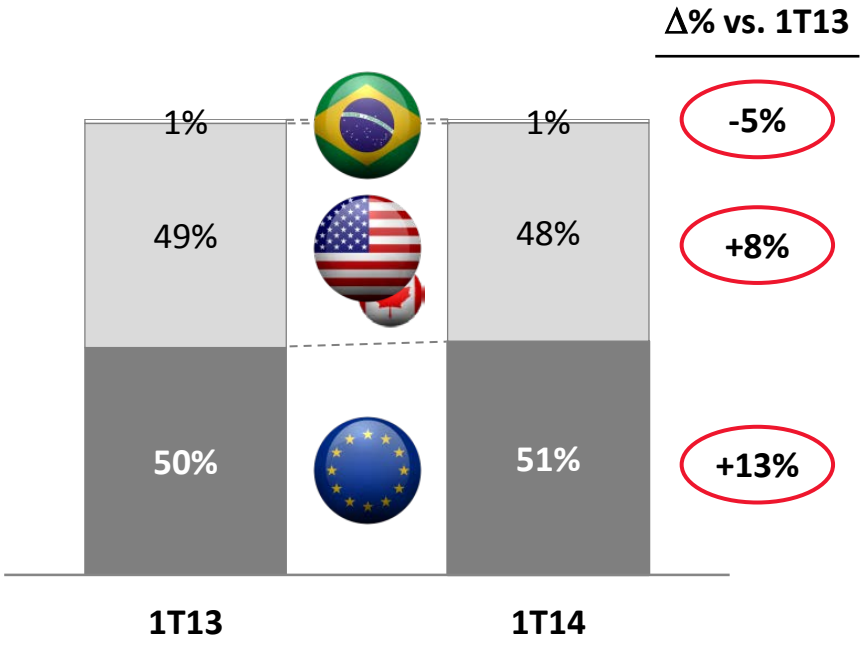
Nota: Capacidade instalada inclui participações consolidadas por *equity:* 464 MW de participação da EDPR na ENEOP, e outras participações num total de 174 MW em Espanha e 179 MW nos EUA

Produção de electricidade de 6,1 TWh reflecte desempenho líder e aumento de capacidade

Produção de Electricidade
(TWh)



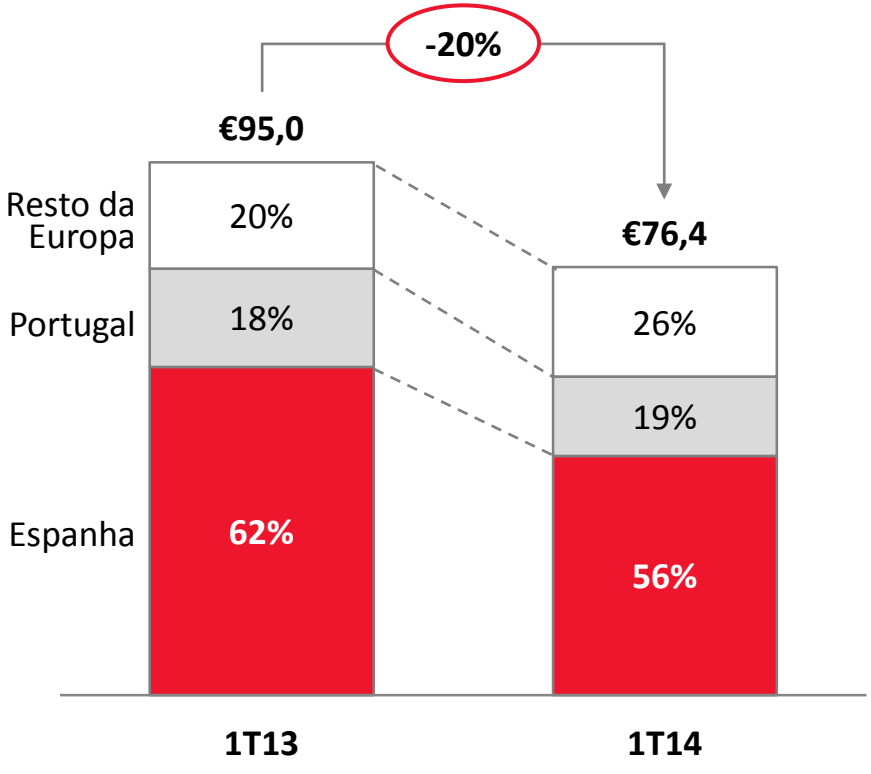
Produção de Electricidade por geografia
(TWh, %)



Produção de electricidade na Europa aumentou 13% vs. 1T13, representado 51% da produção do período

EU: performance afectada pela alteração regulatória em Espanha

EU: Evolução do Preço e da Produção
(€/MWh, % reflecte peso relativo da produção)



Evolução do Preço por Mercado

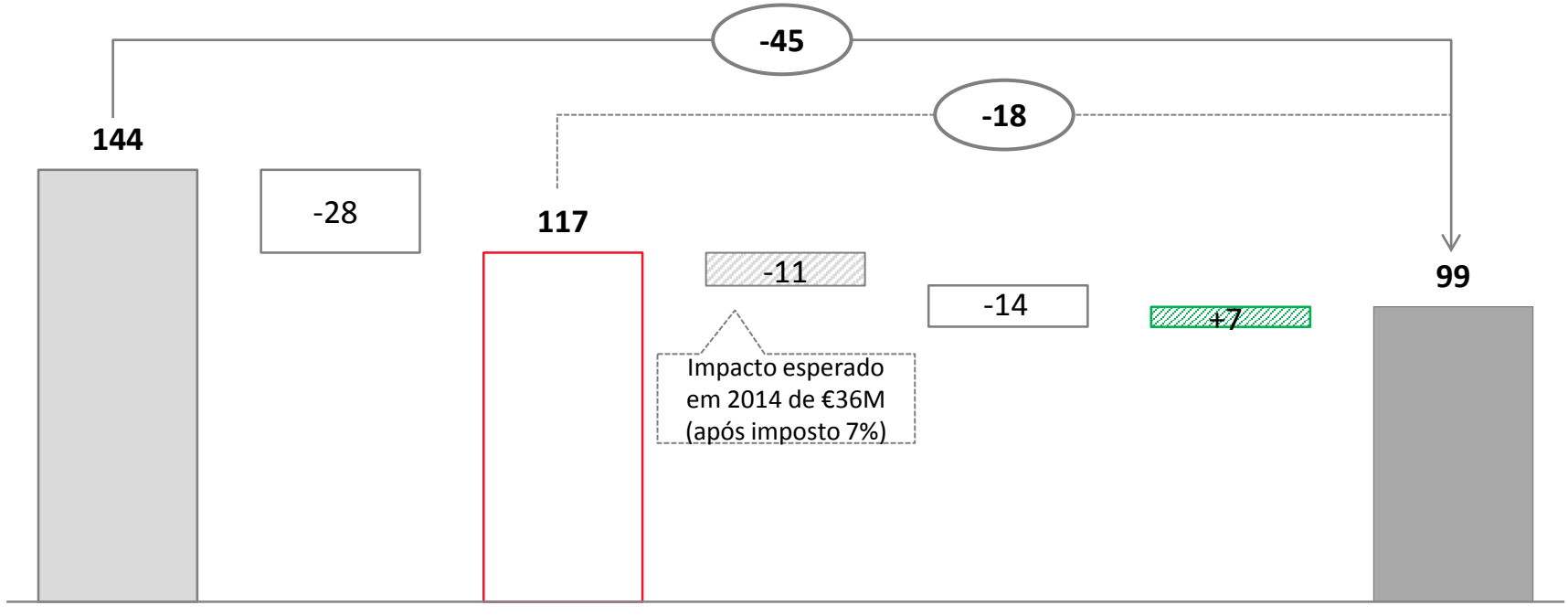
	△% vs. 1T13	
Resto da Europa	**-16%**	• Redução do preço dos CVs na Roménia (e produção) • Impacto positivo dos novos MW em Itália e Polónia
Portugal	**+1%**	• Ajustamento à inflacção
Espanha	**-34%**	• Alterações adversas no enquadramento regulatório para os activos renováveis

Impacto de Espanha Europa mitigado pela nova capacidade no Resto da Europa (preço médio €92/MWh)

Impacto da nova regulação em Espanha ampliado reduzido preço de mercado

Evolução das Vendas de Eletricidade em Espanha

€ milhões

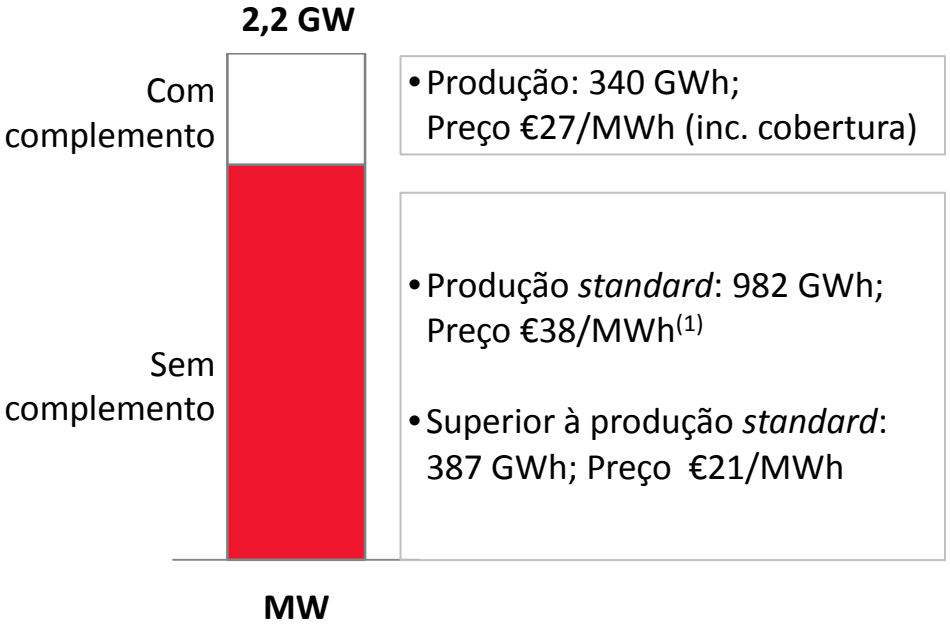


	1T13	Volume normalizado a preços RD661	1Q14 Regulação anterior	Impacto esperado da nova regulação	Preço de mercado inferior (vs. regulador)	Volume superior	1T14
GWh	1.703		1.425				1.750
€/MWh	84,7		81,9				56,3

Estratégia de cobertura implementada após publicação da regulação (*draft*)...

renováveis

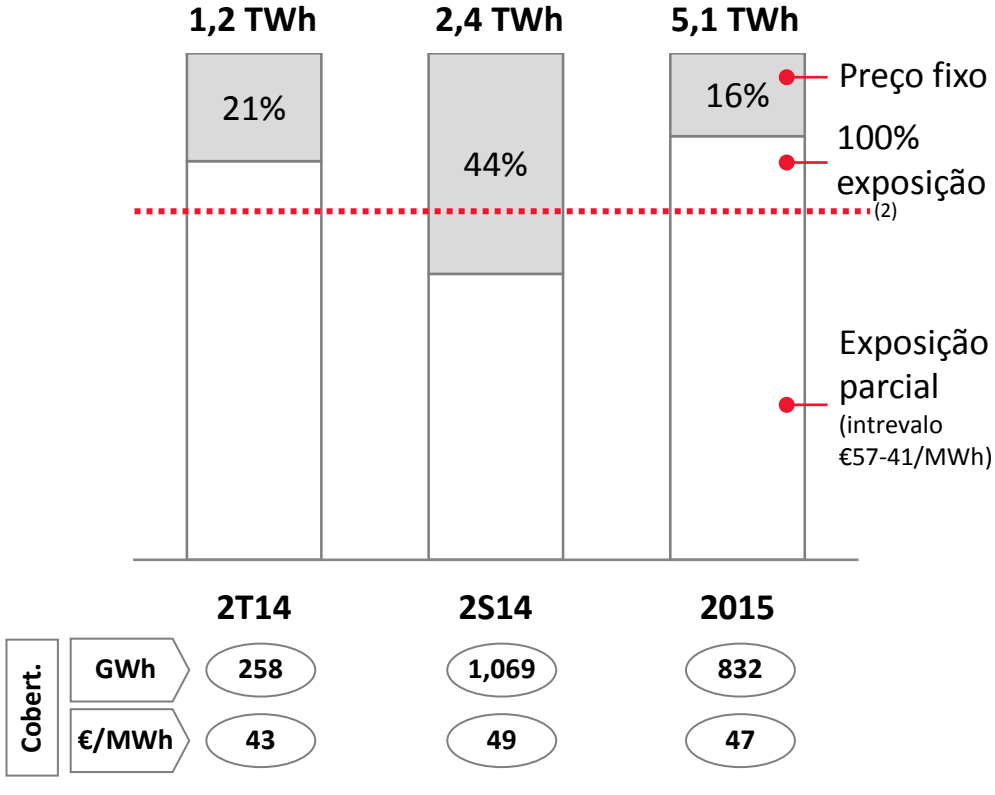
1T14 Espanha: Produção e Preços
(% capacidade total)



- Produção: 340 GWh; Preço €27/MWh (inc. cobertura)
- Produção *standard*: 982 GWh; Preço €38/MWh[1]
- Superior à produção *standard*: 387 GWh; Preço €21/MWh

Coberturas para a produção em Espanha

(%; cenário P50)

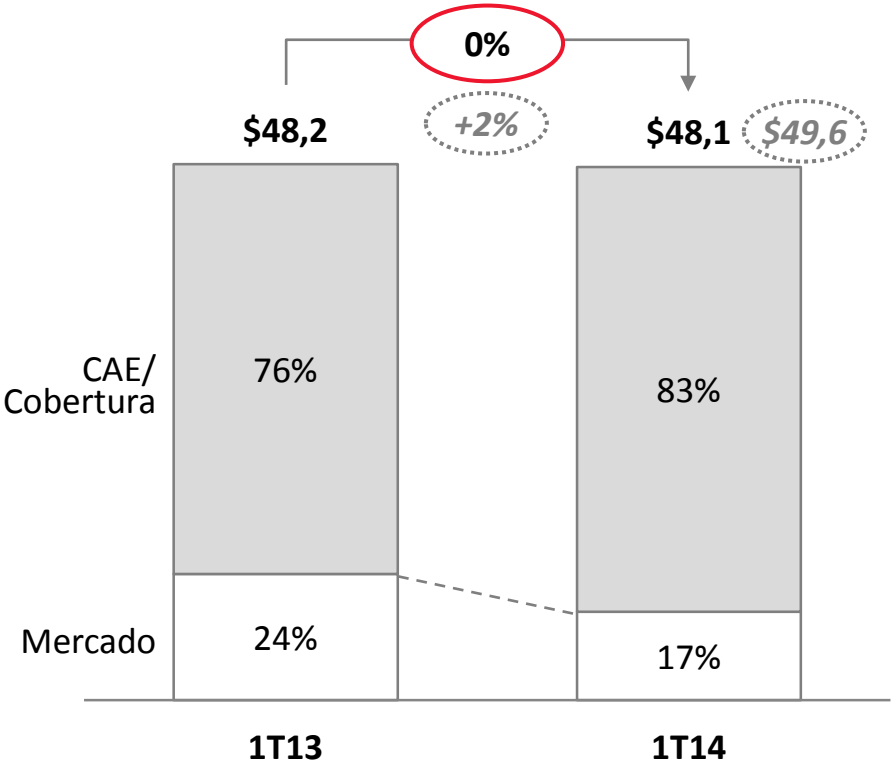


...assegurando cobertura até 2015

(1) Inclui €18/MWh de ajustamentos regulatórios apenas para a produção *standard*: diferença entre a média dos limites inferiores €43/MWh e o preço médio diário de mercado (€25,3/MWh);
(2) Produção *standard* representa 69% da produção anual da EDPR em Espanha (P50)

AN: aumento da produção CAE e preços *hub* juntamente com condições climatéricas extremas

AN: Evolução anual de Preço e Produção[1]
($/MWh, % reflecte peso relativo da produção)



Evolução do Preço por Tipo

	1T14	△% vs. 1T13	
US CAE/ Cobert.	$51,7	**-3%**	• Preço negativamente impactado pelo perfil eólico, mas superior vs. Dec-13
US Mercado	$28,3 $37,5	**-10%** +16%	• Impactado por condições climatéricas extremas com aumento dos custos de congestionamento

Incluindo ganhos em derivados por cobertura de congestionamento [2]

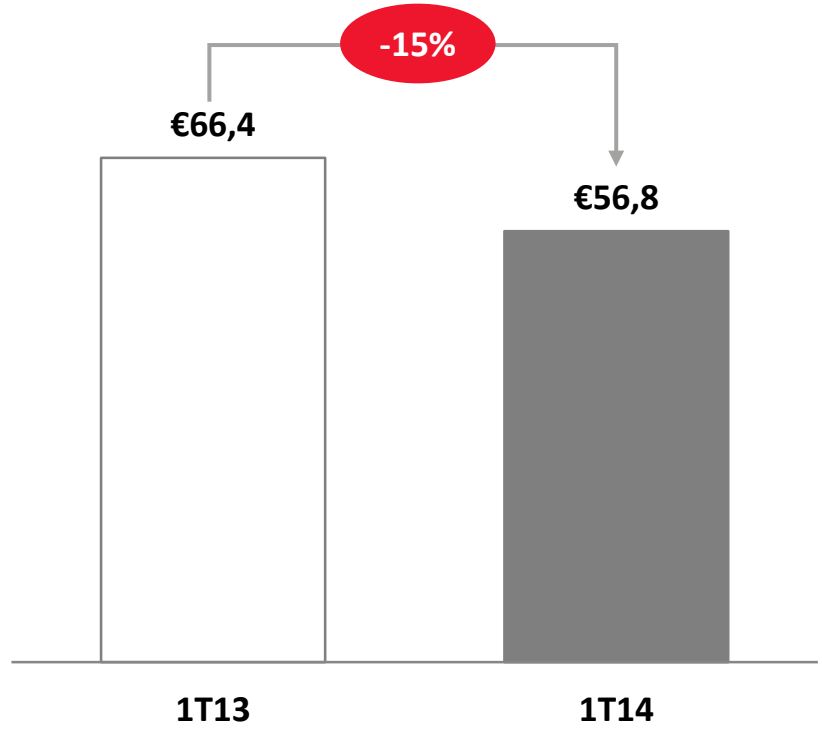
Preço médio total aumentou 2% YoY considerando ganhos de cobertura

(1) Inclui *feed-in tariff* no Canada ($135/MWh); (2) Adjustado por ganhos no 1T13 e no 1T14; Resultados de derivados *Market-to-market* contabilizados em resultados financeiros

Preço de venda 15% inferior vs. 1T13 para €57/MWh devido a menor preço de venda na Europa

	1T14	△% vs. 1T13	
EU	€76,4	**-20%**	Menores preços em Espanha após alterações regulatórias
NA	$48,1	**0%**	Beneficiando de maior peso de produção com CAE/Cobertura **(+2% se incluído *hedging*)**
BR	R$341	**+11%**	Ajustamento à inflação e horas de funcionamento

EDPR: Evolução do Preço (€/MWh)



Evolução do preço penalizada pela nova regulação em Espanha e ampliada pelos reduzido preços de mercado no período devido a condições climatéricas extremas

Receitas de €381M (-5% vs. 1T13)...

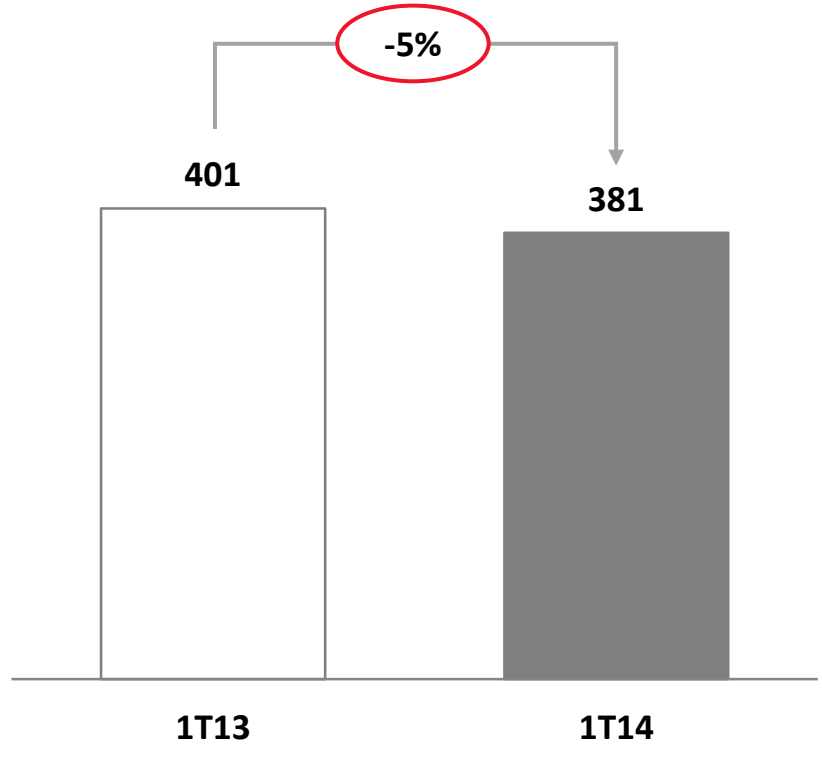
Principais factores de desempenhos de Receitas

Activos de qualidade: +367 MW vs. 1T13
Factor de utilização líder: 38%
Dispoibilidade técnica elevada: 97,7%

Produção de electricidade: +8% vs. 1T13
EU +13%; AN +8%; BR -5%

Menor preço médio de venda: -15% vs. 1T13
EU -20%; AN 0%; BR +11%

Receitas (1)
(€ Milhões)

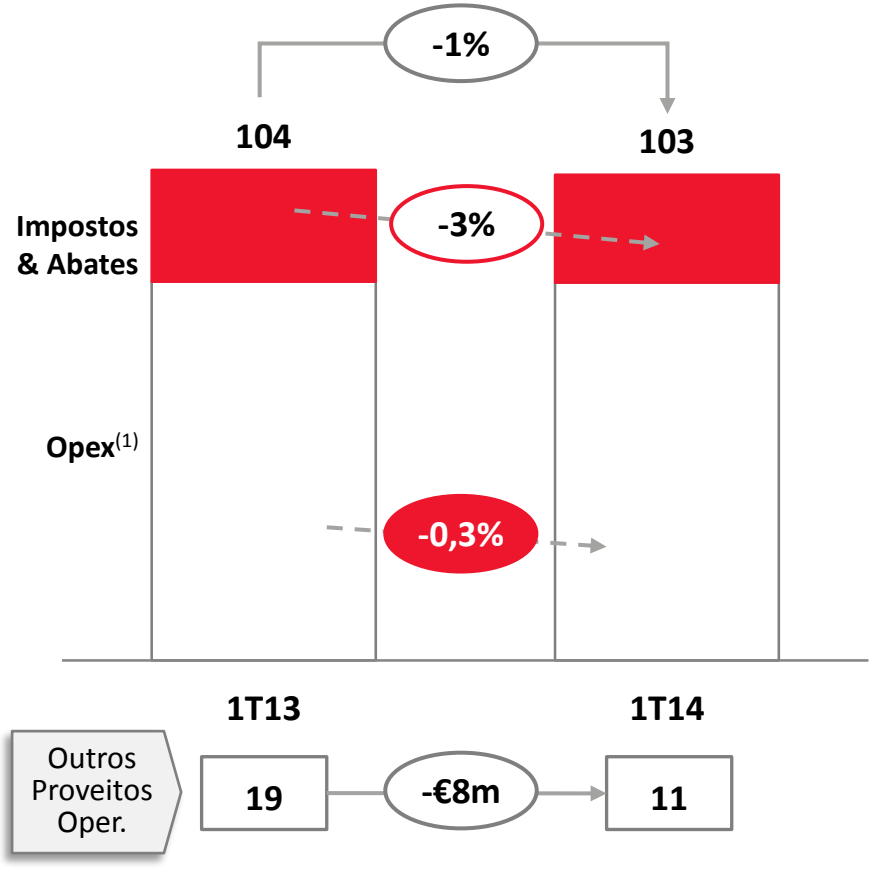


... reflectindo um menor preço médio de venda num período de condições climatérias extremas

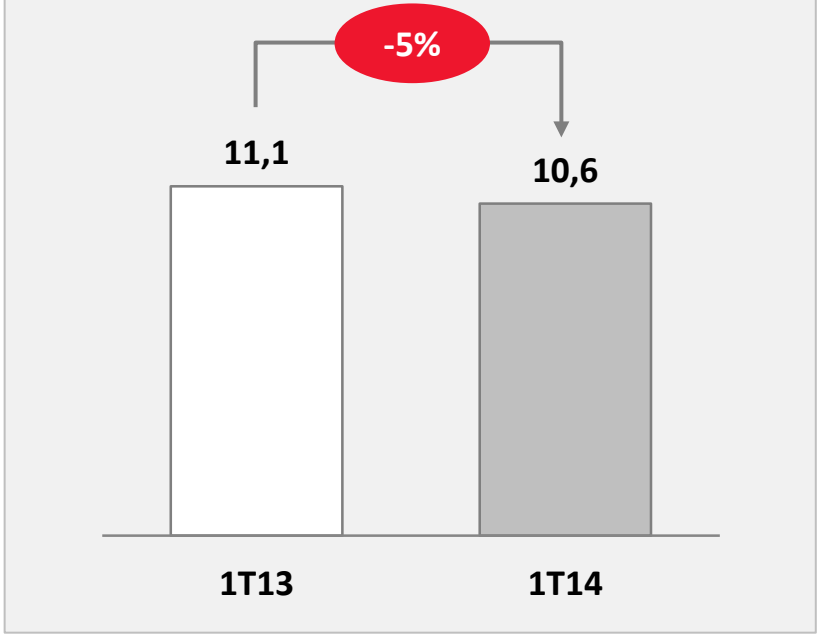
(1) Não inclui ganhos de cobertura de congestionamento nos EUA

Custos operacions por MW reduzidos em 5% vs 1T13...

Custos Operacionais (excl. Outros Proveitos Op.)
(€ Milhões)



Opex/MW (ex-Impostos & Abates)
(€mil)

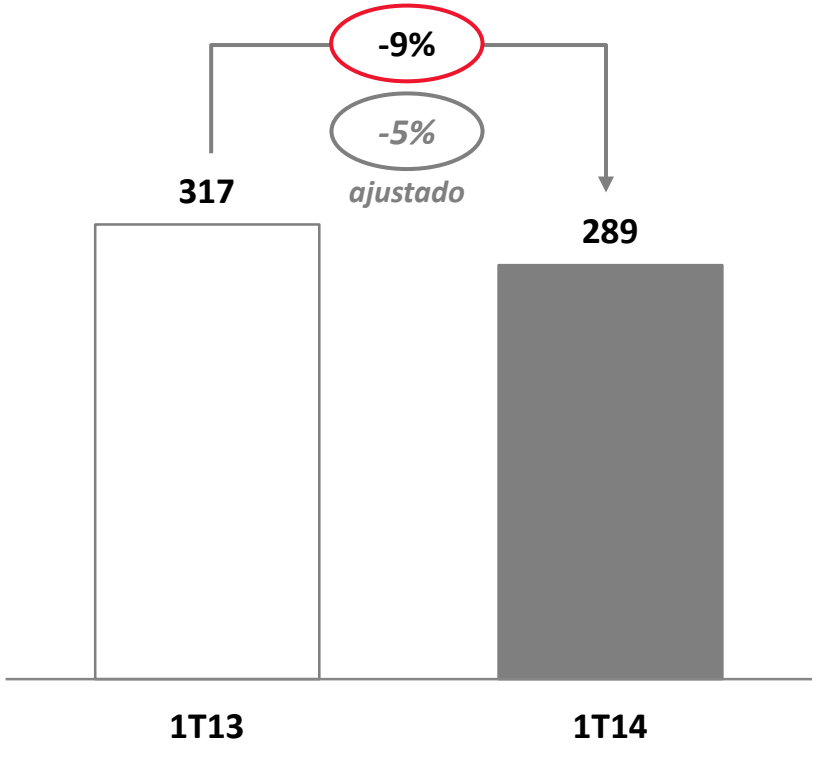


... evidenciando contínuo enfoque na eficiência e controlo de Custo Operacionais

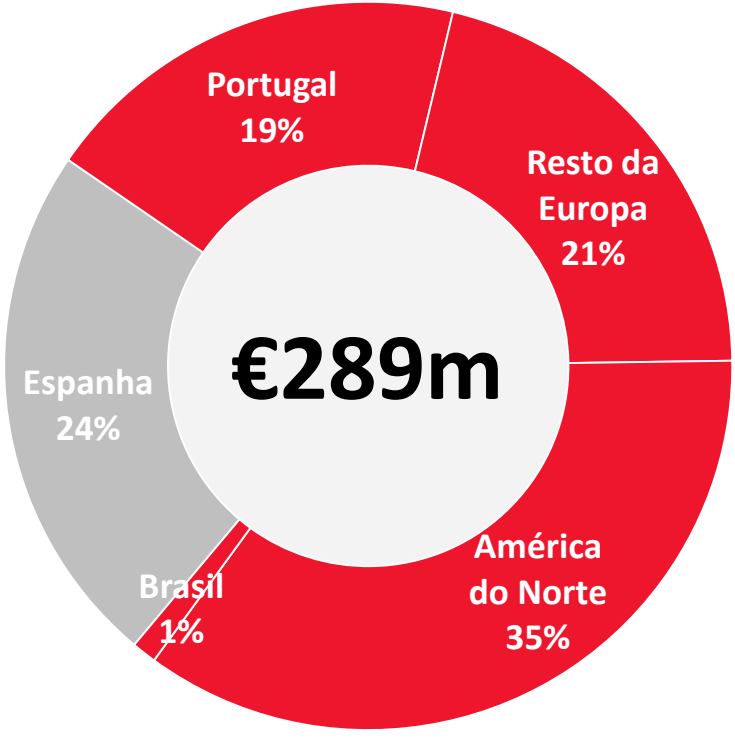
Notes: (1) Opex excluindo impostos e abates

EBITDA penalisado pelo menor preço de venda e por eventos não recorrentes no 1T13

EBITDA
(€ Milhões)



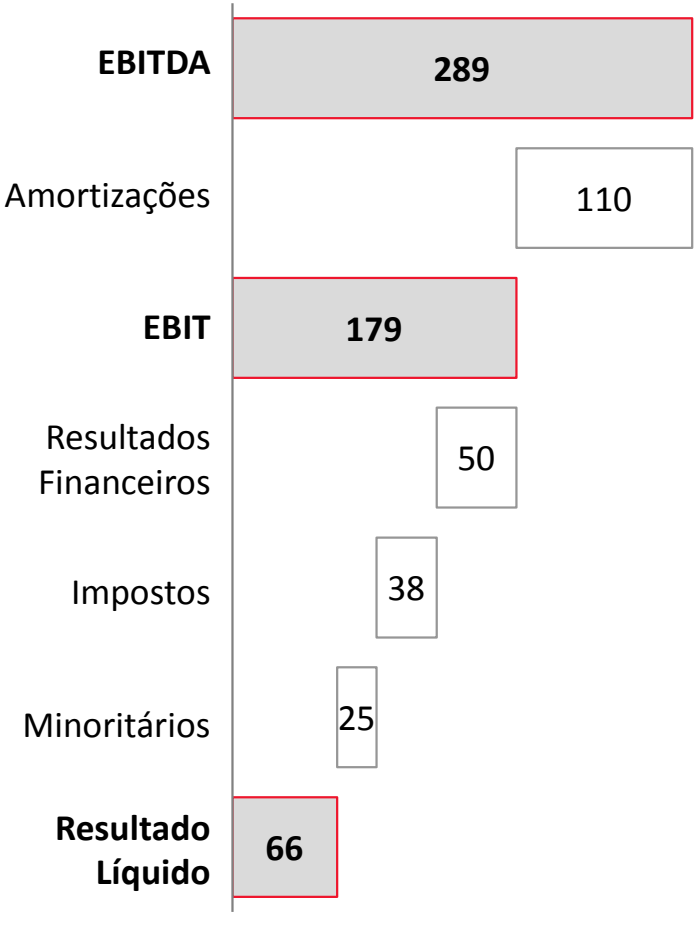
EBITDA por Plataforma
(%)



Carteira de activos diversificada com 76% do EBITDA gerado fora de Espanha

Resultado Líquido do período de €66M

EBITDA até Resultado Líquido
(€ Milhões)

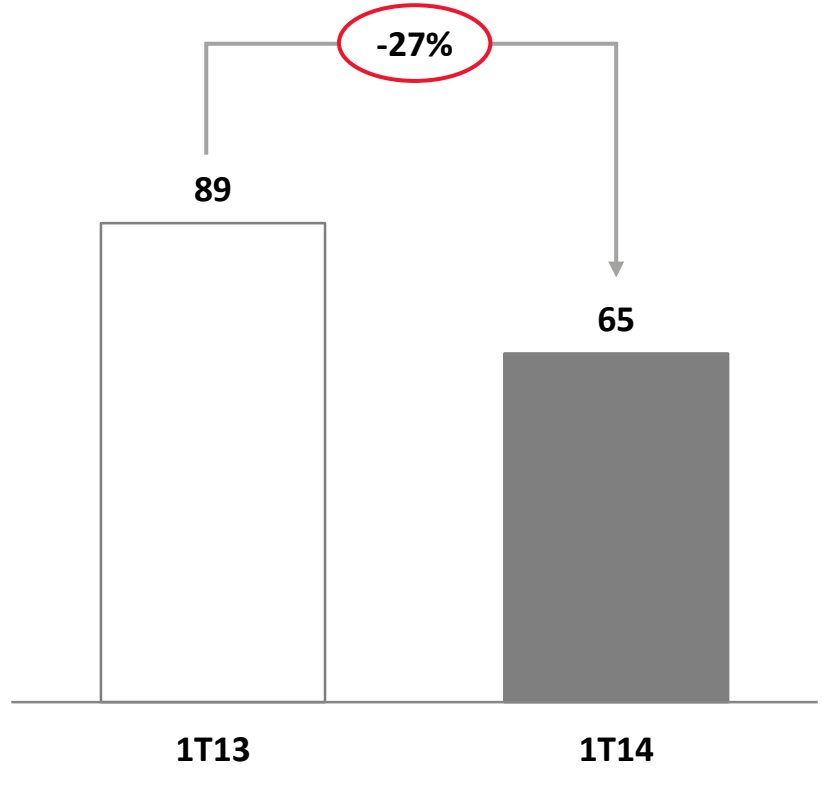


	△€M vs. 1T13	
EBITDA	**-€28M**	**Vendas impactadas por nova regulação**
Amortizações	-€3M	Menores amortizações devido a ausência de abates no 1T14
EBIT	**-€25M**	**Em linha com evolução do EBITDA**
Resultados Financeiros	-€7M	Menor dívida e crescimento de resultados de associadas
Impostos	-€4M	Taxa efectiva de imposto de 29% (estável vs. 1T13)
Minoritários	+€10M	Programa de Rotação de Activos (CTG, Fiera and Axpo)
Resultado Líquido	**-€24M**	**Prejudicado pela evolução de vendas**

Resultado Líquido ajustado de €65M (-27% vs. 1T13)

(€ Milhões)	1T13	1T14	
Resultado Líquido Reportado	**90,4**	**65,9**	**-27%**
Não-recorrentes[1]	(8,7)	(4,9)	
Abates/ Imparidades	+4,8	+1,7	
Diferenças cambiais & Derivados cambiais	+2,6	+2,2	
Provisões e outros ajustamentos	-	-	
Resultado Líquido Ajustado	**89,1**	**64,9**	**-27%**

Resultado Líquido Ajustado
(€ Milhões)

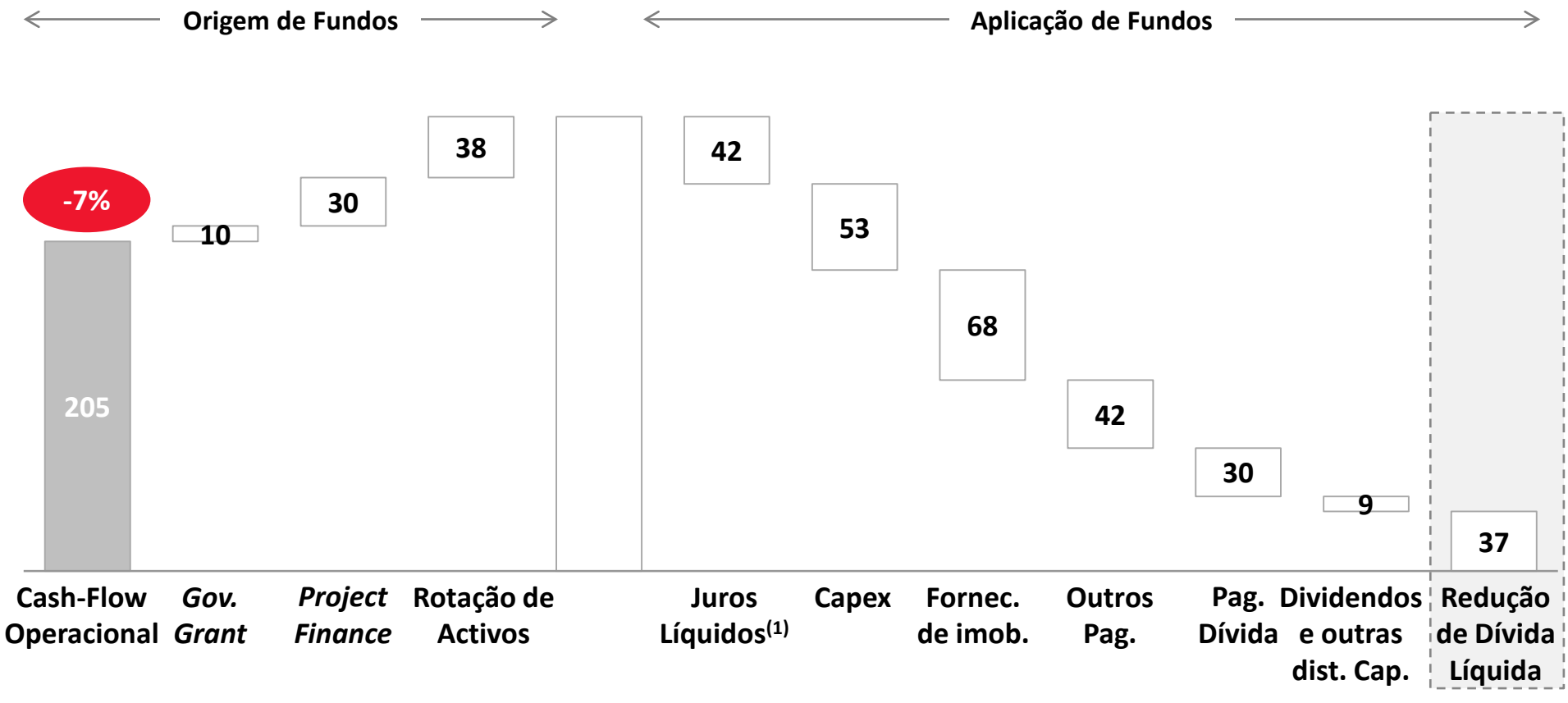


1T14 penalisado pela nova regulação em Espanha e condições climatéricas extremas, com impacto nos preços de mercado

Notas: (1) Ganhos na restruturação de contractos

Diversificação de fontes financiamento alinhado com estratégia de auto-financiamento da EDPR

1T14: Origem e Aplicação de Fundos
(€ Milhões)



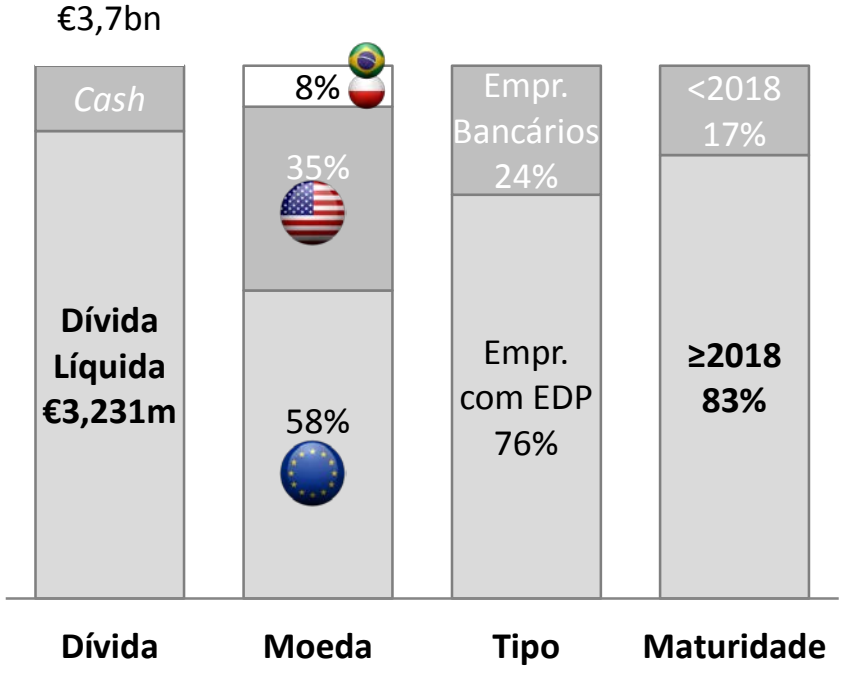
Dívida Líquida decresceu €37M vs. Dec-13

Transacção com Axpo Group concluida no 1T14 (€38M)

Notes: (1) Juros Líquidos pagos (após capitalização)

Modelo de auto-financiamento proporciona sólidas métricas e impulsiona estratégia de crescimento

Componentes da Dívida no 1T14
(%)



Metricas de Dívida 1T14

Dívida Financeira Líquida	**€3.231M** *-4% vs. 1T13*
Custo da Dívida	**5,2%** *Estável vs. 1T13*
Juros Financeiros Líquidos	**€48M** *-3% vs. 1T13*

Conclusões

Conclusões

Activos de elevada qualidade e níveis de eficiência entregam crescimento operacional

Clarificação regulatória em Espanha com impacto no 1T14,
ampliado por condições climatéricas adversas

Estratégia de cobertura de preços permite visibilidade de receitas futuras em Espanha

Maior visibilidade com crescimento rentável e de baixo risco no médio prazo

Programa de rotação de activos proporciona crescimento e equilíbrio financeiro

Contactos Relações com Investidores

Rui Antunes, Director

Francisco Beirão

Maria Fontes

E-mail: ir@edpr.com

Telefone: +34 914 238 402

Fax: +34 914 238 429

Serrano Galvache 56, Edificio Olmo, 7th Floor

28033, Madrid - Espanha

EDP Renováveis online

Site: www.edpr.com

Link Resultados & Apresentações:

www.edpr.com/investors

Próximos Eventos

14 de Maio – EDP Group Investor Day (Londres)

15-16 de Maio – Roadshow (Londres, Paris, Zurique)

20 de Maio – NYSE Pan-European Days (Nova Iorque)

20 de Maio – Roadshow (Madrid)

21-22 de Maio – Roadshow (Chicago, Boston)

21-22 de Maio – Roadshow (Holanda, Frankfurt)

26-27 de Maio – Roadshow (Escandinávia)

edp renováveis

powered by nature