Resultados FY 2014

25 de Fevereiro de 2015

Conference call & webcast

Data: Quarta-feira, 25 de Fevereiro de 2015, 15:00 CET | 14:00 UK/Lisboa
Webcast: www.edpr.com
Número de Telefone: +44 (0) 20 7162 0077 | +1 334 323 6201
Número de Telefone para repetição: +44 (0) 20 7031 4064 | +1 954 334 0342 (até 4 de Março de 2015)
Código de Acesso: 951533

EDP Renováveis, S.A. Sede: Plaza de la Gesta, 2 33007 Oviedo, Espanha

Índice

Destaques de 2014 - 2 -

Demonstrações Financeiras Consolidadas - 3 -

Base de Activos - 4 -

Investimento Operacional e PP&E - 5 -

Desempenho Operacional - 6 -

Desempenho Financeiro - 7 -

Fluxo de Caixa - 8 -

Dívida Líquida e Passivo com Investidores Institucionais - 9 -

Plataformas de Actividade - 10 -

- Europa - 11 -
- América do Norte - 14 -
- Brasil - 16 -

Dados Trimestrais - 17 -

Demonstrações Financeiras - 19 -

Anexo - 22 -

Destaques de 2014

edp renováveis

Sumário Resultados Financeiros

Capacidade Instalada (MW)	2014	2013	Δ 14/13
EBITDA MW	8.149	7.756	+393
ENEOP - Eólicas de Portugal (cons. por equity)	533	455	+78
Outros consolidados por equity	353	353	-
EBITDA MW + Consolidados por Equity	**9.036**	**8.565**	**+471**

Dados Operacionais - Métricas EBITDA	2014	2013	Δ 14/13
Factor de utilização (%)	30%	30%	-0,2pp
Produção (GWh)	19.763	19.187	+3%
Preço médio venda electricidade (€/MWh)	58,9	62,6	(6%)

DR (€M)	2014	2013	Δ 14/13
Receitas	**1.277**	**1.316**	**(3%)**
EBITDA	**903**	**921**	**(2%)**
EBITDA/Receitas	71%	*70%*	+1pp
EBIT	422	473	(11%)
Resultados Financeiros	(250)	(262)	(5%)
Ganhos/(perdas) em associadas	22	15	+48%
Interesses não controláveis	52	34	+53%
Resultado Líquido (Accionistas EDPR)	**126**	**135**	**(7%)**

Fluxo de Caixa (€M)	2014	2013	Δ 14/13
Fluxo de Caixa Operacional	707	677	+4%
Investimento líquido	515	548	(6%)

Balanço (€M)	2014	2013	Δ 14/13
Activos fixos tangíveis (líquido)	11.013	10.095	+9%
Capital Próprio	6.331	6.089	+4%
Dívida líquida	3.283	3.268	+0,4%
Passivos com invest. institucionais (EUA)	1.067	836	+28%

Trabalhadores	2014	2013	Δ 14/13
Total	919	890	+3%

- **Em Dez-14, a EDPR geria um carteira global de 9,0 GW repartidos por 10 países**, dos quais 8,1 GW consolidados integralmente e 886 MW consolidados pelo método de equivalência patrimonial (533 MW através do consórcio Eólicas de Portugal, e 353 MW relativos a participações em Espanha e nos EUA). Nos últimos 12 meses a EDPR adicionou 471 MW à sua capacidade instalada, dos quais 70% nos EUA.

- **Em 2014 a EDPR produziu 19,8 TWh de energia limpa (+3% vs. 2013),** dado o aumento da capacidade no período (+0,6 TWh) juntamente com o recurso eólico estável vs. 2013 (factor de utilização de 30%).

- **O preço médio de venda no período foi 6% inferior vs. 2013, alcançando os €59/MWh**, com o impacto negativo do menor preço na Europa (-10% vs. 2013), devido principalmente às alterações regulatórias em Espanha, mitigado pelo efeito positivo do aumento do preço vs. 2013 na América do Norte (+5%) e no Brasil (+12%).

- **Em 2014 as Receitas totalizaram €1.227M (-€40M vs. 2013)** dado o menor preço médio na Europa e os impactos cambiais (-€3M, principalmente Real). O EBITDA decresceu €17M vs. 2013 para €903M (71% margem EBITDA), reflexo do aumento na eficiência operacional e dos menores Custos Operacionais (-€18M vs. 2013), mitigando parcialmente o impacto negativo do preço.

- **O EBIT totalizou €422M (-€51M vs. 2013), no seguimento do desempenho do EBITDA** e do aumento de 8% nas amortizações líquidas (incluindo imparidades e líquidas de *government grants*). Em 2014 as imparidades tiveram um impacto de -€27M no EBIT (vs. -€12M em 2013), principalmente como consequência de um novo cenário de longo prazo com pressupostos mais conservadores para as operações da EDPR na Roménia.

- **Os resultados financeiros líquidos totalizaram €250M (-5% vs. 2013).** Os juros financeiros líquidos cresceram 3% vs. 2013, com o aumento da dívida líquida média (+4% vs. 2013) apesar do custo estável da dívida (5,2% em Dez-14). O Resultado antes de imposto totalizou €194M e os impostos sobre o rendimento decresceram para €16M, devido ao impacto positivo da reforma tributária em Espanha com efeito nos impostos diferidos activos e passivos (€30M).

- **Em 2014 o resultado líquido totalizou €126M (-7% vs. 2013).** Os interesses não controláveis atingiram €52M, +€18M vs. 2013 no seguimento da venda de interesses minoritários à CTG (Jun-13), no contexto da parceria estratégica da EDP, e à Fiera Axium (Set-13), Axpo Group (Out-13), EFG Hermes (Out-14) e Northleaf (Nov-14) como parte da estratégia de rotação de activos.

- **A EDPR executou mais de 60% do objectivo da estratégia de rotação de activos para 2014-17 (€0,7MM),** através da venda de interesses minoritários à Fiera Axium (Ago-14; EUA), EFG Hermes (Out-14; França) e Northleaf (Dez-14; Canadá). Em 2014, a EDPR recebeu os encaixe das transações efectuadas com EFG Hermes (€160M) e Northleaf (€17M). O encaixe da transacção com a Fiera Axium ($343M) deverá ocorrer no 1T15.

- **Em 2014 o fluxo de caixa operacional ascendeu a €707M (+4% vs. 2013), suportado pela excelência operacional da EDPR. O investimento operacional líquido do período atingiu os €515M, beneficiando da execução da estratégia de rotação de activos.** No período, a geração de caixa disponível para crescimento e distribuição totalizou €413M. Adicionalmente a EDPR recebeu os montantes relativos à estratégia de rotação de activos (€215M) e proveniente de estruturas de *tax equity* (€217M). Em Dez-14, a dívida líquida totalizava €3,3MM, em linha Dez-13 apesar do impacto negativo das conversões cambiais (€170M).

- De acordo com a política de dividendos actual, o Conselho de Administração irá propor em Assembleia Geral uma distribuição de dividendos de €35M (€0,04/acção), representando 28% do resultado consolidado.

Demonstrações Financeiras Consolidadas

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

Demonstração de Resultados (€M)	2014	2013	Δ 14/13
Vendas de electricidade e outros	1.153,1	1.191,2	(3%)
Proveitos com parcerias com investidores institucionais	123,6	125,1	(1%)
Receitas	**1.276,7**	**1.316,3**	**(3%)**
Outros proveitos operacionais	45,7	41,4	+10%
Custos Operacionais	(419,2)	(437,2)	(4%)
Fornecimentos e serviços externos	(256,6)	(255,2)	+1%
Custos com pessoal	(66,1)	(66,5)	(1%)
Outros custos operacionais	(96,4)	(115,6)	(17%)
EBITDA	**903,2**	**920,5**	**(2%)**
EBITDA/Receitas	*71%*	*70%*	*+1pp*
Provisões	(0,0)	(1,3)	-
Amortizações	(499,8)	(464,7)	+8%
Amortização dos proveitos diferidos (government grants)	19,0	18,5	+3%
EBIT	**422,4**	**473,0**	**(11%)**
Resultados financeiros	(249,9)	(261,7)	(5%)
Ganhos/(perdas) em associadas	21,8	14,7	+48%
Resultados Antes de Impostos	**194,3**	**226,0**	**(14%)**
Impostos sobre o rendimento	(16,4)	(56,9)	(71%)
Profit of the period	177,9	169,1	+5%
Resultado Líquido (Accionistas EDPR)	**126,0**	**135,1**	**(7%)**
Interesses não controláveis	51,9	34,0	+53%

Activos (€M)	2014	2013
Activos fixos tangíveis (líquido)	11.013	10.095
Activos intangíveis & goodwill (líquido)	1.405	1.301
Investimentos financeiros (líquido)	376	346
Impostos diferidos activos	46	109
Inventários	21	15
Clientes (líquido)	146	202
Outros devedores (líquido)	859	655
Activos financeiros ao justo valor através dos resultados	-	0,1
Depósitos colaterais	81	78
Caixa e equivalentes	369	255
Total Activo	**14.316**	**13.058**

Capital Próprio (€M)	2014	2013
Capital + prémios de emissão	4.914	4.914
Resultados e outros reservas	742	623
Resultado líquido atribuível aos accionistas EDPR	126	135
Interesses não controláveis	549	418
Total do Capital Próprio	**6.331**	**6.089**

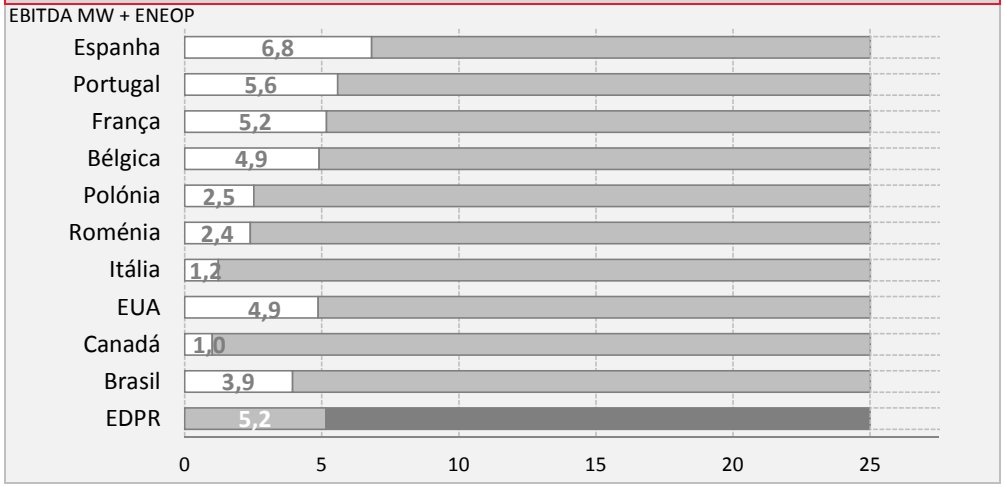
Passivo (€M)	2014	2013
Dívida financeira	3.902	3.666
Passivo com investidores institucionais	1.067	836
Provisões para riscos e encargos	99	65
Impostos diferidos passivos	270	367
Proveitos diferidos de investidores institucionais	735	672
Credores e outros passivos (líquido)	1.912	1.363
Total do Passivo	**7.986**	**6.969**
Total do Capital Próprio e Passivo	**14.316**	**13.058**

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.

Base de Activos

Capacidade Instalada (MW)	2014	Δ 14/13	Em Construc.
EBITDA MW			
Espanha	2.194	-	2
Portugal	624	+4	6
França	340	+18	-
Bélgica	71	-	-
Polónia	392	+22	6
Roménia	521	-	-
Itália	90	+20	10
Europa	**4.231**	**+64**	**24**
EUA	3.805	+329	299
Canadá	30	-	-
América do Norte	**3.835**	**+329**	**299**
Brasil	**84**	**-**	**120**
Total EBITDA MW	**8.149**	**+393**	**443**
Consolidado por Equity (MW)			
ENEOP - Eólicas de Portugal	533	+78	-
Espanha	174	-	-
EUA	179	-	-
Total Consolidado por Equity (MW)	**886**	**+78**	**-**
Total EBITDA MW + Consolidado por Equity	**9.036**	**+471**	**443**

Vida Média e Residual dos Activos



- Em Dez-14 a EDPR geria uma carteira de activos de 9,0 GW em 10 países, dos quais 8,1 GW consolidados integralmente e 886 MW consolidados pelo método de equivalência patrimonial (533 MW atribuíveis à EDPR no consórcio Eólicas de Portugal e 353 MW relativos a participações não controláveis em Espanha e nos EUA).

- Do portfólio global de 9,0 GW, 8.953 MW são relativos a tecnologia eólica onshore, sendo os restantes 82 MW relativos a parques de energia solar fotovoltaica na Roménia (50 MW), EUA (30 MW) e Portugal (2 MW).

- Em 2014 a EDPR adicionou 471 MW, dos quais 329 MW foram instalados nos EUA e 142 MW na Europa. Nos EUA foram completados 2 parques eólicos: Headwaters no Indiana (200 MW) e Rising Tree North na Califórnia (99 MW); e um parque solar fotovoltaico: Lone Valley na Califórnia (30 MW). Dos 142 MW adicionados na Europa, 22 MW foram instalados na Polónia, 20 MW em Itália, 18 MW em França e 82 MW em Portugal (78 MW correspondentes à capacidade atribuível à EDPR no consórcio Eólicas de Portugal; 2 MW relativos ao sobre-equipamento de um parque eólico existente, e; 2 MW de solar fotovoltaico). Em Dez-14, a Eólicas de Portugal completou a instalação da capacidade prevista, dos quais 533 MW correspondem ao interesse económico da EDPR.

- Em Dez-14 a EDPR tinha 443 MW em fase de construção, todos relativos a projectos de parques eólicos com instalação prevista em 2015. Adicionalmente, o parque eólico Arbuckle, em Oklahoma (100 MW) deverá entrar em fase de construção no 1T15, sendo a sua instalação prevista para o 4T15. Em Dez-14, nos EUA, estavam em construção 299 MW relativos a 2 parques eólicos com CAEs, Waverly (200 MW no Kansas) e Rising Tree (99 MW na Califórnia). No Brasil, estavam em construção os 120 MW relativos ao projecto Baixa do Feijão, com contratos de longo prazo atribuídos. Na Europa estavam em construção 24 MW de energia eólica: 10 MW em Itália, 6 MW em Portugal, 6 MW na Polónia e 2 MW em Espanha (relacionados com I&D).

- Em Dez-14, o portfólio da EDPR (EBITDA MW e a participação no consórcio Eólicas de Portugal) tinha uma vida média de 5,2 anos. O portfólio Europeu tinha uma vida média de 5,4 anos, o Norte Americano 4,8 anos, enquanto o portfólio Brasileiro tinha 3,9 anos de vida média.

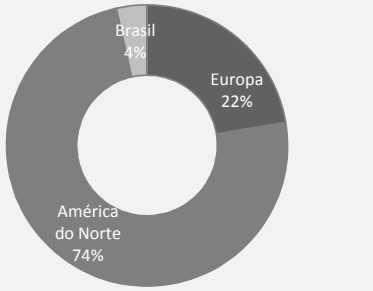
- Em Dez-14, a capacidade EBITDA instalada da EDPR sem exposição aos preços do mercado grossista representava 91%, enquanto os restantes 9% da capacidade EBITDA MW compreendem parques eólicos localizados nos EUA e Espanha. Nos EUA, a EDPR tinha 554 MW expostos ao mercado grossista, correspondente a 7% do portfólio EBITDA MW. A restante capacidade EBITDA nos EUA é remunerada de acordo com contractos de longo prazo (CAEs). Em Espanha, e de acordo com o Decreto Real 413/2014 aprovado em Jun-14, a capacidade sem complemento representava 2% do portfólio EBITDA MW sendo a produção gerida de acordo com a estratégia de risco e políticas de cobertura da EDPR. A restante capacidade instalada em Espanha é remunerada de acordo com o retorno pré-definido.

Investimento Operacional e PP&E

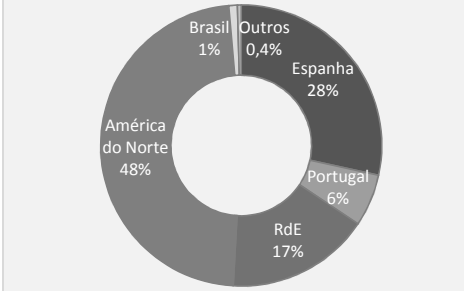
Investimentos (€M)	2014	2013	Δ %	Δ €
Europa	**163,8**	**387,0**	**(58%)**	**(223)**
América do Norte	**543,0**	**212,4**	**+156%**	**+331**
Brasil	**25,5**	**24,9**	**+2%**	**+1**
Outros	0,1	2,5	(96%)	(2)
Total	**732,4**	**626,8**	**+17%**	**+106**
Investimentos financeiros/(desinvestimentos)	19,4	46,5	(58%)	(27)
Government grant	(22,1)	(90,8)	(76%)	+69
Rotação de Activos	(214,6)	(34,2)	+528%	(180)
Investimento líquido	**515,1**	**548,4**	**(6%)**	**(33)**

Activos fixos tangíveis (€M)	2014	2013	Δ €
Activos fixos tangíveis (liquidos)	**11.013**	**10.095**	**+918**
(-) Activos fixos tangíveis em fase de construção	1.260	1.059	+201
(=) Activos fixos tangíveis existentes (liquidos)	**9.753**	**9.037**	**+716**
(+) Amortizações acumuladas	3.146	2.488	+658
(-) Subsídios ao investimento	512	442	+69
(=) Capital investido em activos existentes	**12.387**	**11.082**	**+1.305**

2014 Capex por Região



Capital Investido em activos existente (1)



- Em 2014 o investimento operacional totalizou €732M, +€106M vs. 2013, espelhando a capacidade adicionada no período, os trabalhos relativos à capacidade em construção e melhorias na capacidade em operação. Do total de €732M, €543M foram investidos na América do Norte, o motor de crescimento do plano de negócio da EDPR para 2014-17, €164M relativos ao crescimento na Europa (principalmente no Resto da Europa) e €25M no Brasil.

- O investimento operacional na América do Norte representou 74% do total do investimento operacional no período, face aos 34% em 2013, reflectindo a estratégia de crescimento da EDPR, baseada em mercados com enquadramentos regulatórios estáveis e contratos de longo prazo, proporcionando visibilidade nos retornos futuros. Em 2014, o investimento operacional na Europa totalizou 22% do investimento total (vs. 62% em 2013). Em 2013 a EDPR recebeu um *government grant* nos EUA (€91M), e em 2014 na Polónia (€22M).

- O investimento líquido da EDPR, em 2014, considerando investimentos financeiros líquidos de *government grants* e recebimentos relativos à estratégia de rotação de activos, totalizou €515M, -€33M vs. 2013, maioritariamente explicado pela liquidação financeira (€215M) das transacções com Axpo Group (França), EFG Hermes (França) e Northleaf (Canadá).

- Em 2014, os Activos fixos tangíveis (líquidos) aumentaram em €918M vs. Dez-13, resultado da capacidade adicionada, impactos cambiais e amortizações do período. Os activos fixos tangíveis reflectem o total de investimentos, incluindo investimento operacional (antes de *government grants*) e *Purchase Price Allocation* (em resultado de transacções de M&A), incorridos com os activos existentes, activos em construção ou em desenvolvimento. Os activos fixos tangíveis líquidos, ajustados pelos activos em construção, aumentaram em €716M para os €9,8MM. O capital investido em activos existentes, ajustado pelos activos em fase de construção, amortizações e government grants, totalizava €12,4MM em Dez-14, +€1.305M vs. Dez-13.

- Em Dez-14, a Europa representava 51% do capital investido em activos existentes, América do Norte 48% e o Brasil 1%. Considerando os 51% de capital investido em activos na Europa, 28% correspondem a investimentos em Espanha, 6% em Portugal e 17% no Resto da Europa.

(1) Considera EBITDA MW, com percentagens calculadas em Euros.

Desempenho Operacional

Factor Utilização	2014	2013	Δ 14/13
Europa	27%	28%	(1,2pp)
América do Norte	33%	32%	+1pp
Brasil	32%	31%	+1pp
Total	**30%**	**30%**	**(0,2pp)**

Produção de Eletricidade (GWh)	2014	2013	Δ 14/13
Europa	9.323	9.187	+1%
América do Norte	10.204	9.769	+4%
Brasil	236	230	+3%
Total	**19.763**	**19.187**	**+3%**

Preços de Venda Por MWh	2014	2013	Δ 14/13
Europa	€80,3	€89,3	(10%)
América do Norte	$50,8	$48,4	+5%
Brasil	R$346,4	R$309,2	+12%
Preço de Venda Médio	**€58,9**	**€62,6**	**(6%)**

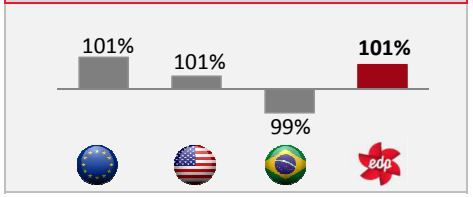
Vendas de Electricidade e Outros (€M)	2014	2013	Δ 14/13
Europa	746,9	819,9	(9%)
América do Norte	382,0	347,8	+10%
Brasil	25,1	24,3	+3%
Total	**1.153,1**	**1.191,2**	**(3%)**

Proveitos com Parcerias Institucionais (€M)	2014	2013	Δ 14/13
Total	**123,6**	**125,1**	**(1%)**

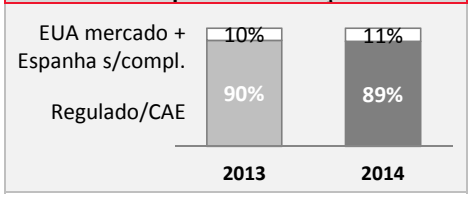
Receitas	2014	2013	Δ 14/13
Receitas (€M)	**1.276,7**	**1.316,3**	**(3%)**
Receitas/MW médios em operação (€m)	**167,5**	**180,0**	**(7%)**

(1) Em 2013 apenas considera os EUA em mercado grossista.

Factor Util. 2014 vs Média



GWh por Remuneração (1)



- Em 2014 a EDPR atingiu um factor de utilização de 30%, estável vs. 2013, evidenciando o equilíbrio da diversificada carteira de activos, e a elevada qualidade dos seus parques eólicos devido ao distinto *know-how* na avaliação do potencial eólico. Na Europa, a EDPR atingiu um factor de utilização de 27% (vs. 28% em 2013), espelhando o menor recurso eólico em Espanha e o aumento da capacidade no Resto da Europa. Na América do Norte, a EDPR obteve um factor de utilização de 33% (+1pp vs. 2013) dado o maior recurso eólico nas regiões Centro e Este. No Brasil, o factor de utilização aumentou para 32% (+1pp vs. 2013) devido ao superior recurso eólico no 2T14 e 3T14.
- A EDPR produziu 19,8 TWh de energia limpa (+3% vs. 2013), dos quais 89% foram vendidos através de CAEs ou enquadramentos regulatórios. O aumento da produção na Europa (+1% vs. 2013), América do Norte (+4% vs. 2013) e Brasil (+3% vs. 2013) beneficiou das adições de capacidade e do recurso eólico estável no período.
- Em 2014, a EDPR registou um preço médio de €59/MWh (-6% vs.2013), devido ao menor preço na Europa (-10% vs. 2013) que se sobrepôs ao contributo positivo do aumento do preço na América do Norte (+5%) e no Brasil (+12%). Na Europa, o preço decresceu 10% vs. 2013, em resultado do menor preço em Espanha, dadas as alterações regulatórias, e em menor escala na Roménia, com os certificados verdes a transacionarem no limite inferior do intervalo regulatório. Na América do Norte o preço aumentou 5% vs. 2013, beneficiando da recuperação do mercado grossista e de RECs nos EUA, assim como da maior produção sob CAEs. No Brasil, o preço aumentou 12% vs. 2013, influenciado pela indexação à inflação.
- Apesar do aumento da produção (+3% vs. 2013), as vendas de electricidade diminuíram em 3% vs. 2013 para €1.153M, devido ao menor preço médio de venda. Na Europa, as vendas de electricidade decresceram 9% vs. 2013, para €747M, anulando o impacto positivo da América do Norte e Brasil. Na América do Norte, as vendas de electricidade aumentaram 10% (em Euros) vs. 2013 impulsionadas pelo aumento da produção (+4% vs. 2013) e do preço de venda (+5% vs. 2013 em Dólares americanos), juntamente com o câmbio estável no período. As receitas provenientes de parcerias institucionais decresceram 1% em Euros para €124M. Beneficiando do aumento da produção e do preço médio, as vendas de electricidade no Brasil aumentaram 3% vs. 2013, para €25M, compensando a depreciação do Real no período (-€2M vs. 2013).
- Em suma, as receitas da EDPR em 2014 decresceram 3% vs. 2013 para €1.277M e, numa base unitária (por MW), atingiram os €168m reflectindo o impacto negativo do novo enquadramento regulatório em Espanha e ampliado pelos baixos preços de mercado.

Desempenho Financeiro

Receitas	2014	2013	Δ %
Receitas (€M)	**1.276,7**	**1.316,3**	**(3%)**
Outros proveitos operacionais	45,7	41,4	+10%
Custos Operacionais	(419,2)	(437,2)	(4%)
Fornecimentos e serviços externos	(256,6)	(255,2)	+1%
Custos com pessoal	(66,1)	(66,5)	(1%)
Outros custos operacionais	(96,4)	(115,6)	(17%)
EBITDA	**903,2**	**920,5**	**(2%)**

Rácios de Eficiência e Rentabilidade	2014	2013	Δ %
Receitas/MW médios em operação (€m)	167,5	180,0	(7%)
Custos operacionais/MW médios em operação (€m)	55,0	59,8	(8%)
Custos operacionais/MWh (€)	21,2	22,8	(7%)
Margem EBITDA	71%	70%	+1pp
EBITDA/ MW Médio em Operação (€m)	118,5	125,8	(6%)

EBITDA a EBIT (€M)	2014	2013	Δ %
EBITDA	**903,2**	**920,5**	**(2%)**
Provisões	(0,0)	(1,3)	+98%
Amortizações	(499,8)	(464,7)	+8%
Amortização dos proveitos diferidos (subsídios governamentais)	19,0	18,5	+3%
EBIT	**422,4**	**473,0**	**(11%)**

- Em 2014, as receitas totalizaram €1.277M (-3% vs. 2013), dado o menor preço (-€75M vs. 2013) e a evolução cambial desfavorável (-€3M vs. 2013), apesar do aumento da produção (+€44M vs. 2013). Os Outros proveitos operacionais diminuiram €4M vs. 2013 devido ao acordo, em 2013, com um cliente nos EUA para a reestruturação dos volumes contratados de um CAE de longo-prazo (+$18M), e em 2014 ao ajuste no preço da venda, de activos em Portugal, à CTG, dada a menor taxa de imposto Portugal (+€17M). Os Custos operacionais (Opex) caíram 4% vs. 2013, com o Opex/MW médio e Opex/MWh a decrescerem 8% e 7%, respectivamente. Excluindo impostos, taxas e abates, o Opex por MW médio e MWh decresceram 6% e 5%, evidenciando controlo de custos e elevados níveis de eficiência.
- Em detalhe, os custos com Fornecimentos e serviços externos (incluindo custos de O&M) juntamente com os Custos com o pessoal mantiveram-se inalterados vs. 2013. Os Outros custos operacionais (maioritariamente impostos, rendas a autoridades públicas e o imposto de 7% sobre as vendas em Espanha) diminuíram em €19M para €96M.
- Em 2014, o EBITDA totalizou €903M (margem de 71% vs. 70% em 2013) resultando num valor médio EBITDA por MW em operação de €119m (vs. €126m em 2013), penalizado pelas alterações regulatórias em Espanha e ampliado pelo reduzido preço de mercado no período.
- O resultado operacional (EBIT) alcançou os €422M (-11% vs. 2013) reflectindo o aumento de 8% nas amortizações do período (incluindo imparidades e a amortização dos proveitos diferidos por *government grants*). As imparidades tiveram um impacto de -€27M no EBIT (vs. -€12M em 2013 *pro-forma* maioritariamente em Espanha), como consequência de um novo cenário de longo prazo com pressupostos mais conservadores para as operações na Roménia.

Resultados Financeiros (€M)	2014	2013	Δ %
Juros financeiros líquidos	(205,2)	(198,6)	+3%
Custos com parcerias com investidores institucionais	(56,6)	(60,8)	(7%)
Custos financeiros capitalizados	26,8	15,6	+72%
Diferenças cambiais & derivados cambiais	(5,0)	(7,7)	(34%)
Outros	(9,9)	(10,2)	(3%)
Resultados Financeiros	**(249,8)**	**(261,7)**	**(5%)**

Ganhos em associadas	2014	2013	Δ %
Ganhos/(perdas) em associadas	21,8	14,7	+48%

Resultados Antes de Impostos (€M)	2014	2013	Δ %
Resultados Antes de Impostos	**194,3**	**226,0**	**(14%)**
IRC e impostos diferidos	(16,4)	(56,9)	(71%)
Resultado Líquido do Exercício	**177,9**	**169,1**	**+5%**
Interesses não controláveis	51,9	34,0	+53%
Resultado Líquido (Accionistas EDPR)	**126,0**	**135,1**	**(7%)**

- O Resultado financeiro líquido decresceu 5% vs. 2013. Os juros financeiros líquidos cresceram 3% vs. 2013, dado o aumento da dívida líquida média (+€123M vs. 2013) e o custo estável da mesma (5,2% em Dez-14). Os custos com parcerias com investidores institucionais reduziram-se em 7% vs. 2013, enquanto os juros capitalizados aumentaram €11M. As diferenças cambiais tiveram um impacto negativo (-€5M), com o impacto positivo do Leu anulado pelo efeito negativo da apreciação do Dólar americano e depreciação do Zloty.
- Em 2014, os ganhos em associadas totalizaram €22M (+€7M vs. 2013), espelhando a participação da EDPR na ENEOP (€13M), o desempenho positivo das associadas nos EUA (+$4M vs. 2013), e o *Purchase Price Allocation* após a aquisição de uma entidade no México ($10M), anulando a performance negativa das participações em Espanha (-€5M vs. 2013).
- No período, o Resultado Antes de Impostos totalizou €194M (-14% vs. 2013) e os impostos sobre o rendimento decresceram para €16M, devido ao impacto positivo da reforma tributária em Espanha (redução da taxa de imposto para 25% em e após 2016) com impacto nos impostos diferidos activos e passivos. Os resultados atribuídos a interesses não controlados totalizaram €52M em 2014 (+€18M vs. 2013), decorrendo dos interesses atribuíveis à CTG (Jun-13), no seguimento da parceria estratégica com a EDP, e das participações minoritárias da Fiera Axium (Set-13), Axpo Group (Out-13), EFG Hermes (Out-14) e Northleaf (Nov-14) como parte da execução da estratégia de rotação de activos.
- O resultado líquido totalizou €126M (-7% vs. 2013) ou €105M numa base comparável (-25% vs. 2013), ajustando pelos eventos não recorrentes, diferenças cambiais e ganhos de capital.

Fluxo de Caixa

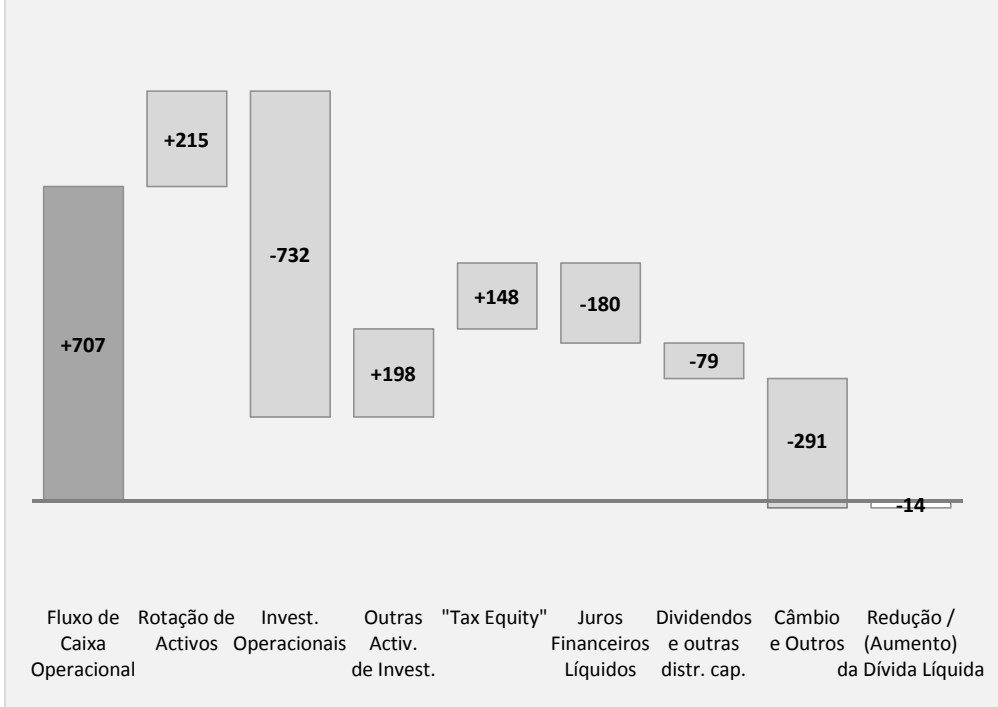
Fluxo de Caixa	2014	2013	Δ 14/13
EBITDA	**903**	**921**	**(2%)**
Imposto corrente	(50)	(89)	(44%)
Juros financeiros líquidos	(207)	(199)	+4%
Ganhos em associadas	22	15	+48%
FFO (Funds from operations)	**668**	**648**	**+3%**
Juros financeiros líquidos	207	199	+4%
Ganhos em associadas	(22)	(15)	+48%
Outros ajustamentos e variações não financeiras	(130)	(125)	+4%
Variações de fundo de maneio	(16)	(30)	(44%)
Fluxo de Caixa Operacional	**707**	**677**	**+4%**
Investimentos operacionais	(732)	(627)	+17%
Investimentos (financeiros)/desinvestimentos	(19)	(47)	(58%)
Variação de fundo de maneio de fornecedores de imobilizado	196	(180)	-
Government grant	22	91	(76%)
Fluxo de Caixa Operacional líquido	**173**	**(86)**	**-**
Venda de interesses não controláveis e empréstimos accionistas	215	402	(47%)
Recebimentos (pagamentos) com parcerias com invest. instit.	148	(36)	-
Juros financeiros líquidos (após capitalizações)	(180)	(183)	(2%)
Dividendos liquidos e outras distribuições de capitais	(79)	(58)	+37%
Diferenças cambiais e outros	(291)	(21)	-
Redução / (Aumento) de dívida líquida	**(14)**	**19**	**-**

Em 2014, a EDPR gerou um Fluxo de Caixa Operacional de €707M (+4% vs. 2013), com o impacto negativo do desempenho do EBITDA (-€17M vs. 2013) compensado pelo menor Imposto corrente (-€39M vs. 2013).

Os principais movimentos de Fluxo de Caixa de 2014 foram os seguintes:

- Os Fundos Gerados pelas Operações (FFO), calculado como EBITDA após juros da divida, ganhos em associadas e impostos, aumentaram para €668M (+3% vs. 2013);
- O Fluxo de Caixa Operacional, sendo o EBITDA líquido de imposto corrente e ajustado por componentes não caixa (nomeadamente receitas de parcerias institucionais nos EUA e abates) e líquido de variações de fundo de maneio totalizou €707M (+4% vs. 2013);
- Investimento operacional com projectos em fase de construção e desenvolvimento totalizou €732M (+17% vs. 2013). Outras actividades de investimento atingiram um total de +€198M, reflectindo principalmente variações de fundo de maneio relativas a pagamentos a fornecedores de imobilizado e relacionados com investimento efectuados, e um *government grant* relativo a investimentos na Polónia;

Fluxo de Caixa 2014 (€M)



- Como parte da execução da estratégia de rotação de activos, em 2014 a EDPR estabeleceu acordos com a Fiera Axium (Ago-14), EFG Hermes (Out-14), Northleaf (Nov-14) e CTG (Dez-14; no contexto do acordo estratégico com a EDP). Em 2014 a EDPR concluiu as seguintes transacções: EFG Hermes (€160M), Northleaf (€17M) e Axpo Group (€38M, acordo estabelecido em Out-13). A conclusão da transação com a Fiera Axium ($343M) deverá ocorrer no 1T15.
- Os recebimentos líquidos com parcerias com investidores institucionais totalizaram €148M em 2014. No período, a EDPR estabeleceu três acordos de *tax equity* nos EUA que totalizaram $332M: i) $190M por um interesse no parque eólico Headwaters (200 MW) no Indiana; ii) $33M por um interesse no parque solar fotovoltaico Lone Valley (30 MW) na Califórnia; iii) $109M por um interesse no Rising Tree North (99 MW) na Califórnia. Em 2014 a liquidação financeira das transações totalizou $289M (ou €217M).
- Em 2014, o pagamento/recebimento de dividendos e outras distribuições de capital, incluindo o pagamento de dividendos a accionistas da EDPR (€35M), totalizaram €79M. No período, as diferenças cambiais e outros aumentaram a Divida Líquida em €291M, explicado pelo impacto da apreciação do Dólar americano e outros impactos cambiais (€170M em 2014) e por €80M de empréstimos accionistas a associadas;
- Em suma, a Dívida líquida aumentou em €14M vs. Dez-13 para €3.283M.

Dívida Líquida e Passivo com Investidores Institucionais

Dívida Líquida (€M)	2014	2013	Δ €
Dívida Financeira Nominal + Juros a liquidar	3.902	3.666	+236
Depósitos colaterais associados com dívida	(81)	(78)	(2)
Dívida Financeira Total	**3.821**	**3.588**	**+234**
Caixa e equivalentes	369	255	+113
Empréstimos a empresas associadas e cash pooling	170	64	+106
Activos financeiros detidos para negociação	-	0,1	(0,1)
Caixa e Equivalentes	**538**	**319**	**+219**
Dívida Líquida	**3.283**	**3.268**	**+14**

Dívida Média (€M)	2014	2013	Δ %
Dívida financeira média	3.860	3.815	+1%
Dívida líquida média	3.402	3.279	+4%

Divisão da Dívida Líquida por Activos (€M)	2014	2013	Δ €
Dívida líquida relativa a activos em operação	3.168	3.028	+140
Dívida líquida relativa a activos em construção e desenv.	115	241	(126)

Parcerias com Investidores Institucionais (€M)	2014	2013	Δ €
Passivo com Parcerias com Investidores Institucionais	**1.067**	**836**	**+230**

- Em Dez-14, a Dívida Financeira total da EDPR totalizava €3,8MM, um aumento de €234M vs. Dez-13. A Dívida Liquida aumentou em €14M vs. Dez-13, reflectindo principalmente a apreciação do Dólar americano e outras variações cambiais (€170M), os investimentos efectuados no período e a conclusão de transações de rotação de activos.

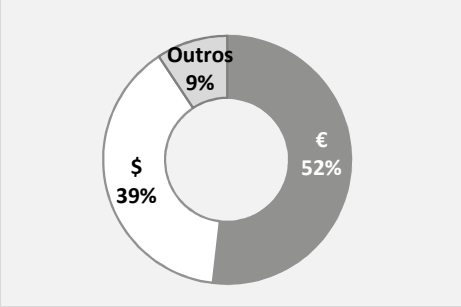
- Em 2014, a EDPR assinou 3 estruturas de *project finance*: i) $49M de Dólares canadianos relacionados com 30 MW do primeiro parque eólico da EDPR no Canadá ii) €30M relacionados com 50 MW de energia solar fotovoltaica em operação na Roménia; iii) 220M de Zlotys relacionados com um parque eólico de 70 MW na Polónia; diversificando as suas fontes de financiamento e assegurando financiamento local a custos competitivos.

- 76% do total da dívida financeira da EDPR é relativa a empréstimos de longo prazo junto do Grupo EDP – principal accionista da EDP – com os restantes 24% relativos a empréstimos bancários.

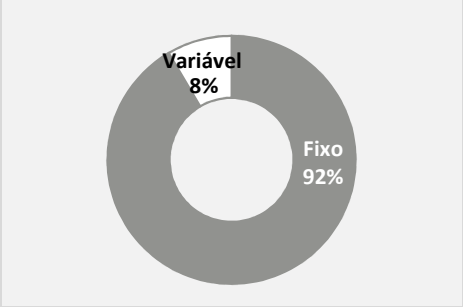
- O passivo com parcerias com investidores institucionais aumentou para €1.067M (vs. €836M em Dez-13) devido à apreciação do Dólar americano em Dez-14 vs. Dez-13, aos benefícios fiscais capturados pelos parceiros institucionais e as estruturas de financiamento de *tax equity* estabelecidas durante o período.

(1) Líquido de benefícios fiscais já atribuídos aos investidores e a serem reconhecidos na DR no futuro.

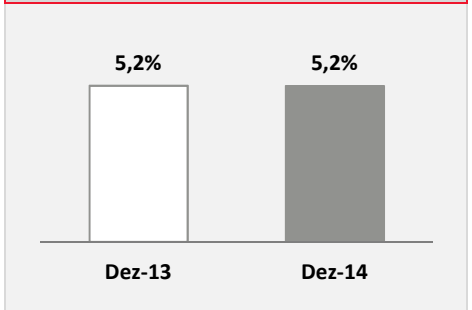
2014: Dívida Financeira por divísa



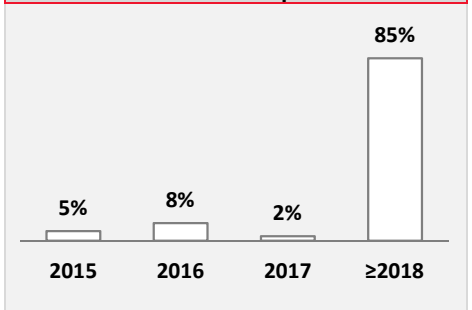
2014: Dívida Financeira por tipo



Custo médio da dívida a Dez-14



2014: Dívida Financeira por maturidade



- Em Dez-14, a dívida financeira da EDPR denominada em Euros representava 52%, enquanto 39% estava denominada em Dólares americanos, devido aos investimentos nos EUA, e os restantes 9% relacionados com divida maioritariamente denominada em Zlotys Polacos e em Reais Brasileiros.

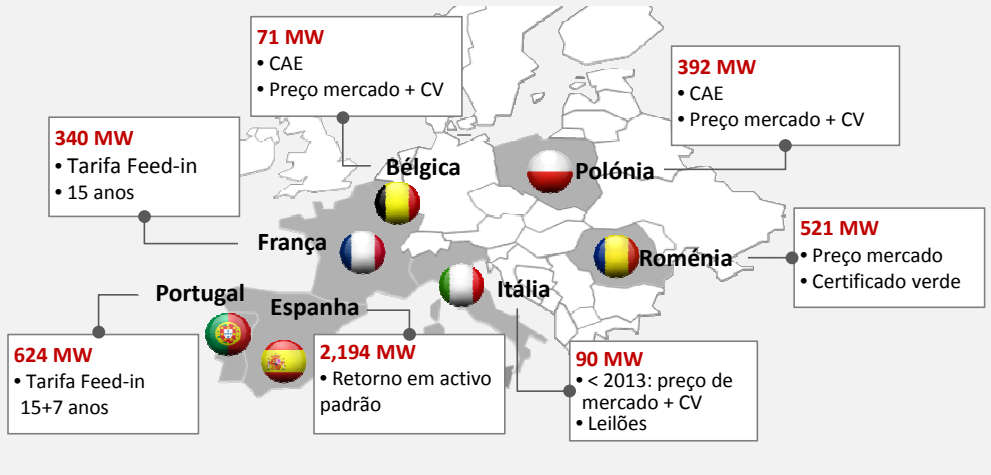
- A EDPR continua a seguir uma estratégia de financiamento de taxa fixa de longo prazo, procurando igualar o perfil da divida e dos fluxos de caixa operacional, mitigando o risco da taxa de juro. Deste modo, 92% da dívida financeira foi contratada com taxa de juro fixa e 85% possui maturidade após 2018.

- Em Dez-14, a taxa de juro média era de 5,2%, estável vs. 2013, reflectindo o perfil da divida de longo prazo da EDPR.

Plataformas de Actividade

Europa

EDPR EU: 2014 EBITDA MW por Mercado



Pág. 24 para mais detalhe na regulação

EBITDA MW	2014	2013	Δ 14/13
Espanha	2.194	2.194	-
Portugal	624	619	+4
França	340	322	+18
Bélgica	71	71	-
Polónia	392	370	+22
Roménia	521	521	-
Itália	90	70	+20
Europa	**4.231**	**4.167**	**+64**

Factor de Utilização (%)	2014	2013	Δ 14/13
Espanha	28%	29%	(2pp)
Portugal	30%	29%	+1pp
França	24%	25%	(1pp)
Bélgica	22%	23%	(1pp)
Polónia	24%	24%	(0,2pp)
Roménia	22%	24%	(2pp)
Itália	26%	25%	+1pp
Europa	**27%**	**28%**	**(1pp)**

- A capacidade instalada EBITDA totalizava 4,2 GW em Dez-14, um crescimento de 64 MW vs. 2013. Dos 64 EBITDA MW instalados durante o último ano, 22 MW foram instalados na Polónia, 20 MW em Itália, 18 MW em França e 4 MW em Portugal, dos quais 2 MW de solar fotovoltaico e 2 MW relativos ao sobre-equipamento de parques eólicos existentes.

- Do total de 4.231 MW instalados na Europa (EBITDA MW), 4.178 MW são relativos a parques eólicos e 52 MW a solar fotovoltaico (dos quais 50 MW na Roménia e 2 MW em Portugal).

- Em Espanha, em Dez-14, a EDPR tinha 2,2 GW de capacidade EBITDA instalada dos quais, após a aprovação do Decreto Real 413/2014 em Jun-14, c.9% vendiam a sua energia ao preço de mercado e a restante capacidade remunerada de acordo com um retorno padrão. Em Portugal, a capacidade EBITDA instalada era de 624 MW representando 15% da capacidade EBITDA da EDPR na Europa. Em Dez-14 a capacidade instalada no Resto da Europa ascendia a 1,4 GW, representando 33% da capacidade EBITDA da EDPR na Europa (vs. 32% em Dez-13).

- Na Europa, para além da capacidade EBITDA instalada de 4.231MW, em Dez-14 a EDPR tinha 707 MW consolidados pelo método de equivalência patrimonial, dos quais 533 MW relacionados com a participação no consórcio Eólicas de Portugal e 174 MW envolvendo outras participações minoritárias em Espanha.

- Na Europa, a EDPR atingiu em 2014 um factor de utilização de 27% (vs. 28% em 2013), reflectindo o menor recurso eólico em Espanha (28% vs. 29% em 2013) e as adições de capacidade no Resto da Europa.

- Em Espanha, em 2014 a EDPR atingiu um factor de utilização de 28%, inferior vs. 2013 mas superior ao esperado num ano normal, e obteve uma vez mais um desempenho superior à média de mercado (+2pp). Em Portugal, o factor de utilização médio da EDPR foi de 30% (+1pp vs. 2013), impulsionado por um factor de utilização acima da média no 1T14. Em França e Bélgica, os factores de utilização decresceram 1pp vs. 2013, para 24% e 22% respectivamente, dado o menor recurso eólico no 4T14. Na Polónia, a EDPR atingiu um factor de utilização de 24%, estável vs. 2013. Na Roménia, o factor de utilização médio diminuiu 2pp vs. 2013 para 22%, espelhando o menor recurso eólico durante o 1T14. Em Itália, o factor de utilização médio aumentou em +1pp vs. 2013, para 26%, dado o maior recurso eólico durante o 4T14.

Europa

Espanha	2014	2013	Δ 14/13
Produção (GWh)	5.176	5.463	(5%)
Produção c/complemento de capacidade (GWh)	4.747	-	-
Produção Standard (GWh)	*4.097*	-	-
Produção superior/(inferior) à standard (GWh)	*650*	-	-
Produção s/complemento de capacidade (GWh)	429	-	-
Preço de venda + Complemento de capacidade			
Preço realizado na *pool* (€/MWh)	€34,9	-	-
Ajustamento regulatório para GWh *standard* (€M)	€4,9	-	-
Complemento de capacidade (€M)	€160,9	-	-
Ganhos/(perdas) com coberturas (€M)	€0,7	-	-
Vendas de electricidade (€M)	**346,8**	**438,5**	**(21%)**

Portugal	2014	2013	Δ 14/13
Produção (GWh)	1.652	1.593	+4%
Preço médio de venda (€/MWh)	€98,3	€99,3	(1%)
Vendas de electricidade (€M)	**162,4**	**158,2**	**+3%**

França	2014	2013	Δ 14/13
Produção (GWh)	695	689	+1%
Preço médio de venda (€/MWh)	€90,4	€90,2	+0,3%
Vendas de electricidade (€M)	**62,8**	**62,2**	**+1%**

- Em Espanha, a EDPR produziu 5,2 TWh (-5% vs. 2013), dos quais 8% foram gerados por capacidade sem complemento. De acordo com o enquadramento remuneratório, as energias renováveis recebem preço de mercado e um complemento por capacidade (€/MW) para alcançar o retorno pré-estabelecido. Em 2014, o preço de mercado foi de €35/MWh, sendo que a produção padrão gerada pelos activos beneficia de um ajustamento regulatório de €5M. No período, o complemento de capacidade totalizou €161M, dos quais €3M relativos a ajustes de 2013. Dada a alteração regulatória, as vendas somaram €347M (-21% vs. 2013). Para 2015 e 2016, a EDPR tem implementada uma estratégia de cobertura de preços de 2,0 TWh, a um preço médio de €47/MWh, e 1,0 TWh a €48/MWh, respectivamente.
- Em Portugal, em 2014, a produção aumentou 4%, sendo beneficiada tanto pelo maior factor de utilização (30% vs. 29% em 2013) como pela maior capacidade. Em 2014, o preço de venda médio diminuiu 1% para €98/MWh, reflectindo a correlação negativa com as horas de trabalho anuais. Beneficiando do aumento da produção, a venda de electricidade em Portugal aumentou 3% para €162M em 2014.
- Em França, em 2014, a produção aumentou para 695 GWh (+1% vs. 2013), devido a uma maior capacidade, que compensou o factor de utilização mais baixo no período (24% vs. 25% em 2013). A combinação do aumento da produção, com o preço de venda estável no período (€90/MWh) culminou no aumento nas vendas de electricidade em 1% vs. 2013 para €63M.

Nota: Para efeitos de comparação os ganhos de cobertura foram incluidos nas vendas de eletricidade.

Bélgica	2014	2013	Δ 14/13
Produção (GWh)	129	116	+11%
Preço médio de venda (€/MWh)	€110,4	€112,0	(1%)
Vendas de electricidade (€M)	**14,3**	**13,0**	**+10%**

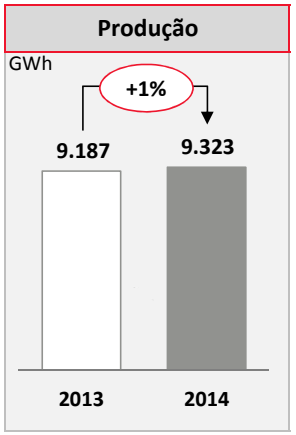
Polónia	2014	2013	Δ 14/13
Produção (GWh)	793	541	+47%
Preço médio de venda (€/MWh)	€94,6	€95,6	(1%)
Vendas de electricidade (€M)	**75,0**	**51,7**	**+45%**

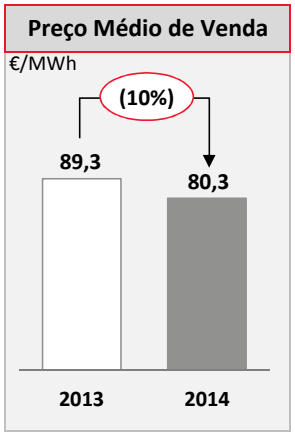
Roménia	2014	2013	Δ 14/13
Produção (GWh)	712	702	+1%
Preço médio de venda (€/MWh)	€94,4	€121,1	(22%)
Vendas de electricidade (€M)	**67,2**	**85,1**	**(21%)**

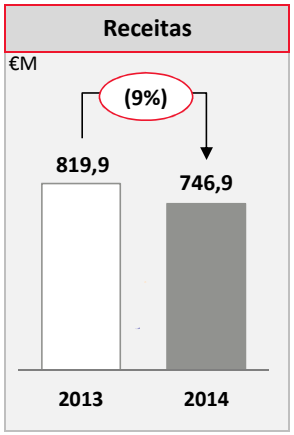
Itália	2014	2013	Δ 14/13
Produção (GWh)	166	83	+100%
Preço médio de venda (€/MWh)	€119,2	€137,6	(13%)
Vendas de electricidade (€M)	**19,7**	**11,4**	**+73%**

- Na Bélgica a produção aumentou em 11% para 129 GWh, dado o aumento da capacidade média em operação e apesar do menor factor de utilização (22%, -1pp vs. 2013). Em 2014, o preço médio foi de €110/MWh (-1% vs. 2013), reflectindo o preço dos CAEs da capacidade adicionada no ano. Em resultado, as vendas aumentaram em 10%, para €14M em 2014.
- Na Polónia, a produção total aumentou para 793 GWh, dado o aumento da capacidade média em operação e o factor de utilização estável (24% em 2014). O preço médio de venda diminuiu 1% para €95/MWh, porém as vendas de electricidade aumentaram em €23M, para €75M, dada a maior produção no período.
- Na Roménia, a maior capacidade média em operação no período sobrepôs o impacto negativo do menor factor de utilização (-2pp vs. 2013 para 22%), resultando num aumento da produção de 1% vs. 2013, para 712 GWh. O preço médio decresceu para €94/MWh, com os certificados verdes (CVs) a transacionarem no limite inferior do intervalo regulatório. Em resultado, as vendas de electricidade totalizaram €67M (-€18m vs. 2013).
- Em Itália, a produção aumentou para 166 GWh em 2014, beneficiando do aumento da capacidade (+20 MW) e do factor de utilização superior (+1pp, 26% em 2014). O preço médio de venda decresceu para €119/MWh dado o menor preço da capacidade adicionada (regime de leilão), quando comparado com o antigo regime. Como resultado do aumento de produção, as vendas de electricidade aumentaram para €20M em 2014 (+€8M vs. 2013).

Europa







Demonstracão de Resultados (€M)	2014	2013	Δ 14/13
Receitas	**746,9**	**819,9**	**(9%)**
Outros proveitos operacionais	26,6	11,7	+128%
Custos Operacionais	(229,0)	(241,3)	(5%)
Fornecimentos e serviços externos	(141,4)	(138,1)	+2%
Custos com pessoal	(22,4)	(25,5)	(12%)
Outros custos operacionais	(65,2)	(77,7)	(16%)
EBITDA	**544,5**	**590,2**	**(8%)**
EBITDA/Receitas	*73%*	*72%*	*+1pp*
Provisões	(0,0)	(0,1)	(79%)
Amortizações	(270,8)	(235,8)	+15%
Amortização do proveito diferido (subsídios governamentais)	1,6	1,1	+46%
EBIT	**275,3**	**355,5**	**(23%)**

Rácios eficiência	2014	2013	Δ 14/13
Opex/MW médio em operação (€m)	57,3	64,3	(11%)
Opex/MWh (€)	24,6	26,3	(6%)

Trabalhadores	2014	2013	Δ 14/13
Europa	**434**	**467**	**(7%)**

- Em 2014, a produção de electricidade da EDPR na Europa aumentou 1% para 9,3 TWh, reflectindo as adições de capacidade no período apesar do factor de utilização inferior (27% vs. 28% em 2013). Em 2014 as operações na Europa representaram 47% do total da produção da EDPR. O preço médio da venda diminuiu 10% para €80/MWh, devido ao decréscimo do preço de venda em Espanha, motivado pelas alterações regulatórias à remuneração das energias renováveis e, em menor grau, às operações na Roménia, com os certificados verdes (CVs) a transacionar no limite inferior do intervalo regulatório.

- As receitas em 2014 totalizaram €747M (-9% ou -€73M vs. 2013) devido ao menor preço médio de venda (-10% ou -€93M vs. 2013) que anulou o aumento de 1% na produção de electricidade (+€21M vs. 2013). A evolução das receitas da EDPR Europa foram sobretudo resultado da redução das receitas em Espanha (-€93M vs. 2013), parcialmente mitigada pelo aumento das receitas em Portugal (+€5M vs. 2013) e no Resto da Europa (+€16M vs. 2013).

- Em 2014, os Outros proveitos operacionais totalizaram €27M, +€15M vs. 2013 devido principalmente ao ajuste do preço da venda, dos activos em Portugal, à CTG resultante da redução dos impostos corporativos em Portugal (+€17M). Durante o período, os Custos operacionais (Opex) totalizaram €229M (-€5% vs. 2013), impulsionados pelo decréscimo dos Custos com pessoal (-€3M vs. 2013) e Outros custos operacionais (-€12M vs. 2013), que mais do que compensaram o aumento de €3M nos Fornecimentos e serviços externos vs. 2013.

- Em 2014, o Opex por MW médio em operação diminuíu em 11% para €57m e o Opex por MWh decresceu 6% para €25, reflectindo forte controlo sobre os custos e elevada eficiência nas operações.

- Em resumo, o EBITDA totalizou €544M (-8% vs. 2013) com uma margem EBITDA de 73% (+1pp vs. 2013). Em 2014, as amortizações (incluindo os abates do período, e líquidas de incentivos ao investimento) aumentaram em 15%, resultando num EBIT de €275M. Em 2014, as imparidades das operações da EDPR na Roménia tiveram um impacto no EBIT de -€27M (vs. €8M em 2013 relativos a operações em Espanha), no seguimento de um novo cenário de longo prazo com pressupostos mais conservadores.

- Executando a estratégia de rotação de activos desenhada para impulsionar a criação de valor, em 2014 a EDPR estabeleceu um acordo com um fundo liderado pelo EFG Hermes para a venda de uma participação accionista representativa de 49% do capital e respectivos empréstimos accionistas referente a um portfólio de parques eólicos em operação, localizado em França, com 270 MW líquidos. Considerando o preço da transacção, o EV/MW implícito para 100% dos activos ascende a €1,3M/MW, ou €1,9M/MW se considerados todos os fluxos gerados desde o início dos projectos. O encaixe da operação totalizou €160M.

América do Norte (USD)

EBITDA MW	2014	2013	Δ 14/13
EUA CAE/Cobertura (1)	3.251	2.907	+344
EUA Mercado	554	569	(15)
Canadá	30	30	-
Total Capaciade Instalada (MW)	**3.835**	**3.506**	**+329**

Factor de Utilização (%)	2014	2013	Δ 14/13
EUA	33%	32%	+1pp
Oeste	29%	29%	(0,2pp)
Central	39%	37%	+2pp
Este	29%	28%	+1pp
Canadá	27%	-	-
Factor Médio de Utilização	**33%**	**32%**	**+1pp**

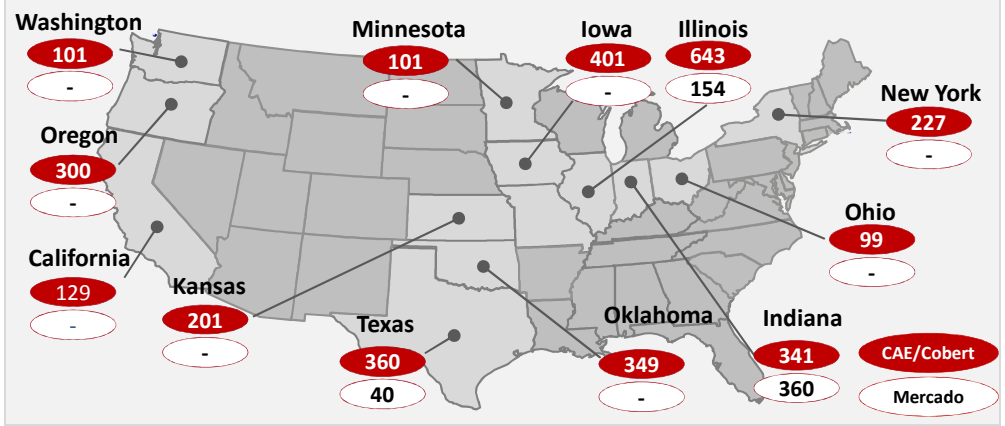
Electricidade Produzida (GWh)	2014	2013	Δ 14/13
EUA CAE/Cobertura de preço	8.384	7.795	+8%
EUA Mercado	1.761	1.974	(11%)
Canadá	59	-	-
Total GWh	**10.204**	**9.769**	**+4%**

Preço Médio ($/MWh)	2014	2013	Δ 14/13
Preço médio CAE/Cobertura de preço	52,2	52,6	(1%)
Preço médio de mercado	41,4	31,9	+30%
Canadá	132,0	-	-
Preço Médio Final	**50,8**	**48,4**	**+5%**

- Em Dez-14 a capacidade EBITDA instalada da EDPR na América do Norte ascendia a 3,8 GW, dos quais 3.805 MW nos EUA e 30 MW no Canadá. Dos 3.805 MW instalados nos EUA, 3.775 MW são de energia eólica, e 30 MW relativos a um parque de solar PV instalado no 4T14. Em Dez-14, na América do Norte a EDPR tinha 3,3 GW remunerados sob contratos de venda de energia de longo prazo (CAE ou cobertura) ou esquemas de remuneração predefinidos, representando 86% de toda a capacidade da EDPR na região.
- Em 2014 a EDPR alcançou na América do Norte um factor de utilização médio de 33%, +1pp vs. 2013, suportado pelo desempenho das regiões Central (39% vs. 37% em 2013) e Este (29% vs. 28% em 2013), enquanto na região Oeste o factor de utilização manteve-se estável vs. 2013, em 29%. No Canadá, o factor de utilização foi de 27%.
- Impulsionada por um factor de utilização superior no período, a produção da EDPR na América do Norte aumentou 4% vs. 2013, atingindo uma produção de 10,2 TWh de energia limpa. Nos EUA, a produção com CAE ou cobertura aumentou em 8% vs. 2013, representando 83% da produção (vs. 80% em 2013), enquanto a produção exposta a preços de mercado diminuiu 11% vs. 2013. Em 2014, a EDPR produziu 59 GWh no Canadá com o seu primeiro parque eólico no país.

(1) Considera CAEs já assinados mas cuja produção mas sem contributo de produção em CAE.

EDPR EUA: 2014 EBITDA MW por Mercado

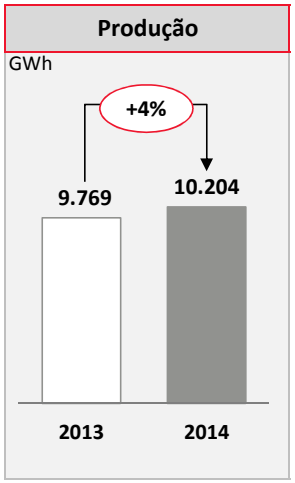


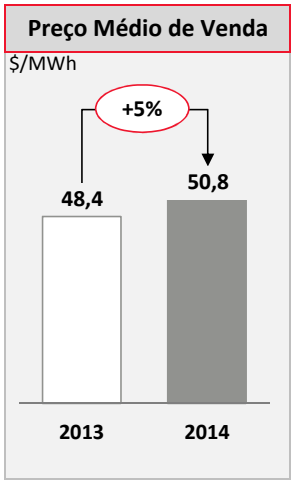
Incentivo Fiscal	2014	2013	Δ 14/13
MW sob PTC/ITC (Estrutura Tax Equity)	2.261	1.962	+299
MW sob Cash Grant Flip (Estrutura Tax Equity)	500	500	-
MW sob Cash Grant	1.014	1.014	-

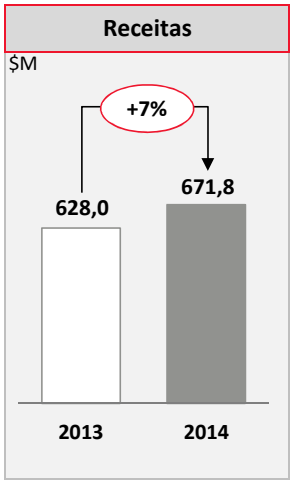
Receitas ($M)	2014	2013	Δ 14/13
Vendas de electricidade e outros	507,6	461,9	10%
Proveitos com parcerias com investidores institucionais	164,2	166,1	(1%)
Total Receitas	**671,8**	**628,0**	**+7%**

- O preço médio de venda aumentou em 5% vs. 2013, atingindo os $51/MWh, impulsionado pelo aumento da produção de CAEs/Cobertura e pelo aumento do preço grossista. Nos EUA o preço médio dos CAEs/Cobertura foi de $52/MWh (vs. $53/MWh em 2013) enquanto o preço grossista foi $41/MWh (+30% vs. 2013) devido ao aumento do preço do gás, no seguimento do menor inventário e inverno rigoroso nos primeiros meses do ano, e ao aumento do preço dos RECs. No Canadá a EDPR obteve um preço médio de $132/MWh.
- Beneficiando do aumento da produção (+4% vs. 2013) e do preço médio (+5% vs. 2013), em 2014 as vendas aumentaram em 10% vs. 2013 para $508M. Os proveitos de parcerias com investidores institucionais decresceram em 1% para $164M. Em suma, as receitas na América do Norte subiram 7% para $672M.
- O crescimento estratégico da EDPR nos EUA é suportado por um total de 1,3 GW de novos CAEs assegurados em 2013-14, para projectos a serem instalados no durante o plano estratégico 2014-17, reforçando o baixo perfil de risco da empresa e garantindo uma sólida visibilidade nas perspectivas de crescimento. Do total de 1,3 GW assegurados, foram instalados 329 MW em 2014, e em Dez-14 estavam em fase de construção 299 MW.

América do Norte (USD)







Demonstracão de Resultados (US$M)	2014	2013	Δ 14/13
Vendas de electricidade e outros	507,6	461,9	+10%
Proveitos com parcerias com investidores institucionais	164,2	166,1	(1%)
Receitas	**671,8**	**628,0**	**+7%**
Outros proveitos operacionais	22,6	39,9	(43%)
Custos Operacionais	(217,0)	(230,3)	(6%)
Fornecimentos e serviços externos	(144,5)	(143,4)	+1%
Custos com pessoal	(37,0)	(38,2)	(3%)
Outros custos operacionais	(35,6)	(48,7)	(27%)
EBITDA	**477,4**	**437,6**	**+9%**
EBITDA/Receitas	*71%*	*70%*	*+1pp*
Provisões	-	(1,5)	-
Amortizações	(292,1)	(287,9)	+1%
Amortização dos proveitos diferidos (subsídios governamentais)	23,1	23,1	+0,1%
EBIT	**208,4**	**171,2**	**+22%**

Rácios eficiência	2014	2013	Δ 14/13
Opex/MW médio em operação ($m)	61,3	66,3	(7%)
Opex/MWh ($)	21,3	23,6	(10%)

Trabalhadores	2014	2013	Δ 14/13
América do Norte	**316**	**298**	**+6%**

- Em 2014 as vendas de electricidade na América do Norte aumentaram em 10% para $508M, suportadas por um aumento da produção (+4% vs. 2013) e do preço médio de venda (+5% vs. 2013). Os proveitos com parcerias com investidores institucionais diminuíram em $2M, para $164M. Em linha com as vendas, em 2014, as Receitas da América do Norte subiram 7% vs. 2013, totalizando $672M.
- Em 2014, os Outros proveitos operacionais diminuíram em $17M vs. 2013, devido principalmente a um ganho não recorrente registado em 2013, relacionado com a reestruturação do volume de um CAE de longo prazo para 200 MW (+$18M; os volumes foram reduzidos de 100% para 80%). Os Custos operacionais (Opex) decresceram 6% vs. 2013, para $217M, uma vez que o aumento de 1% nos Fornecimentos e serviços externos foi anulado pela redução de 3% e 27% nas rubricas de Custos com pessoal e Outros custos, respectivamente. Reflectindo o decréscimo do Opex (-6% vs. 2013), juntamente com o aumento dos MW médios em operação, o Opex por MW médio decresceu 7%, para $61m, e o Opex por MWh, beneficiando do aumento da produção no período, decresceu 10%, para $21.
- Espelhando o desempenho positivo das Receitas, e apesar do efeito de um ganho não recorrente em 2013, em 2014 o EBITDA aumentou 9% vs. 2013, para €477M, com uma margem EBITDA de 71%.
- Em resultado do desempenho do EBITDA (+9% vs. 2013) e do aumento de $3M em depreciações e amortizações (incluindo imparidades e amortizações líquidas de *government grants*), o EBIT aumentou 22% vs. 2013, para $208M.

Nota: Em 2014 a taxa de cambial média foi de 1,33 $/EUR. Taxa cambial a Dec-14 foi 1,21 $/EUR.

- Em 2014, a EDPR estabeleceu três acordos de financiamento *de tax equity* ($332M):

  i) em Jul-14, em troca de um interesse económico no projecto Headwaters (200 MW), localizado no Indiana, a EDPR garantiu um financiamento de $190M;

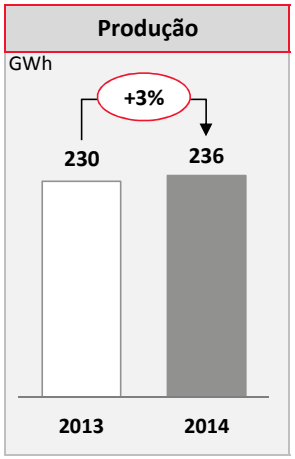
  ii) Em Ago-14, em troca de um interesse económico no projecto de solar PV Lone Valley (30 MW), localizado na Califórnia, o primeiro projecto solar da EDPR na América do Norte, a EDPR assegurou um financiamento de $33M;

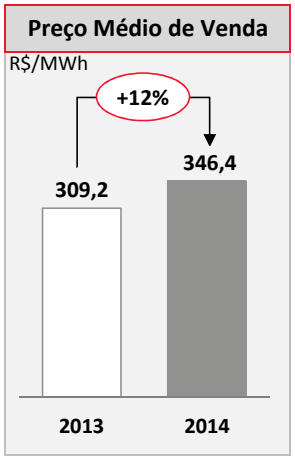
  ii) em Out-14, em troca de um interesse económico no projecto Rising Tree North (99 MW), localizado na Califórnia, a EDPR garantiu um financiamento de $109M.
- Executando a estratégia de rotação de activos, em 2014, a EDPR estabeleceu 2 acordos para a venda de participações minoritárias na América do Norte:

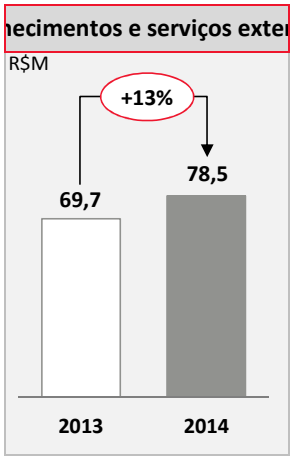
  i) em Ago-14, a EDPR estabeleceu um acordo com a Fiera Axium para a venda de uma participação minoritária num portfólio de activos eólicos nos EUA com capacidade de 1,1 GW. O interesse económico da Fiera Axium no portfólio representará um total de 395 MW. O valor implícito da transacção totaliza $1,54M/MW ($2,32M/MW) se incluído os fluxos e benefícios fiscais recebidos desde o início do projecto. O encaixe desta transacção deverá ocorrer durante o 1T15;

  ii) em Nov-14, a EDPR acordou com o Northleaf a venda de uma participação minoritária de 49% no parque eólico de 30 MW em operação no Ontario, Canadá. Baseado no preço da transação o valor total implícito dos activos totaliza CAD$3,3M/MW.

Brasil (BRL)







Demonstracão de Resultados (R$M)	2014	2013	Δ 14/13
Receitas	**78,5**	**69,7**	**+13%**
Outros proveitos operacionais	0,0	-	-
Custos Operacionais	(30,8)	(28,2)	+9%
Fornecimentos e serviços externos	(19,1)	(22,5)	(15%)
Custos com pessoal	(4,2)	(3,3)	+27%
Outros custos operacionais	(7,5)	(2,5)	+202%
EBITDA	**47,7**	**41,4**	**+15%**
EBITDA/Receitas	*61%*	*59%*	*+1pp*
Provisões	-	(0,1)	-
Amortizações	(18,5)	(18,4)	+1%
Amortização dos proveitos diferidos (subsídios governamentais)	0,1	-	-
EBIT	**29,3**	**23,0**	**+27%**

Rácios eficiência	2014	2013	Δ 14/13
Opex / MW médio em operação (R$ milhares)	367,5	336,7	+9%
Opex / MWh (R$)	130,5	122,8	+6%

Trabalhadores	2014	2013	Δ 14/13
Brasil	**26**	**23**	**+13%**

- Em Dez-14, a capacidade eólica instalada da EDPR no Brasil ascendia a 84 MW, estando inteiramente ao abrigo de programas de incentivo para o desenvolvimento de energias renováveis. Estes programas fornecem contratos de longo prazo para a venda de electricidade produzida durante 20 anos, dando visibilidade sobre a geração de fluxos de caixa ao longo da vida dos projectos no longo prazo.

- Em 2014, a EDPR gerou 236 GWh, um aumento de 3% em relação a 2013, na sequência do aumento do factor de utilização durante o período (32% vs. 31% em 2013).

- Em 2014 o preço médio de venda no Brasil aumentou em 12% vs. 2013, para R$346/MWh, reflectindo fundamentalmente a actualização do preço do contrato de venda de energia pela inflação.

- As Receitas da EDPR no Brasil cresceram 13% vs. 2013, atingindo os R$78M, beneficiando do aumento da produção (+3% vs. 2013) e do preço médio de venda (+12% vs. 2013). Durante 2014, os Custos operacionais foram superiores em R$3M, devido principalmente aos Outros custos e Custos com pessoal, anulando o efeito positivo do decréscimo de custos com Fornecimento de serviços externos. Em linha com o comportamento das Receitas, em 2014 o EBITDA ascendeu a R$48M (+15% vs. 2013) e a margem EBITDA situou-se em 61% (+1pp vs. 2013).

- Nos anteriores leilões de energia no Brasil, a EDPR garantiu contractos CAE para 20 anos no total de 237 MW de capacidade eólica (120 MW em Dez-11 e 117 MW em Dez-13). Este facto reforça a presença da EDPR num mercado com baixo perfil de risco, com fortes perspectivas de crescimento e um recurso eólico atractivo.

- Em Dez-14, a EDPR estabeleceu um acordo com a CTG para a venda de uma participação minoritária de 49% em parques eólicos, em operação e em construção, no Brasil. O âmbito de transacção inclui 84 MW em operação, com idade média de 4 anos, assim como 237 MW em desenvolvimento. A fim de atingir a participação accionista de 49%, a CTG irá investir um total de R$364,8M, incluindo R$100,8M de contribuições futuras estimadas de capital para os projectos actualmente em desenvolvimento. O encaixe desta transacção deverá ocorrer durante o 1S15.

Nota: Em 2014 a taxa cambial média foi de 3,12 BRL/EUR. Taxa cambial a Dec-14 foi de 3,22 BRL/EUR.

Dados Trimestrais

Dados Trimestrais

Dados Trimestrais	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Δ Anual	Δ Trimestral
MW EBITDA							
Europa	4.167	4.173	4.173	4.184	4.231	+2%	+1%
América do Norte	3.506	3.506	3.506	3.506	3.835	+9%	+9%
Brasil	84	84	84	84	84	-	-
EDPR	**7.756**	**7.762**	**7.762**	**7.774**	**8.149**	**+5%**	**+5%**
Factor Médio de Utilização							
Europa	31%	37%	24%	19%	28%	(3pp)	+9pp
América do Norte	35%	39%	36%	22%	36%	+0,8pp	+15pp
Brasil	42%	27%	29%	38%	34%	(8pp)	(4pp)
EDPR	**33%**	**38%**	**30%**	**20%**	**32%**	**(1pp)**	**+12pp**
GWh							
Europa	2.659	3.132	2.072	1.656	2.463	(7%)	+49%
América do Norte	2.722	2.930	2.727	1.678	2.868	+5%	+71%
Brasil	77	49	54	70	63	(18%)	(10%)
EDPR	**5.459**	**6.112**	**4.853**	**3.404**	**5.394**	**(1%)**	**+58%**
Tarifa/Preço de Venda							
Europa (€/MWh)	79,8	76,4	84,0	85,6	78,5	(2%)	(8%)
América do Norte ($/MWh) (1)	46,8	48,1	52,7	53,2	50,5	+8%	(5%)
Brasil (R$/MWh)	308,5	341,3	348,6	340,4	355,1	+15%	+4%
Preco médio da Carteira (€/MWh) (1)	**57,5**	**56,8**	**58,7**	**64,0**	**58,4**	**+1%**	**(9%)**
Receitas (€M)							
Europa	212	239	174	141	193	(9%)	+36%
América do Norte	125	137	133	88	148	+18%	+68%
Brasil	8	5	6	8	7	(11%)	(10%)
EDPR	**345**	**381**	**313**	**236**	**347**	**+1%**	**+47%**
EBITDA (€M)							
Europa	154	185	122	89	148	(4%)	+65%
América do Norte	75	103	98	52	106	+42%	+103%
Brasil	5	3	4	4	4	(12%)	+15%
EDPR	**235**	**289**	**218**	**141**	**255**	**+9%**	**+81%**
EBITDA/Receitas							
Europa	72,6%	77,7%	70,1%	63,3%	76,6%	+4pp	+13pp
América do Norte	59,8%	74,8%	73,7%	59,6%	72,0%	+12pp	+12pp
Brasil	65,3%	64,4%	66,8%	50,5%	64,5%	(1pp)	+14pp
EDPR	**68,0%**	**75,9%**	**69,5%**	**59,8%**	**73,6%**	**+6pp**	**+14pp**
Resultado Líquido EDPR (€M)	**34**	**66**	**21**	**(31)**	**70**	**+109%**	**-**
Capex (€M)							
Europa	232	24	25	31	84	(64%)	+167%
América do Norte	142	28	43	137	335	+137%	+144%
Brasil	18	2	2	6	15	(13%)	+159%
EDPR	**393**	**53**	**70**	**174**	**434**	**+10%**	**+149%**
Dívida Líquida (€M)	**3.268**	**3.231**	**3.364**	**3.616**	**3.283**	**+0,4%**	**(9%)**
Passivo com parcerias com investidores instit. (€M)	**836**	**810**	**803**	**853**	**1.067**	**+28%**	**+25%**

(1) Exclui proveitos relacionados com parcerias com investidores institucionais.

Demonstrações Financeiras

EDPR: Demonstração de Resultados por Região

2014 (€M)	Europa	Amér. Norte	Brasil	Outros/Aj.	Consolidado
Vendas de electricidade e outros	746,9	382,0	25,1	(1,0)	1.153,1
Proveitos com parcerias com investidores institucionais	-	123,6	-	-	123,6
Receitas	**746,9**	**505,6**	**25,1**	**(1,0)**	**1.276,7**
Outros proveitos operacionais	**26,6**	**17,0**	**0,0**	**2,1**	**45,7**
Custos Operacionais	**(229,0)**	**(163,4)**	**(9,9)**	**(17,0)**	**(419,2)**
Fornecimentos e serviços externos	(141,4)	(108,8)	(6,1)	(0,4)	(256,6)
Custos com pessoal	(22,4)	(27,8)	(1,3)	(14,6)	(66,1)
Outros custos operacionais	(65,2)	(26,8)	(2,4)	(2,0)	(96,4)
EBITDA	**544,5**	**359,3**	**15,3**	**(15,8)**	**903,2**
EBITDA/Receitas	*73%*	*71%*	*61%*	*n.a.*	*71%*
Provisões	(0,0)	-	-	-	(0,0)
Amortizações	(270,8)	(219,8)	(5,9)	(3,2)	(499,8)
Amortização dos proveitos diferidos (subsídios governamentais)	1,6	17,4	0,0	0,0	19,0
EBIT	**275,3**	**156,8**	**9,4**	**(19,1)**	**422,4**

2013 (€M)	Europa	Amér. Norte	Brasil	Outros/Aj.	Consolidado
Vendas de electricidade e outros	819,9	347,8	24,3	(0,7)	1.191,2
Proveitos com parcerias com investidores institucionais	-	125,1	-	0,0	125,1
Receitas	**819,9**	**472,9**	**24,3**	**(0,7)**	**1.316,3**
Outros proveitos operacionais	**11,7**	**30,0**	**-**	**(0,3)**	**41,4**
Custos Operacionais	**(241,3)**	**(173,4)**	**(9,8)**	**(12,6)**	**(437,2)**
Fornecimentos e serviços externos	(138,1)	(108,0)	(7,8)	(1,3)	(255,2)
Custos com pessoal	(25,5)	(28,8)	(1,1)	(11,0)	(66,5)
Outros custos operacionais	(77,7)	(36,6)	(0,9)	(0,4)	(115,6)
EBITDA	**590,2**	**329,5**	**14,4**	**(13,7)**	**920,5**
EBITDA/Receitas	*72%*	*70%*	*59%*	*n.a.*	*70%*
Provisões	(0,1)	(1,2)	(0,0)	(0,0)	(1,3)
Amortizações	(235,8)	(216,8)	(6,4)	(5,7)	(464,7)
Amortização dos proveitos diferidos (subsídios governamentais)	1,1	17,4	-	(0,0)	18,5
EBIT	**355,5**	**128,9**	**8,0**	**(19,3)**	**473,0**

EDPR Europa: Demonstração de Resultados por País

2014 (€M)	Espanha	Portugal	RdE	Outros/Aj.[1]	Total Europa
Receitas	**344,8**	**165,7**	**233,8**	**2,7**	**746,9**
Custos Operacionais e Outros proveitos operacionais	(118,1)	(31,4)	(65,0)	12,0	(202,5)
EBITDA	**226,7**	**134,3**	**168,8**	**14,7**	**544,5**
EBITDA/Receitas	*66%*	*81%*	*72%*	*n.a.*	*73%*
Amortizações e Provisões	(133,3)	(27,3)	(103,9)	(4,7)	(269,2)
EBIT	**93,4**	**107,1**	**64,9**	**9,9**	**275,3**

2013 (€M)	Espanha	Portugal	RdE	Outros/Aj.[1]	Total Europa
Receitas	**438,3**	**160,5**	**217,4**	**3,7**	**819,9**
Custos Operacionais e Outros proveitos operacionais	(136,3)	(31,0)	(56,5)	(5,8)	(229,7)
EBITDA	**302,0**	**129,4**	**160,9**	**(2,1)**	**590,2**
EBITDA/Receitas	*69%*	*81%*	*74%*	*n.a.*	*72%*
Amortizações e Provisões	(141,7)	(25,5)	(62,9)	(4,7)	(234,8)
EBIT	**160,2**	**103,9**	**98,0**	**(6,7)**	**355,5**

[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.). Na página 12, os ganhos de cobertura foram incluidos na plataforma Espanha apenas para efeitos de análise.

Anexo

Consolidado por Equity & Interesses não controláveis (MW)

Consolidado por *Equity* (MW) [1]

Interesses EDPR	MW			Resultado Líquido Equivalente			EBITDA Equivalente (€M)		
País	2014	2013	Δ Anual	2014	2013	Δ Anual	2014	2013	Δ %
Portugal - ENEOP	533	455	+78	€13,0M	€13,4M	(€0,4M)	€64,1M	€58,4M	+10%
Espanha	174	174	-	(€0,3M)	€4,8M	(€5,0M)	€9,9M	€23,9M	(58%)
EUA	179	179	-	$0,3M	($4,1M)	+$4,4M	$17,0M	$10,8M	+58%

Interesses Não-Controláveis (MW liquidos)

Capacidade Instalada (MW)	2014	vs. 9M14	Δ Anual
Espanha	224	-	-
Portugal	316	+1	+1
Resto da Europa (RdE)	277	+138	+169
América do Norte	356	+15	+15
Brasil	38	-	-
Total	**1.210**	**154**	**184**

- Em Dez-14, a EDPR geria um total de 1.210 MW correspondentes a minoritários detidos por investidores institucionais e estratégicos, um aumento de 184 MW vs. 2013, reflectindo maioritariamente a conclução das transacções de rotação de activos com a Axpo (França), EFG Hermes (França) e Northleaf (Canadá). A estratégia de rotação de activos da EDPR é baseada na venda de activos minoritários em parques eólicos operacionalmente optimizados, reinvestindo em projectos com valor acrescentado.

(1) Apenas considera associadas com capacidade instalada; em 2013 o Resultado líquido equivalente foi calculado para efeitos de comparação.

Enquadramentos Regulatórios

País	Descrição Sumário

EUA	• Vendas podem ser através de CAEs (até 20 anos), Coberturas ou Preços de mercado
	• Certificados verdes (Créditos de Energia Verde, REC) sujeitos à regulação de cada estado
	• Incentivo fiscal:
	  • PTC ao longo de 10 anos desde a data de operação ($23/MWh em 2013)
	  • Parques eólicos com construção em 2009/10 podem optar por 30% *cash grant* em detrimento do PTC

Canadá	• Tarifa *Feed-in* (Ontário) • Duração: 20 anos
Espanha	• Energia eólica recebe preço da *pool* e um prémio por MW, se necessário para atingir o retorno pre-definido como obrigações do governo Espanhol a 10 anos + 300pb • Prémio calculado tendo por base activos padrão (factor de utilização *standard*, produção e custos)
Portugal	• EBITDA MW: Tarifa *Feed-in* actualizada com inflação e negativamente correlacionada com o factor de utilização. Duração: 15 anos (tarifa *Feed-in* com inflação) + 7 anos (extensão com limite superior e inferior €74/MWh - €98/MWh) • ENEOP: preço definido em concurso competitivo internacional, duração de 33 GWh de produção (por MW) até um limite de 15 anos. Tarifa inicial de c.€74/MWh ajustada por inflação nos anos seguintes.

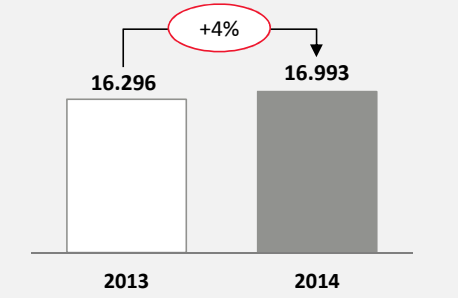
França	• Tarifa *Feed-in* por 15 anos:
	  • Primeiros 10 anos: €82/MWh; ajustado à inflação, sujeito a factor K até ao inicio da operação
	  • Anos 11-15: dependendo do factor de utilização os parques eólicos recebem €82/MWh @2.400 horas, decrescendo para €28/MWh @3.600 horas

País	Descrição Sumário
Bélgica	• Preço de mercado e sistema de certificados verdes (CVs) • Preços máximos e mínimos para Wallonia (€65/MWh-100/MWh) e Flandres (€90/MWh-100/MWh) • Opção de negociar CAEs de longo-prazo
Polónia	• Opção de escolha de preço regulado de electricidade (PLN181.6/MWh in 2014) ou negociação de CAEs de longo-prazo • Energia eólica recebe 1 CV/MWh transaccionável em mercado. As distribuidoras têm penalização por incumprimento da obrigação de CV (PLN300/MWh em 2014).
Roménia	• Activos eólicos recebem 2 CV/MWh até 2017 e 1 CV/MWh depois de 2017 e até completar 15 anos. Dos 2 CV, até 2017, 1 CV apenas poderá ser vendido após Jan-2018. Activos de energia solar recebem 6 CV/MWh durante 15 anos. Dos 6 CV, até Mar-2017, 2 CV apenas podem ser vendidos após Abr-17. Valor dos CV com limite superior e inferior (€59,6 / €29,3)
Itália	• Projectos em operação antes de 2013 recebem, até 2015, preço de mercado + CV. GSE tem a obrigação de comprar CV de acordo com 0,78x(€180/MWh - "P-1" (preço médio de mercado ano anterior)). Para 2015, preço do CV é €97,4. A partir de 2016, preço de mercado + incentivo (incentivo = 1 x (€180/MWh - "P-1") x 0,78) • Novos projectos: Leilões com atribuição de CAEs (20 anos)
Brasil	• Capacidade instalada no âmbito do programa PROINFA • Leilões competitivos com atribuição de CAEs durante 20 anos

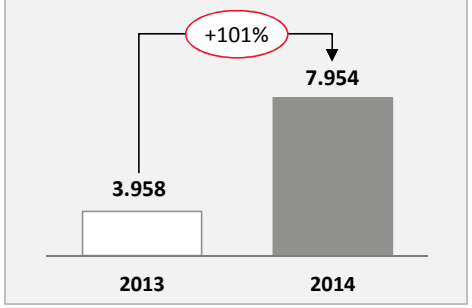
Sustentabilidade - Destaques

Métricas Ambientais

CO2 evitado (kt)



Certificado ISO 14001 (MW)



Compliance	2014	2013	Δ YoY
Valor monetário das sanções ambientais (€m)	-	1,0	-

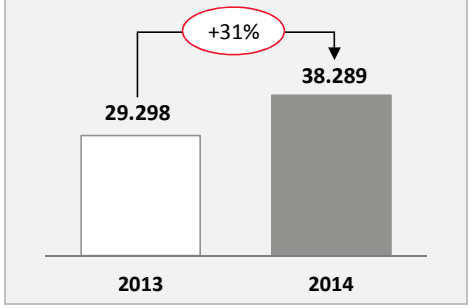
Tratamento de resíduos	2014	2013	Δ YoY
Total de resíduos (kg/GWh)	55,2	47,4	+17%
Total de resíduos perigosos (kg/GWh)	26,2	30,0	(12%)
Total de resíduos relaccionados com Óleo	92%	86%	+8pp
% de resíduos perigosos reciclados	96%	95%	+1pp

Métricas Economicas

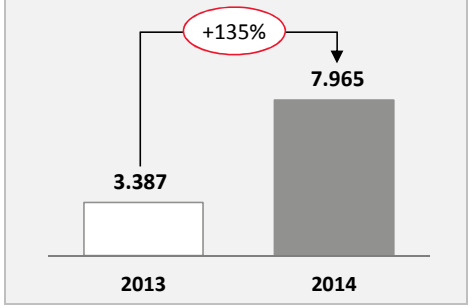
Valor Economico (€M)	2014	2013	Δ YoY
Gerado directamente	1.463	1.540	(5%)
Distribuido	918	1.010	(9%)
Acumulado	546	530	+3%

Métricas Sociais

Trabalhadores (# horas de formação)



Certificado OHSAS 18001 (MW)



Capital Humano	2014	2013	Δ YoY
Trabalhadores	919	890	+3%
Rotatividade	11%	8%	+3pp
% mulheres	31%	31%	+0,1pp

Indicadores de Saúde e Segurança	2014	2013	Δ YoY
Número de acidentes industriais	23	11	+109%
Taxa de ferimentos (1)	4,5	2,5	+79%
Dias de trabalho perdidos por acidentes (2)	141	99	+42%

Cidadania Corporativa	2014	2013	Δ YoY
Voluntariado (horas)	2.802	1.875	+49%

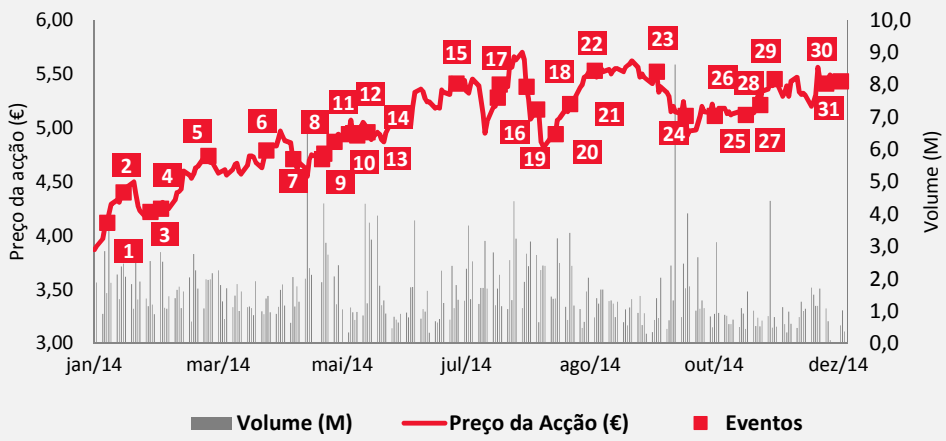
Principais Eventos em Sustentabilidade

Date	Description
Fev-14	EDPR reconhecida como Great Place to Work em Espanha, UK e Poland
Mai-14	"Kilos of Solidarity": recolha de bens e produtos para bancos alimentares
Jun-14	Campanha ambiental com 67 voluntários "Parte de Nós-Ambiente"; sensibilizar a comunidade acerca da conservação da natureza e biodiversidade
Jul-14	EDPR foi seleccionada para o Ethibel PIONEER and Ethibel EXCELLENCE Investment Registers
Jul-14	EDPR distribuiu 107 bolsas de estudo no programa de Educação Verde
Nov-14	EDPR: mais de 30 empregados concluiram o primeiro *Executive Development Program* em colaboração com o Instituto de Empresa
Dez-14	EDPR certificou, nos EUA, 3,7 GW o que significa que 88% dos ativos estão certificados ao abrigo das normas ISO 14001 e OHSAS 18001
Dez-14	EDPR *teambuilding* solidário com participação de 600 empregados

(1) Taxa de ferimentos calculada como [# de acidentes/Horas trabalhadas * 1.000.000]; (2) Taxa de dias de trabalho perdidos calculada como [# de dias de trabalho perdidos/Horas trabalhadas * 1.000.000].

Evolução da Cotação da Acção

Desempenho da acção em 2014



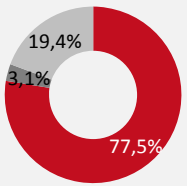
Indicadores de Mercado

	2015 (1)	2014	9M14	1S14	1T14	2013
Preço de Abertura	€ 5,40	€ 3,86	€ 3,86	€ 3,86	€ 3,86	€ 3,99
Preço Mínimo	€ 5,30	€ 3,87	€ 3,87	€ 3,87	€ 3,87	€ 3,58
Preço Máximo	€ 6,19	€ 5,70	€ 5,70	€ 5,46	€ 4,83	€ 4,36
Preço Médio	€ 5,77	€ 5,03	€ 4,95	€ 4,74	€ 4,47	€ 3,93
Preço de Fecho	€ 5,90	€ 5,40	€ 5,49	€ 5,44	€ 4,83	€ 3,86
Desempenho da acção	+9%	+40%	+42%	+41%	+25%	(3%)
Dividendo por acção	-	0,04	0,04	0,04	-	0,04
Retorno Total Accionista	+9%	+41%	+43%	+42%	+25%	(2%)
Volume (€M) (2)	40,0	396,8	316,6	206,4	103,0	448,1
Média Diária (M)	1,1	1,6	1,7	1,7	1,6	1,8
Cap. Bolsista (€M)	5.149	4.714	4.789	4.744	4.217	3.368

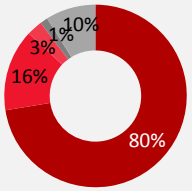
Principais Eventos em 2014

#	Data	Descrição	Preço Acção
1	08-Jan	EDPR assegura novo CAE para parque eólico de 200 MW nos EUA	4,12
2	16-Jan	EDPR executa project finance para projecto no Canadá	4,40
3	29-Jan	EDPR publica relatório de volumes e capacidade de 2013	4,22
4	03-Fev	Espanha: publicação dos standards (energia renovável) para consulta	4,25
5	26-Fev	EDPR publica resultados de 2013	4,74
6	26-Mar	EDPR executa project finance para projecto de 50 MW na Roménia	4,79
7	08-Abr	Assembleia Geral de Accionistas da EDPR	4,71
8	22-Abr	EDPR publica relatório de volumes e capacidade do 1T14	4,71
9	23-Abr	EDPR assegura novo CAE para parque eólico de 150 MW nos EUA	4,76
10	28-Abr	EDPR entra no mercado de energia eólica Mexicano	4,87
11	05-Mai	EDPR transacciona ex-dividend (€0,04 por acção)	4,94
12	07-Mai	Em França, é atribuida à parceria da EDPR 1 GW de eólica offshore	4,95
13	09-Mai	EDPR publica resultados do 1T14	4,93
14	14-Mai	Grupo EDP - Dia do Investidor	4,96
15	26-Jun	Espanha aprova a nova legislação para remuneração de activos eólicos	5,41
16	16-Jul	EDPR publica relatório de volumes e capacidade do 1S14	5,28
17	17-Jul	EDPR estabelece novo acordo "tax equity" para 200 MW nos EUA	5,40
18	30-Jul	EDPR publica resultados do 1S14	5,38
19	04-Ago	EDPR executa project finance para 70 MW na Polónia	5,17
20	13-Ago	EDPR assegura novo PPA para capacidade em operação nos EUA	4,94
21	20-Ago	EDPR executa nova transacção de rotação de activos nos EUA	5,22
22	01-Set	EDPR estabelece acordo tax equity para parque solar PV nos EUA	5,53
23	01-Out	EDPR executa nova transacção de rotação de activos em França	5,52
24	15-Out	EDPR publica relatório de volumes e capacidade dos 9M14	5,11
25	29-Out	EDPR estabelece novo acordo "tax equity" para 99 MW nos EUA	5,11
26	29-Out	EDPR publica resultados dos 9M14	5,11
27	13-Nov	EDPR garante contratos de longo prazo para 155 MW nos EUA	5,12
28	20-Nov	EDPR executa transacção de rotação de activos no Canadá	5,21
29	27-Nov	EDPR estabelece MdE com EDP Brasil	5,45
30	22-Dez	Extensão de incentivos fiscais aplicáveis à EDPR nos EUA	5,41
31	29-Dez	EDPR anuncia venda de interesses minoritários no Brasil à CTG	5,43

Estrutura Accionista



Tipo de Investidor (ex-Grupo EDP) (3)



Direcção de Relações com Investidores

Rui Antunes, Director
Francisco Beirão
Maria Fontes
Paloma Bastos

Email: ir@edpr.com
Site: www.edpr.com
Telef.|Fax: +34 902 830 700 | +34 914 238 429

Morada:
Serrano Galvache, 56 - Edificio Olmo, 7º
28033, Madrid, España

Sede:
Plaza de la Gesta, nº 2
33007 Oviedo, España
C.I.F. n. º A-74219304

(1) De 01-Jan-2015 até 24-Fev-2015; (2) Dados Bloomberg incluem outras bolsas e OTC; (3) Dados a 31-Dec-14.

edp renováveis

powered by nature