

# renováveis

## Resultados 2015

24 de Fevereiro de 2016

Conference call & webcast

**Data:** Quarta-feira, 24 de Fevereiro de 2016, 15:00 CET | 14:00 UK/Lisboa

**Webcast:** [www.edpr.com](http://www.edpr.com)

**Número de Telefone:** +44 (0) 20 7162 0077 | +1 334 323 6201

**Número para repetição:** +44 (0) 20 7031 4064 | +1 954 334 0342 (até 2 de Março de 2016)

**Código de Acesso:** 957412

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



FTSE4Good



Destaques de 2015	- 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 -
Anexos	- 22 -
Consolidado por Equity & Interesses não controláveis (MW)	- 23 -
Enquadramentos Regulatórios	- 24 -
Sustentabilidade - Destaques	- 25 -
Evolução da Cotação da Acção	- 26 -

## Sumário Resultados Financeiros

Capacidade Instalada (MW)	2015	2014	Δ 15/14
EBITDA MW	9.281	8.149	+1.132
ENEOP - Eólicas de Portugal (cons. por equity)	-	533	(533)
Outros consolidados por equity	356	353	3
<b>EBITDA MW + Consolidados por Equity</b>	<b>9.637</b>	<b>9.036</b>	<b>+602</b>

Dados Operacionais - Métricas EBITDA MW	2015	2014	Δ 15/14
Factor de utilização (%)	29%	30%	(1pp)
Produção (GWh)	21.388	19.763	+8%
Preço médio venda electricidade (€/MWh)	64,0	58,9	+9%

DR (€M)	2015	2014	Δ 15/14
<b>Receitas</b>	<b>1.547</b>	<b>1.277</b>	<b>+21%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.142</b>	<b>903</b>	<b>+26%</b>
EBITDA/Receitas	74%	71%	+3pp
EBIT	578	422	+37%
Resultados Financeiros	(285)	(250)	+14%
Ganhos/(perdas) em associadas	(2)	22	(107%)
Interesses não controláveis	79	52	+52%
<b>Resultado Líquido (Accionistas EDPR)</b>	<b>167</b>	<b>126</b>	<b>+32%</b>

Fluxo de Caixa (€M)	2015	2014	Δ 15/14
Fluxo de Caixa Operacional	701	707	(1%)
Investimento líquido	719	515	+40%

Balanco (€M)	2015	2014	Δ YTD
Activos fixos tangíveis (líquido)	12.612	11.013	+15%
Capital Próprio	6.834	6.331	+8%
Dívida líquida	3.707	3.283	+13%
Passivos com invest. institucionais (EUA)	1.165	1.067	+9%

Trabalhadores	2015	2014	Δ YTD
Total	1.018	919	+11%

• **Em Dez-15, a EDPR geria um carteira global de 9,6 GW repartidos por 10 países**, dos quais 9,3 GW consolidados integralmente e 356 MW consolidados pelo método de equivalência patrimonial (relativos a participações em Espanha e EUA). A capacidade EBITDA consolidada em Portugal inclui, desde dia 1-Set, 613 MW relativos à ENEOP (anteriormente 533 MW pelo método de equivalência patrimonial). Em 2015 a EDPR adicionou 602 MW à sua capacidade instalada, dos quais 398 MW nos EUA.

• **Em 2015 a EDPR produziu 21,4 TWh de energia limpa, +8% vs. 2014**, dadas as adições de capacidade (+2,0 TWh) que mitigam o menor recurso eólico (-0,4 TWh), com factor de utilização de 29% (-1pp vs. 2014).

• **O preço médio de venda aumentou +9% vs. 2014, para €64/MWh**, beneficiando de um aumento no preço médio de venda em todas as plataformas. Na Europa, o preço de venda aumentou em +3% vs. 2014, e na América do Norte o preço manteve-se em \$51/MWh, reflectindo o desempenho positivo da produção a preço de mercado. No Brasil o preço de venda foi +7% superior vs. 2014 (em BRL) devido à indexação à inflação.

• **Em 2015, as Receitas totalizaram €1,5MM (+21% vs. 2014)**, dos quais +9% derivados do *forex* (+€110M vs. 2014, maioritariamente USD), +8% da maior produção (+€106M vs. 2014), +2% do preço superior (+€28M vs. 2014) e os restantes +2% de outros efeitos. O EBITDA aumentou +26% vs. 2014 para €1,1MM, com margem EBITDA de 74%. Em 2015 os eventos não-recorrentes impactaram o EBITDA em c.€80M (4T15: +€40M; +€80M em 2015 vs. +€12M em 2014), dado o ganho (€125M) na aquisição de controlo de activos da ENEOP e -€72M de abates na sequência da optimização do portfolio de projectos e priorização em regiões com sólidos fundamentos de negócio.

• **O EBIT em 2015 somou €578M (+37% vs. 2014)**, dado o desempenho do EBITDA e o aumento de €84M nos custos com depreciações e amortizações (incluindo imparidades e líquidos de *government grants*). Em 2015, as imparidades impactaram em -€22M o EBIT (4T15: -€10M), reflectindo a extensão da visão conservadora da EDPR para um período mais longo dos activos da Roménia. Os resultados financeiros líquidos somaram €285M (+14% vs. 2014), penalizados pela valorização do USD, consolidação da ENEOP e desconhecimento (não-caixa) de custos diferidos em balanço relativos à reestruturação, de determinados *project finance* (2T15). Se excluídos o *forex* e os eventos não recorrentes, os gastos financeiros líquidos diminuíram 1% vs. 2014. Os juros financeiros líquidos diminuíram 8% vs. 2014 (ou -13% se excluído impacto cambial) dado o menor custo da dívida (4,3% em Dez-15 vs. 5,2% em Dez-14). O Resultado antes de impostos somou €291M e os impostos sobre o rendimento €45M.

• **Em suma, o resultado líquido totalizou €167M (vs. €126M em 2014) e o resultado líquido ajustado aumentou 13% vs. 2014**, (não-recorrentes: 4T15 +€22M; 2015 +€59M). Os interesses não controláveis totalizaram €79M, +€27M vs. 2014 no seguimento da venda de interesses minoritários como parte da estratégia de rotação de activos e pela parceria estratégica da CTG com a EDP. No 4T15 a EDPR acordou, com a Axiom, a venda de interesses minoritários numa carteira de 1 GW nos EUA (€308M recebidos em Jan-16) e com a CTG para 49% em 598 MW de activos da Polónia e Itália (encaixe a ocorrer no 1S16).

• **Em 2015, o Fluxo de Caixa Operacional ascendeu a €701M e o investimento operacional líquido atingiu €719M, beneficiando da estratégia de rotação de activos**. Em 2015, a EDPR recebeu \$268M de estruturas de financiamento *tax equity* e assinou, em Out-15, outro financiamento por \$238M (recebido em Jan-16). Em Dez-15, a dívida líquida totalizava €3,7MM (+€425M vs. Dez-14), também explicado pela consolidação da ENEOP e conversões cambiais, reflectindo 3,2x Net Debt/EBITDA (vs. 3,6x em 2014).

• De acordo com a política de dividendos actual, **o Conselho de Administração irá propor em Assembleia Geral uma distribuição de €44M em dividendos (€0,05/acção; rácio *pay-out* de 26%)**.

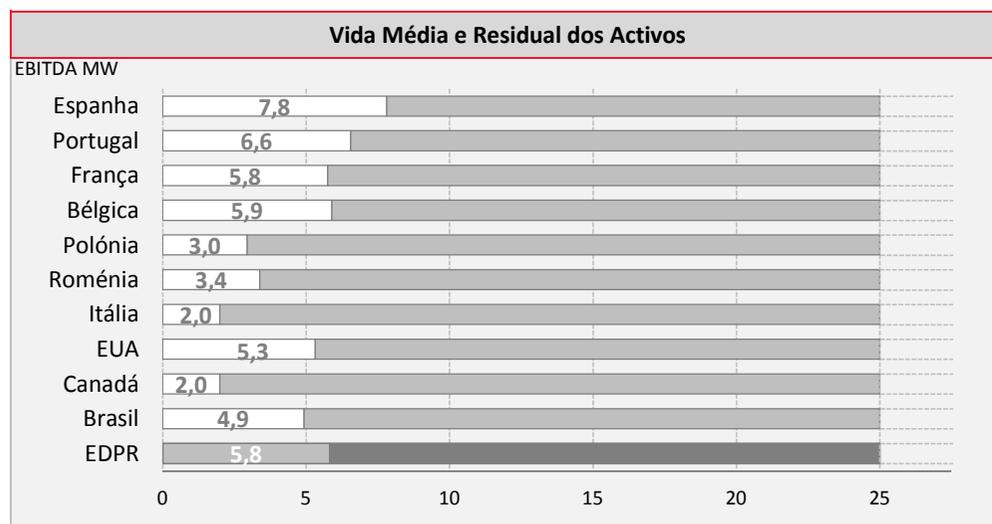
Nota: As demonstrações financeiras apresentadas neste documento não são auditadas.

Demonstração de Resultados (€M)	2015	2014	Δ 15/14
Vendas de electricidade e outros	1.349,6	1.153,1	+17%
Proveitos com parcerias com investidores institucionais	197,4	123,6	+60%
<b>Receitas</b>	<b>1.547,0</b>	<b>1.276,7</b>	<b>+21%</b>
Outros proveitos operacionais	161,6	45,7	+254%
Custos Operacionais	(566,3)	(419,2)	+35%
Fornecimentos e serviços externos	(292,7)	(256,6)	+14%
Custos com pessoal	(84,3)	(66,1)	+27%
Outros custos operacionais	(189,3)	(96,4)	+96%
<b>EBITDA</b>	<b>1.142,3</b>	<b>903,2</b>	<b>+26%</b>
<i>EBITDA/Receitas</i>	<i>74%</i>	<i>71%</i>	<i>+3pp</i>
Provisões	0,2	(0,0)	-
Amortizações	(587,5)	(499,8)	+18%
Amortização dos proveitos diferidos ( <i>government grants</i> )	22,8	19,0	+20%
<b>EBIT</b>	<b>577,8</b>	<b>422,4</b>	<b>+37%</b>
Resultados financeiros	(285,5)	(249,9)	+14%
Ganhos/(perdas) em associadas	(1,5)	21,8	(107%)
<b>Resultados Antes de Impostos</b>	<b>290,8</b>	<b>194,3</b>	<b>+50%</b>
Impostos sobre o rendimento	(45,3)	(16,4)	+177%
Resultado Líquido do Exercício	245,5	177,9	+38%
<b>Resultado Líquido (Accionistas EDPR)</b>	<b>166,6</b>	<b>126,0</b>	<b>+32%</b>
Interesses não controláveis	78,9	51,9	+52%

Activos (€M)	2015	2014
Activos fixos tangíveis (líquido)	12.612	11.013
Activos intangíveis & <i>goodwill</i> (líquido)	1.534	1.405
Investimentos financeiros (líquido)	340	376
Impostos diferidos activos	47	46
Inventários	23	21
Clientes (líquido)	222	146
Outros devedores (líquido)	338	859
Activos detidos para venda	110	-
Depósitos colaterais	73	81
Caixa e equivalentes	437	369
<b>Total Activo</b>	<b>15.736</b>	<b>14.316</b>
Capital Próprio (€M)	2015	2014
Capital + prémios de emissão	4.914	4.914
Resultados e outros reservas	891	742
Resultado líquido atribuível aos accionistas EDPR	167	126
Interesses não controláveis	863	549
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b>6.834</b>	<b>6.331</b>
Passivo (€M)	2015	2014
Dívida financeira	4.220	3.902
Passivo com investidores institucionais	1.165	1.067
Provisões para riscos e encargos	121	99
Impostos diferidos passivos	316	270
Proveitos diferidos de investidores institucionais	791	735
Credores e outros passivos (líquido)	2.288	1.912
<b>Total do Passivo</b>	<b>8.902</b>	<b>7.986</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b>15.736</b>	<b>14.316</b>

**Nota Importante:** Em sequência da aplicação da norma IFRIC 21, uma entidade reconhece um passivo por um imposto quando ocorre a actividade que desencadeia o seu pagamento, conforme identificado pela legislação relevante. Por exemplo, nos EUA, em França e em Espanha, o facto que origina o imposto sobre o património é a sua propriedade no dia do ano no qual o imposto é devido (normalmente no início do ano natural). Antes da adopção do IFRIC 21, a EDPR registava todos os impostos sobre o património proporcionalmente durante o ano fiscal relevante. Os dados intercalares, incluindo o 4T14, apresentados neste documento foram recalculados para fins comparativos.

Capacidade Instalada (MW)	2015	vs. 2014	Em Construc.
<b>EBITDA MW</b>			
Espanha	2.194	-	-
Portugal	1.247	+623	-
França	364	+24	24
Bélgica	71	-	-
Polónia	468	+77	-
Roménia	521	-	-
Itália	100	+10	-
<b>Europa</b>	<b>4.965</b>	<b>+734</b>	<b>24</b>
EUA	4.203	+398	-
Canadá	30	-	-
México	-	-	200
<b>América do Norte</b>	<b>4.233</b>	<b>+398</b>	<b>200</b>
<b>Brasil</b>	<b>84</b>	<b>-</b>	<b>120</b>
<b>Total EBITDA MW</b>	<b>9.281</b>	<b>+1.132</b>	<b>344</b>
<b>Consolidado por Equity (MW)</b>			
ENEOP - Eólicas de Portugal	-	(533)	-
Espanha	177	+3	-
EUA	179	-	-
<b>Total Consolidado por Equity (MW)</b>	<b>356</b>	<b>(530)</b>	<b>-</b>
<b>Total EBITDA MW + Consolidado por Equity</b>	<b>9.637</b>	<b>+602</b>	<b>344</b>



- Em Dez-15 a EDPR geria uma carteira de activos de 9,6 GW em 10 países, dos quais 5,1 GW na Europa, incluindo 2,4 GW em Espanha, 1,5 GW no RdE e 1,2 GW em Portugal, 4,4 GW na América do Norte e os restantes no Brasil. A capacidade EBITDA consolidada em Portugal inclui, desde 1-Set, 613 MW relativos à ENEOP (anteriormente consolidados 533 MW pelo método de equivalência patrimonial).

- Do portfólio global de 9,6 GW, 9.555 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 em Portugal (2 MW).

- Nos últimos 12 meses a EDPR adicionou 0,6 GW ao seu portfólio global. Em termos de capacidade EBITDA foram adicionados 1,1 GW, dos quais 0,7 GW na Europa e 0,4 GW nos EUA. Na Europa, foram adicionados 623 MW em Portugal (incluindo 613 MW relativos à ENEOP), 77 MW na Polónia, 24 MW em França e 10 MW em Itália. Nos EUA foram concluídos 3 parques eólicos: Waverly (199 MW) no Kansas, Arbuckle (100 MW) em Oklahoma e Rising Tree South (99 MW) na Califórnia.

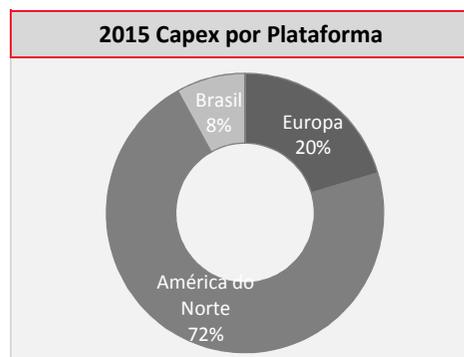
- Em Dez-15, a EDPR tinha 344 MW de energia eólica *onshore* em fase de construção, referentes a projectos de 2016. No México estavam em fase de construção 200 MW relativos ao primeiro parque eólico da EDPR no país, com um acordo bilateral atribuído para 25 anos em Doláres americanos. No Brasil estavam em construção 120 MW referentes ao projecto Baixa do Feijão, com CAE de 20 anos. Na Europa estavam em construção 24 MW em França.

- O portfólio da EDPR, considerando o EBITDA MW em Dez-15, tinha uma vida média de 5,8 anos. O portfólio Europeu tinha uma vida média de 6,3 anos, o Norte Americano 5,3 anos, e o Brasileiro tinha 4,9 anos de vida média.

- Em Dez-15, a capacidade EBITDA instalada da EDPR sem exposição aos preços do mercado grossista representava 92%, enquanto os restantes 8% da capacidade EBITDA MW compreendem parques eólicos localizados nos EUA e Espanha. Nos EUA, a EDPR tinha 544 MW expostos ao mercado grossista, correspondente a 6% do portfólio EBITDA MW. A restante capacidade EBITDA nos EUA é remunerada de acordo com contractos de longo prazo (CAEs/Coberturas). 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. A restante capacidade instalada em Espanha é remunerada de acordo com o retorno pré-definido. A produção exposta a preços de mercado é gerida de acordo com a estratégia de risco e políticas de cobertura da EDPR, orientada para uma exposição residual aos preços de mercado.

Investimentos (€M)	2015	2014	Δ %	Δ €
<b>Europa</b>	<b>183,7</b>	<b>163,8</b>	<b>+12%</b>	<b>+20</b>
<b>América do Norte</b>	<b>646,0</b>	<b>543,0</b>	<b>+19%</b>	<b>+103</b>
<b>Brasil</b>	<b>72,9</b>	<b>25,5</b>	<b>-</b>	<b>+47</b>
Outros	0,0	0,1	-	(0,1)
<b>Total</b>	<b>902,7</b>	<b>732,4</b>	<b>+23%</b>	<b>+170</b>
Investimentos financeiros/(desinvestimentos)	156,6	19,4	-	+137
Government grant	(1,5)	(22,1)	-	+21
Rotação de Activos	(338,5)	(214,6)	-	(124)
<b>Investimento líquido</b>	<b>719,2</b>	<b>515,1</b>	<b>-</b>	<b>+204</b>

Activos fixos tangíveis (€M)	2015	2014	Δ €
<b>Activos fixos tangíveis (líquidos)</b>	<b>12.612</b>	<b>11.013</b>	<b>+1.599</b>
(-) Activos fixos tangíveis em fase de construção	1.243	1.260	(17)
<b>(=) Activos fixos tangíveis existentes (líquidos)</b>	<b>11.369</b>	<b>9.753</b>	<b>+1.616</b>
(+) Amortizações acumuladas	4.023	3.146	+878
(-) Subsídios ao investimento	540	512	+28
<b>(=) Capital investido em activos existentes</b>	<b>14.853</b>	<b>12.387</b>	<b>+2.466</b>



- Em 2015 o investimento operacional totalizou €903M, espelhando a capacidade adicionada no período, os trabalhos relativos à capacidade em construção e, em menor escala, a melhorias da capacidade já em operação. Do total de €903M, €646M foram investidos na América do Norte, o motor de crescimento do plano de negócio da EDPR para 2014-17, €184M relativos ao crescimento na Europa (maioritariamente RdE) e €73M no Brasil.

- O investimento operacional na América do Norte representou 72% do total do período, reflectindo a estratégia de crescimento da EDPR, baseada em mercados com enquadramentos regulatórios estáveis e em contractos de longo-prazo, proporcionando visibilidade nos retornos futuros. No período, a Europa representou 20% do investimento operacional total e o Brasil 8%, também em projectos com visibilidade de longo-prazo.

- O investimento líquido da EDPR em 2015, considerando o investimento operacional total, os investimentos financeiros líquidos de *governments grants* e recebimentos relativos à estratégia de rotação de activos, totalizou €719M. No período, os investimentos financeiros totalizaram €157M, principalmente relacionados com a separação dos activos da ENEOP (€50M), a aquisição de uma participação de 45% na EDPR Brasil (R\$176m) e a aquisição de participações minoritárias em sociedades já controladas em Espanha. A estratégia de rotação de activos totalizou €339M (Fiera Axiom e DIF III).

- Em 2015, os Activos fixos tangíveis (líquidos) aumentaram em €1.599M vs. Dez-14, em resultado das adições de capacidade, impactos cambiais (principalmente USD) e depreciações do período. Os Activos fixos tangíveis reflectem o total de investimentos, incluindo investimento operacional (antes de *government grants*) e ajustamentos de *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 €1.616M para €11,4MM. O capital investido em activos existentes, ajustado pelos activos em fase de construção, amortizações e *government grants* recebidos, totalizava €14,9MM em Dez-15, um aumento de €2,5MM vs. Dez-14.

- Em Dez-15, a América do Norte representava 48% do capital investido em activos existentes, a Europa 51% e o Brasil 1%. Considerando os 51% de capital investido em activos na Europa, 24% correspondem a investimentos em Espanha, 12% em Portugal e o restante no Resto da Europa.

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

Factor Utilização	2015	2014	Δ 15/14
Europa	26%	27%	(1pp)
América do Norte	32%	33%	(1pp)
Brasil	30%	32%	(2pp)
<b>Total</b>	<b>29%</b>	<b>30%</b>	<b>(1pp)</b>

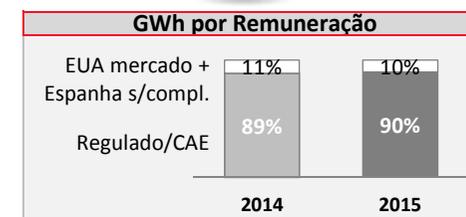
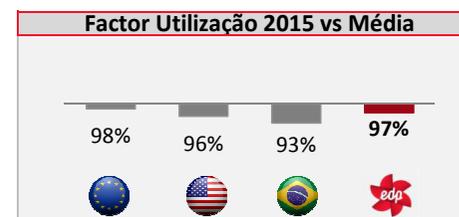
Produção de Eletricidade (GWh)	2015	2014	Δ 15/14
Europa	10.062	9.323	+8%
América do Norte	11.103	10.204	+9%
Brasil	222	236	(6%)
<b>Total</b>	<b>21.388</b>	<b>19.763</b>	<b>+8%</b>

Preços de Venda Por MWh	2015	2014	Δ 15/14
Europa	€83,0	€80,3	+3%
América do Norte	\$51,0	\$50,8	+0,4%
Brasil	R\$370,4	R\$346,4	+7%
<b>Preço de Venda Médio</b>	<b>€64,0</b>	<b>€58,9</b>	<b>+9%</b>

Vendas de Electricidade e Outros (€M)	2015	2014	Δ 15/14
Europa	831,6	746,9	+11%
América do Norte	498,2	382,0	+30%
Brasil	21,4	25,1	(15%)
<b>Total</b>	<b>1.349,6</b>	<b>1.153,1</b>	<b>+17%</b>

Proveitos com Parcerias Institucionais (€M)	2015	2014	Δ 15/14
<b>Total</b>	<b>197,4</b>	<b>123,6</b>	<b>+60%</b>

Receitas	2015	2014	Δ 15/14
<b>Receitas (€M)</b>	<b>1.547,0</b>	<b>1.276,7</b>	<b>+21%</b>
<b>Receitas/MW médios em operação (€m)</b>	<b>185,0</b>	<b>167,5</b>	<b>+10%</b>



- A EDPR produziu 21,4 TWh de energia limpa em 2015, um incremento anual de +8%. O aumento da produção beneficia das adições de capacidade nos últimos 12 meses e do factor de utilização de 29% (vs. 30% em 2014). Numa base trimestral, o factor de utilização no 4T15 foi de 32%, estável vs. 4T14. Dos 21,4 TWh produzidos em 2015, 90% foram vendidos através de CAEs ou enquadramentos regulatórios.
- Na Europa, a EDPR atingiu um factor de utilização de 26%, (vs. 27% em 2014), com a comparação anual impactada pelo factor de utilização excepcional do 1S14. Na América do Norte, a EDPR atingiu 32% de factor de utilização (vs. 33% em 2014) beneficiando do factor de utilização superior no 2S15, com 39% no 4T15 (+3pp vs. 4T14) que mitigou o menor recurso eólico obtido no 1S15. No Brasil, a EDPR atingiu um factor de utilização de 30% (vs. 32% em 2014).
- O preço médio de venda da EDPR aumentou em +9% vs. 2014 para €64/MWh, como resultado da variação positiva em todas as plataformas. Na Europa, o preço médio aumentou +3% vs. 2014, beneficiando do preço de venda mais elevado em Espanha (+14% vs. 2014). Na América do Norte, o preço médio de venda alcançou os \$51/MWh, inalterado vs. 2014 (em USD), impactado positivamente pela evolução do preço de mercado e negativamente pelas conversões cambiais do CAD. No Brasil, o preço médio aumentou +7% vs. 2014 (em BRL) impulsionado pela indexação à inflação.
- No período, as vendas de electricidade atingiram €1.350M (+17% vs. 2014), beneficiando do impacto positivo do preço médio superior (+9% vs. 2014) e da maior produção (+8% vs. 2014). Na Europa, as vendas de electricidade cresceram +11% vs. 2014 para €832M. Na América do Norte, as vendas aumentaram +30% vs. 2014 em Euros, impulsionadas por uma maior produção (+9% vs. 2014), juntamente com a apreciação do Dólar durante o período (+€88M). As Receitas provenientes de parcerias institucionais aumentaram para \$219M na moeda local (+\$55M), reflectindo a actualização do passivo com interesses residuais *post-flip* em parcerias institucionais (\$33M) e o desempenho desses parques eólicos (+€74M vs. 2014 em Euros dada a apreciação do Dólar americano no período). As vendas no Brasil diminuíram -15% vs. 2014, para €21M, com a menor produção e a depreciação do Real (-€3M) a mitigar o aumento no preço médio.
- Em suma, as receitas da EDPR em 2015 aumentaram em +21% vs. 2014 para €1.547M e, numa base unitária (por MW), atingiram os €185m (+10% vs. 2014), reflectindo o aumento no preço médio de venda e o aumento da produção.

Receitas	2015	2014	Δ %
<b>Receitas (€M)</b>	<b>1.547,0</b>	<b>1.276,7</b>	<b>+21%</b>
Outros proveitos operacionais	161,6	45,7	+254%
Custos Operacionais	(566,3)	(419,2)	+35%
Fornecimentos e serviços externos (FSE)	(292,7)	(256,6)	+14%
Custos com pessoal (CP)	(84,3)	(66,1)	+27%
Outros custos operacionais	(189,3)	(96,4)	+96%
<b>EBITDA</b>	<b>1.142,3</b>	<b>903,2</b>	<b>+26%</b>

Rácios de Eficiência e Rentabilidade	2015	2014	Δ %
Receitas/MW médios em operação (€m)	185,0	167,5	+10%
Core Opex (FSE + CP) /MW médios em operação (€m)	45,1	42,4	+6%
Core Opex (FSE + CP) /MWh (€)	17,6	16,3	+8%
Margem EBITDA	74%	71%	+3pp
EBITDA/ MW Médio em Operação (€m)	136,6	118,5	+15%

EBITDA a EBIT (€M)	2015	2014	Δ %
<b>EBITDA</b>	<b>1.142,3</b>	<b>903,2</b>	<b>+26%</b>
Provisões	0,2	(0,0)	-
Amortizações	(587,5)	(499,8)	+18%
Amortização dos proveitos diferidos (subsídios governamentais)	22,8	19,0	+20%
<b>EBIT</b>	<b>577,8</b>	<b>422,4</b>	<b>+37%</b>

- Em 2015, as receitas da EDPR totalizaram €1.547M (+21% vs. 2014), beneficiando da evolução cambial (+€110M vs. 2014), maior produção (+€106M vs. 2014), superior preço médio de venda (+€28M vs. 2014) e da actualização do passivo com interesses residuais *post-flip* em parcerias institucionais (€30M). Os Outros proveitos operacionais totalizaram €162M, +€116M vs. 2014, principalmente explicado pelos €125M de ganhos subsequentes à aquisição de certos activos da ENEOP. Em 2015, os Custos operacionais (Opex) atingiram os €566M (+€147M vs. 2014), devido aos abates (+€72M vs. 2014 nos Outros custos operacionais) e efeitos cambiais (+€33M vs. 2014).
- Em detalhe, o *Core opex*, definido como Fornecimentos e serviços externos (incl. custos de O&M) juntamente com os Custos com pessoal, aumentou em €54M (ou +17%), reflectindo a maior capacidade em operação e impacto cambial (€27M). O *Core opex* por MW médio e por MWh aumentaram em 6% e 8% respectivamente. Se ajustado por *forex*, o *Core opex* por MW médio decresceu 1%, reflectindo o controlo sobre os custos e a estratégia de gestão de activos. O *Core opex* por MWh manteve-se estável vs. 2014, dado o menor recurso eólico.
- Os Outros custos operacionais (incl. impostos, rendas a autoridades e o imposto de 7% s/ as vendas em Espanha e custos não-recorrentes) aumentaram em €93M para €189M, reflectindo €72M de abates na Europa (€30M) e América do Norte (€41M), após optimização da carteira de projectos em desenvolvimento e priorização em regiões com sólidos fundamentos, e em menor escala, aos impactos cambiais e impostos dos novos parques eólicos.
- Em 2015, o EBITDA totalizou €1.142M (+26% YoY) resultando numa margem EBITDA de 74% (+3pp vs. 2014), e o EBITDA por MW em operação aumentou em 15% para €137m.

Resultados Financeiros (€M)	2015	2014	Δ %
Juros financeiros líquidos	(189,5)	(205,2)	(8%)
Custos com parcerias com investidores institucionais	(79,0)	(56,6)	+40%
Custos financeiros capitalizados	23,0	26,8	(14%)
Diferenças cambiais & derivados cambiais	(2,7)	(5,0)	(46%)
Outros	(37,3)	(9,9)	-
<b>Resultados Financeiros</b>	<b>(285,5)</b>	<b>(249,9)</b>	<b>+14%</b>

Ganhos em associadas	2015	2014	Δ %
Ganhos/(perdas) em associadas	(1,5)	21,8	(107%)

Resultados Antes de Impostos (€M)	2015	2014	Δ %
<b>Resultados Antes de Impostos</b>	<b>290,8</b>	<b>194,3</b>	<b>+50%</b>
IRC e impostos diferidos	(45,3)	(16,4)	+177%
<b>Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>245,5</b>	<b>177,9</b>	<b>+38%</b>
Interesses não controláveis	78,9	51,9	+52%
<b>Resultado Líquido (Accionistas EDPR)</b>	<b>166,6</b>	<b>126,0</b>	<b>+32%</b>

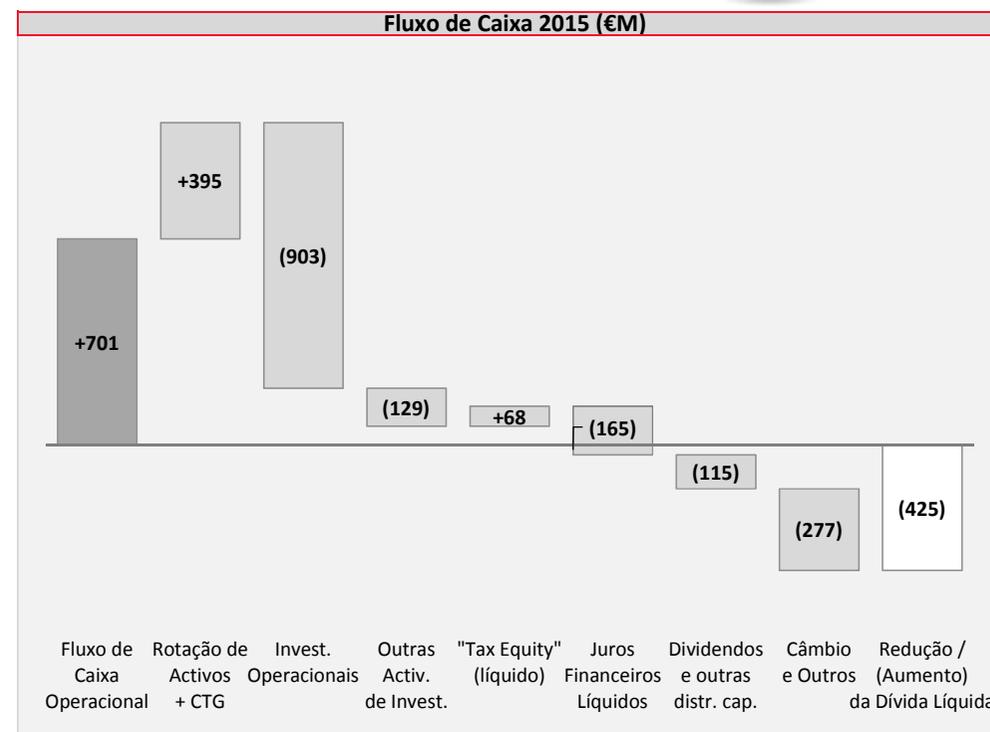
- O Resultado operacional (EBIT) aumentou em €155M vs. 2014 (ou +37%) para €578M, dado o desempenho do EBITDA, o aumento de €84M nas D&A (incluindo imparidades líquidas com impacto de €22M em 2015 vs. €16M em 2014), o aumento da capacidade e o *forex*.
- Os Resultados financeiros (negativos) aumentaram 14% vs. 2014, principalmente impactado pela apreciação do USD (-1% vs. 2014; *ex-forex* e eventos não-recorrentes). Os Juros financeiros líquidos diminuíram 8% vs. 2014 (ou -13% *ex-forex*), dado o menor custo da dívida (4,3% em Dez-15 vs. 5,2% em Dez-14). Os Custos com parcerias com investidores aumentaram €22M, dado o *forex* e novas estruturas de *tax equity*, os juros capitalizados diminuíram €4M (ou -14% vs. 2014). O *forex* e derivados tiveram um impacto negativo (-€3M). Outros custos financeiros aumentaram em €27M, explicado pelo abate (€8M, não-caixa) de custos diferidos em balanço relacionados com a reestruturação de determinados *project finance* (2T15), e pelas menores receitas de juros após a consolidação da ENEOP.
- Em 2015, os ganhos em associadas totalizaram -€2M, refletindo sobretudo a menor participação da EDPR na ENEOP e em associadas em Espanha e nos EUA (pág. 23).
- O Resultado Antes de Impostos somou €291M (+50% vs. 2014), e os impostos sobre o rendimento €45M. Os resultados atribuídos a interesses não controláveis somaram €79M (+€27M), dadas as transações com EFG Hermes (Out-14), Northleaf (Nov-14), DIF III (Mar-15) e Fiera Axium (termo em Abr-15) no âmbito da rotação de activos, e com a CTG (Mai-15; Brasil).
- O Resultado líquido totalizou €167M (+€41M vs. 2014) e o Resultado líquido ajustado €108M (+13% vs. 2014) (ajustado para eventos não-recorrentes, *forex* e ganhos de capital).

Fluxo de Caixa	2015	2014	Δ 15/14
<b>EBITDA</b>	<b>1.142</b>	<b>903</b>	<b>+26%</b>
Imposto corrente	(51)	(50)	+3%
Juros financeiros líquidos	(188)	(207)	(9%)
Ganhos em associadas	(2)	22	(107%)
<b>FFO (Funds from operations)</b>	<b>901</b>	<b>668</b>	<b>+35%</b>
Juros financeiros líquidos	188	207	(9%)
Ganhos em associadas	2	(22)	(107%)
Outros ajustamentos e variações não financeiras	(263)	(130)	+103%
Variações de fundo de manei	(127)	(16)	-
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>701</b>	<b>707</b>	<b>(1%)</b>
Investimentos operacionais	(903)	(732)	+23%
Investimentos (financeiros)/desinvestimentos	(157)	(19)	-
Variação de fundo de manei de fornecedores de imobilizado	26	192	(86%)
Government grants	1	22	(93%)
<b>Fluxo de Caixa Operacional líquido</b>	<b>(330)</b>	<b>169</b>	<b>-</b>
Venda de interesses não controláveis e empréstimos accionistas	395	215	+84%
Recebimentos com parcerias com invest. instit.	242	217	+11%
Pagamentos com parcerias com invest. instit.	(174)	(70)	+149%
Juros financeiros líquidos (após capitalizações)	(165)	(180)	(8%)
Dividendos líquidos e outras distribuições de capitais	(115)	(79)	+46%
Diferenças cambiais e outros	(277)	(60)	+361%
<b>Redução / (Aumento) de dívida líquida</b>	<b>(425)</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>

Em 2015, a EDPR gerou um Fluxo de Caixa Operacional de €701M (vs. €707M em 2014), com o EBITDA (+26% vs. 2014) impactado pelas alterações no fundo de manei e rúbricas não-caixa.

Os principais movimentos de Fluxo de Caixa em 2015 foram os seguintes:

- Os Fundos Gerados pelas Operações (FFO), calculados como EBITDA após juros da dívida, ganhos em associadas e impostos, somaram €901M (+€233M vs. 2014);
- O Fluxo de Caixa Operacional, sendo o EBITDA líquido de imposto corrente, ajustado por componentes não-caixa e variações de fundo de manei, totalizou €701M. As rubricas não-caixa totalizaram €263M dado o ganho pela aquisição de controlo da ENEOP (+€125M), abates (-€72M), aumento dos proveitos com parcerias com investidores institucionais (+€74M vs. 2014) e *forex*. As variações de fundo de manei totalizaram -€127M, explicado pelos impactos transitórios da regulação em Espanha e o acréscimo de certificados verdes não transacionáveis (antes de 2017) na Roménia e outros eventos pontuais;
- O investimento operacional com adições de capacidade, projectos em construção e desenvolvimento somou €903M (+€170M). Outras actividades de investimento atingiram €129M, reflectindo o ajustamento de activos da ENEOP (€50M), o investimento realizado no Brasil (45% da EDPR Brasil; R\$176M), a aquisição de minoritários em sociedades já controladas em Espanha e faturas de fornecedores de equipamentos ainda não pagas.



- Em 2015, a EDPR recebeu €395M relativos à venda de interesses minoritários. Como parte da estratégia de rotação de activos, no período ocorreu o encaixe da transação com a Fiera Axiom (assinado no 3T14; \$348M) e a conclusão da venda, à DIF III, de um interesse minoritário num parque solar fotovoltaico em operação nos EUA (1T15; \$30M). Como consequência, a EDPR recebeu o montante de €316M, incorporando os valores acordados (€339M) líquido da geração de fluxos de caixa entre o acordo e a conclusão, assim como de custos de transacção. Em 2015, foi também concluída a venda de interesses minoritários em activos no Brasil, à CTG (R\$261M), no contexto da parceria estratégica com a EDP.
- Os recebimentos de parcerias com investidores totalizaram €242M, incluindo a última tranche de uma estrutura assinada no 4T14 (\$43M), e dos parques Rising Tree South de 99 MW e Arbuckle de 100 MW. Os pagamentos a investidores totalizaram €174M vs. €70M em 2014, reflectindo o período de carência de *cash-flow* das estruturas *tax equity* e *forex*.
- O pagamento/recebimento de dividendos e outras distribuições de capital totalizaram €115M, incluindo €35M de dividendos pagos aos accionistas da EDPR. As diferenças cambiais e outros tiveram um impacto negativo, aumentando a dívida líquida em €227M, também explicado pela consolidação da ENEOP (€142M) e pelo impacto da apreciação do Dólar americano e outros impactos cambiais (+€130M em 2015).
- Em suma, em Dez-15 a Dívida líquida aumentou em €425M vs. Dez-14 para €3.707M.

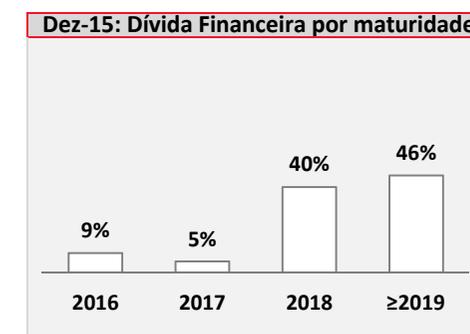
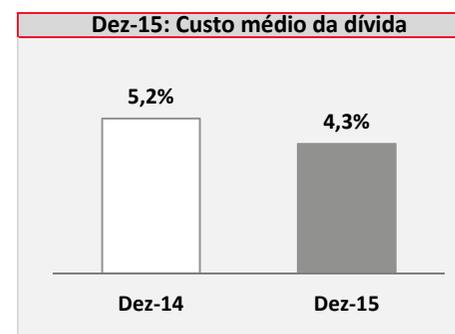
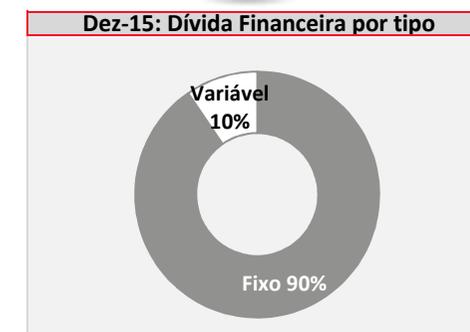
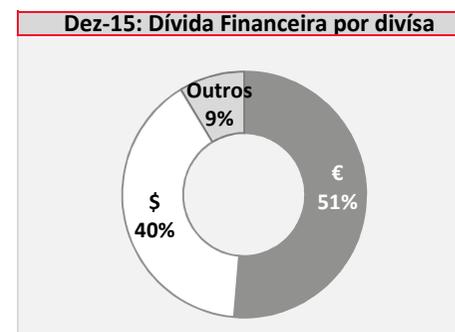
Dívida Líquida (€M)	2015	2014	Δ €
Dívida Financeira Nominal + Juros a liquidar	4.220	3.902	+318
Depósitos colaterais associados com dívida	(73)	(81)	+7
<b>Dívida Financeira Total</b>	<b>4.147</b>	<b>3.821</b>	<b>+326</b>
Caixa e equivalentes	437	369	+68
Empréstimos a empresas associadas e cash pooling	3	170	(167)
<b>Caixa e Equivalentes</b>	<b>439</b>	<b>538</b>	<b>(99)</b>
<b>Dívida Líquida</b>	<b>3.707</b>	<b>3.283</b>	<b>+425</b>

Dívida Média (€M)	2015	2014	Δ %
Dívida financeira média	4.145	3.860	+7%
Dívida líquida média	3.539	3.402	+4%

Divisão da Dívida Líquida por Activos (€M)	2015	2014	Δ €
Dívida líquida relativa a activos em operação	3.658	3.168	+490
Dívida líquida relativa a activos em construção e desenv.	49	115	(66)

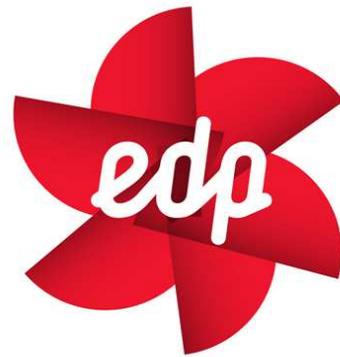
Parcerias com Investidores Institucionais (€M)	2015	2014	Δ €
<b>Passivo com Parcerias com Investidores Institucionais</b>	<b>1.165</b>	<b>1.067</b>	<b>+98</b>

- Em Dez-15, a Dívida Financeira Total da EDPR totalizava €3,7MM, €425M superior vs. Dez-14, reflectindo os recebimentos da estratégia de Rotação de Activos, e por outro lado os investimentos realizados no período e o impacto da consolidação da ENEOP, a apreciação do dólar americano e outras variações cambiais (+€277M).
- Em 2015, a EDPR concluiu três transacções de *project finance*: no Brasil para parques eólicos em construção com 120 MW de capacidade, por um montante total de R\$306M; na Bélgica para um parque eólico em operação com 14 MW de capacidade, por um montante total de €16M; e na Polónia para um parque eólico em operação com 54 MW de capacidade, por 167M Zlotys Polacos.
- Em Dez-15, 74% do total da dívida financeira da EDPR era relativa a empréstimos de longo prazo junto do Grupo EDP – principal accionista da EDPR – com os restantes 26% relativos a empréstimos bancários (principalmente *project finance*).
- O Passivo com parcerias com investidores institucionais aumentou para €1.165M (vs. €1.067M em Dez-14) devido à apreciação do dólar americano, às novas parcerias de financiamento de *tax equity* durante o período (\$242M) e deduzido dos benefícios fiscais já capturados pelos parceiros de estruturas de financiamento de *tax equity*.



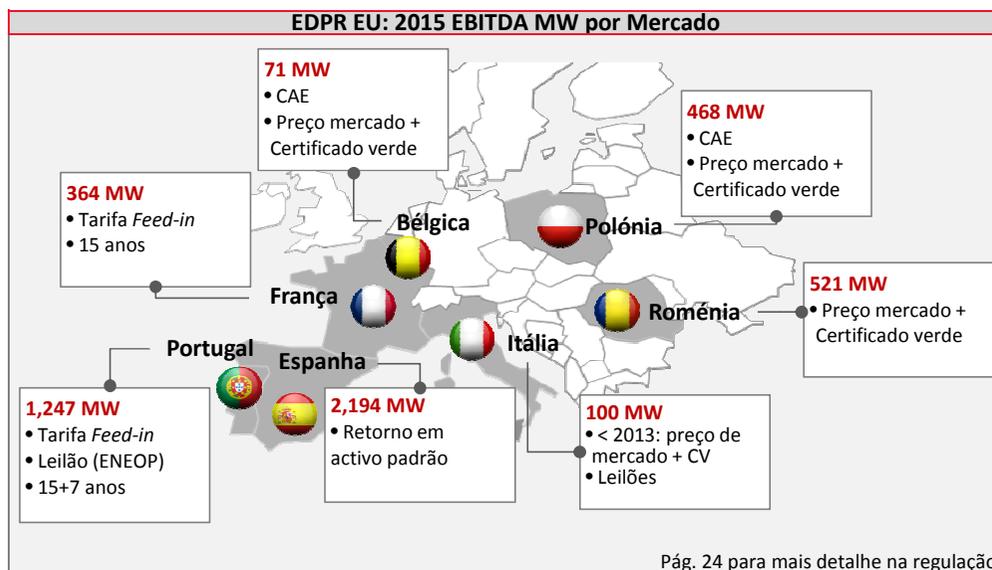
- Em Dez-15, a dívida financeira da EDPR denominada em Euros representava 51%, enquanto 40% estava denominada em Dólares americanos, devido aos investimentos nos EUA, e os restantes 9% relacionados maioritariamente com estruturas de *project finance* denominadas em Zlotys Polacos e em Reais Brasileiros.
- A EDPR continua a seguir uma estratégia de financiamento de taxa fixa de longo prazo, procurando igualar o perfil da dívida e dos fluxos de caixa operacional, mitigando o risco da taxa de juro. Deste modo, em Dez-15, 90% da dívida financeira estava contratada com a taxa de juro fixa e apenas 14% possuía maturidade definida até 2018. 40% tinha maturidade em 2018, reflectindo a dívida a 10 anos concedida pela EDP em 2008, e 46% em 2019 e seguintes.
- Em 2015, as renegociações da dívida com a EDP totalizaram €1,2MM, com impacto positivo futuro de €26M (antes de imposto e numa base anual). Adicionalmente, a EDPR reestruturou duas estruturas de *project finance* com impacto positivo futuro de €3M (antes de impostos e numa base anual). Em Dez-15, a taxa de juro média era de 4,3%, inferior a 5,2% em Dez-14, espelhando as renegociações de parte da dívida de longo prazo com a EDP e outras instituições.

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



**renováveis**

**Plataformas de Actividade**



EBITDA MW	2015	2014	Δ 15/14
Espanha	2.194	2.194	-
Portugal	1.247	624	+623
França	364	340	+24
Bélgica	71	71	-
Polónia	468	392	+77
Roménia	521	521	-
Itália	100	90	+10
<b>Europa</b>	<b>4.965</b>	<b>4.231</b>	<b>+734</b>

Factor de Utilização (%)	2015	2014	Δ 15/14
Espanha	26%	28%	(2pp)
Portugal	27%	30%	(3pp)
França	26%	24%	+2pp
Bélgica	25%	22%	+2pp
Polónia	28%	24%	+4pp
Roménia	26%	22%	+4pp
Itália	28%	26%	+2pp
<b>Europa</b>	<b>26%</b>	<b>27%</b>	<b>(1pp)</b>

- Na Europa, a capacidade instalada consolidada EBITDA totalizava 4.965 MW em Dez-15, um crescimento de 734 MW vs. 2014. Dos 734 EBITDA MW, 623 MW compreendem as operações da EDPR em Portugal (incluindo 613 MW relativos à consolidação da ENEOP, 77 MW na Polónia, 24 MW em França e 10 MW em Itália).
- Do total de 4.965 MW instalados na Europa (EBTIDA MW), 4.912 MW são relativos a parques eólicos *onshore* e 52 MW a solar fotovoltaico (dos quais 50 MW na Roménia e 2 MW em Portugal).
- Em Espanha, a EDPR tinha 2,2 GW de capacidade de EBITDA instalada dos quais, após a aprovação do RDL 413/2014 em Jun-14, c.9% não possuem complemento de capacidade e a restante capacidade é remunerada de acordo com o preço de mercado, ajustado por bandas superiores e inferiores, juntamente com um complemento por MW para atingir o retorno pré-estabelecido. Em Portugal, a capacidade EBITDA instalada era de 1.247 MW representando 25% da capacidade EBITDA da EDPR na Europa. Em Dez-15, no Resto da Europa a capacidade instalada ascendia a 1,5 GW, representando 31% da capacidade EBITDA da EDPR na Europa.
- Para além da capacidade EBITDA instalada de 4.965 MW, em Dez-15, a EDPR tinha na Europa instalados 177 MW consolidados pelo método de equivalência patrimonial, relativos a participações minoritárias em Espanha.

- Desde 1-Set, a capacidade EBITDA consolidada da EDPR em Portugal inclui 613 MW relativos à ENEOP (anteriormente a EDPR consolidava 533 MW pelo método de equivalência patrimonial).
- Na Europa, a EDPR atingiu em 2015 um factor de utilização de 26% (vs. 27% em 2014), com a comparação impactada pelo factor de utilização excepcional alcançado no 1S14.
- No período, a EDPR atingiu um factor de utilização de 26% em Espanha, inferior vs. 2014 mas acima da média do mercado (+2pp). Em Portugal, o factor de utilização da EDPR foi de 27%, inferior vs. 30% no período anterior, mas em linha com o esperado para um ano médio. Em França, Bélgica e Itália o factor de utilização foi 2pp superior vs. 2014, alcançando 26%, 25% e 28% respectivamente. Também beneficiando do maior recurso eólico no período, os factores de utilização na Polónia e Roménia aumentaram em 4pp vs. 2014, para 28% e 26% respectivamente.

 Espanha	2015	2014	Δ 15/14
<b>Produção (GWh)</b>	4.847	5.176	(6%)
Produção c/complemento de capacidade (GWh)	4.438	4.747	(7%)
Produção Standard (GWh)	4.100	4.097	+0,1%
Produção superior/(inferior) à standard (GWh)	338	650	(48%)
Produção s/complemento de capacidade (GWh)	409	429	(5%)
<b>Preço de venda + Complemento de capacidade</b>			
Preço realizado na pool (€/MWh)	€45,3	€34,9	+30%
Ajustamento regulatório para GWh standard (€M)	-	€4,9	-
Remuneração ao investimento (€M)	€158,0	€160,9	(2%)
Ganhos/(perdas) com coberturas (€M)	(€8,4)	€0,7	-
<b>Vendas de electricidade (€M)</b>	<b>368,7</b>	<b>346,8</b>	<b>+6%</b>

 Portugal	2015	2014	Δ 15/14
Produção (GWh)	1.991	1.652	+21%
Preço médio de venda (€/MWh)	€95,0	€98,3	(3%)
<b>Vendas de electricidade (€M)</b>	<b>189,1</b>	<b>162,4</b>	<b>+16%</b>

 França	2015	2014	Δ 15/14
Produção (GWh)	785	695	+13%
Preço médio de venda (€/MWh)	€90,9	€90,4	+1%
<b>Vendas de electricidade (€M)</b>	<b>71,3</b>	<b>62,8</b>	<b>+14%</b>

- Em Espanha, a EDPR produziu 4,8 TWh (-6% vs. 2014), dos quais 92% foram gerados por capacidade com complemento. De acordo com o RDL 413/2014, aprovado em Jun-14, as energias renováveis recebem preço de mercado e um complemento por capacidade (€/MW) para alcançar o retorno pré-estabelecido. Em 2015, o preço de mercado foi de €45/MWh, superior aos €35/MWh registados em 2014 devido às condições anormais de mercado, e o complemento de capacidade totalizou €158M (2014 inclui um ajustamento relativo a 2013). As vendas no período somaram €369M (+6% vs. 2014). Para 2016 e 2017, a EDPR tem uma estratégia de cobertura de 2,6 TWh a €47/MWh e 2,0 TWh a €46/MWh, respectivamente.
- Em Portugal, em 2015, a produção totalizou 2,0 TWh (+21% vs. 2014), dada a maior capacidade consolidada que mitigou o menor factor de utilização (27% vs. 30% em 2014). Em 2015 o preço de venda médio foi de €95/MWh, reflectindo a consolidação da ENEOP desde 1-Set. As vendas de electricidade totalizaram €189M (+€27M vs. 2014).
- Em França, em 2015, a produção cresceu para 785 GWh (+13% vs. 2014), devido ao aumento da capacidade média instalada, juntamente com um factor de utilização superior (26% vs. 24% em 2014). Reflectindo a indexação da tarifa à inflação, o preço de venda atingiu os €91/MWh que juntamente com a produção do período repercutiu-se em vendas de electricidade no valor de €71M (+14% vs. 2014).

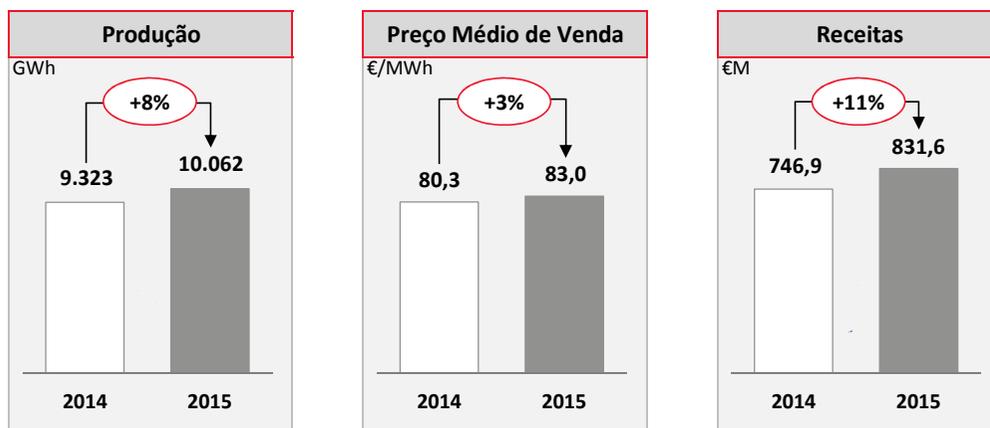
 Itália	2015	2014	Δ 15/14
Produção (GWh)	210	166	+26%
Preço médio de venda (€/MWh)	€117,5	€119,2	(1%)
<b>Vendas de electricidade (€M)</b>	<b>24,6</b>	<b>19,7</b>	<b>+25%</b>

 Polónia	2015	2014	Δ 15/14
Produção (GWh)	951	793	+20%
Preço médio de venda (€/MWh)	€87,8	€94,6	(7%)
<b>Vendas de electricidade (€M)</b>	<b>83,4</b>	<b>75,0</b>	<b>+11%</b>

 Roménia	2015	2014	Δ 15/14
Produção (GWh)	1.127	712	+58%
Preço médio de venda (€/MWh)	€72,2	€94,4	(23%)
<b>Vendas de electricidade (€M)</b>	<b>81,4</b>	<b>67,2</b>	<b>+21%</b>

 Bélgica	2015	2014	Δ 15/14
Produção (GWh)	152	129	+18%
Preço médio de venda (€/MWh)	€108,6	€110,4	(2%)
<b>Vendas de electricidade (€M)</b>	<b>16,5</b>	<b>14,3</b>	<b>+16%</b>

- Em Itália, a produção em 2015 aumentou para 210 GWh, beneficiando do aumento de capacidade (+10 MW) e do superior factor de utilização (+2pp para 28% em 2015). Em 2015, o preço médio foi de €118/MWh devido a uma combinação diferente de parques eólicos em operação (leilões vs. antigo regime). Suportado por uma maior produção, as vendas de electricidade nos 2015 totalizaram €25M (+25% vs. 2014).
- Na Polónia, a produção total aumentou em 20% para 951 GWh, dado o aumento da capacidade média em operação e o maior factor de utilização no período (28%, +4pp vs. 2014). Reflectindo o menor preço de mercado, o preço médio de venda diminuiu 7%, para €88/MWh, no entanto as vendas de electricidade aumentaram para €83M, devido à maior produção.
- Na Roménia, a maior capacidade média em operação no período, e o aumento do factor de utilização (+4pp vs. 2014 para 26%), resultou no aumento da produção para 1,1 TWh (+58% vs. 2014). O preço médio de venda decresceu para €72/MWh, com os certificados verdes a transacionarem no limite inferior do intervalo regulatório. Beneficiando do aumento da produção em 2015, as vendas de electricidade totalizaram €81M (+21% vs. 2014).
- Na Bélgica, a produção em 2015 aumentou em 18% para 152 GWh, suportado por um maior factor de utilização (25% vs. 22% em 2014). Em 2015, o preço médio de venda foi de €109/MWh (-2% vs. 2014), espelhando a estrutura de preço do CAE. Como resultado, as vendas em 2015 aumentaram em €2M, para €17M (+16% vs. 2014).



Rátios eficiência	2015	2014	Δ 15/14
Core Opex (FSE + CP) /MW médios em operação (€m)	40,6	41,0	(1%)
Core Opex (FSE + CP) /MWh (€)	17,6	17,6	+0%

- Em 2015, a produção de electricidade da EDPR na Europa aumentou em 8% vs. 2014 para 10 TWh, beneficiando das adições de capacidade no período apesar do menor factor de utilização (26% vs. 27% em 2014). Em 2015, as operações na Europa representaram 47% do total da produção da EDPR. No período, o preço médio de venda aumentou 3% para €83/MWh, principalmente devido a recuperação do preço de mercado em Espanha vs. 2014.
- As receitas em 2015 totalizaram €832M (+11% ou +€85M), no seguimento do maior preço médio de venda (+3% vs. 2014) e a maior produção (+8% vs. 2014). O aumento das receitas da EDPR na Europa foi principalmente resultado do aumento das receitas no Resto da Europa (+€38M vs. 2014), em Portugal (+€24M vs. 2014) e em Espanha (+€21M vs. 2014 incluindo coberturas).
- Em 2015, os Outros proveitos operacionais totalizaram €140M (+€114M vs. 2014), principalmente explicado pelo ganho (€125M) subsequente à aquisição de controlo de certos activos da ENEOP. Durante o período, os Custos operacionais (Opex) totalizaram €282M (+€53M vs. 2014) devido principalmente ao aumento dos Outros custos operacionais (+€39M vs. 2014), impulsionados por abates de certos projectos (€30M), e ao aumento de rendas e impostos dada a maior capacidade em operação (+€6M vs. 2014) e em menor escala devido ao imposto de 7% sobre as receitas em Espanha (+€2M vs. 2014).

Demonstração de Resultados (€M)	2015	2014	Δ 15/14
<b>Receitas</b>	<b>831,6</b>	<b>746,9</b>	<b>+11%</b>
Outros proveitos operacionais	140,2	26,6	-
Custos Operacionais	(281,6)	(229,0)	+23%
Fornecimentos e serviços externos (FSE)	(150,8)	(141,4)	+7%
Custos com pessoal (CP)	(26,7)	(22,4)	+19%
Outros custos operacionais	(104,1)	(65,2)	+59%
<b>EBITDA</b>	<b>690,2</b>	<b>544,5</b>	<b>+27%</b>
EBITDA/Receitas	83%	73%	+10pp
Provisões	(0,0)	(0,0)	-
Amortizações	(291,3)	(270,8)	+8%
Amortização do proveito diferido (subsídios governamentais)	2,0	1,6	+24%
<b>EBIT</b>	<b>400,8</b>	<b>275,3</b>	<b>+46%</b>

Trabalhadores	2015	2014	Δ 15/14
<b>Europa</b>	<b>445</b>	<b>434</b>	<b>+3%</b>

- Em 2015, o Core opex (definido como Fornecimentos e serviços externos e Custos com pessoal) por MW médio em operação decresceu 1% vs. 2014 para €41m, suportado pela estratégia de gestão de activos da EDPR e a maior capacidade em operação. Reflectindo o menor recurso eólico do período, o Core opex por MWh manteve-se estável vs. 2014 em €17,6.
- No período, o EBITDA totalizou €690M (+27% vs. 2014), com uma margem EBITDA de 83%. Em 2015, as depreciações e amortizações (incluindo abates do período, e liquidadas de incentivos ao investimento) totalizaram €289M. As imparidades no período ascenderam a €22M, reflectindo a extensão por um período mais longo da visão conservadora da EDPR para os seus pressupostos para os activos na Roménia. Em suma, o EBIT atingiu os €401M (+€126M vs. 2014).

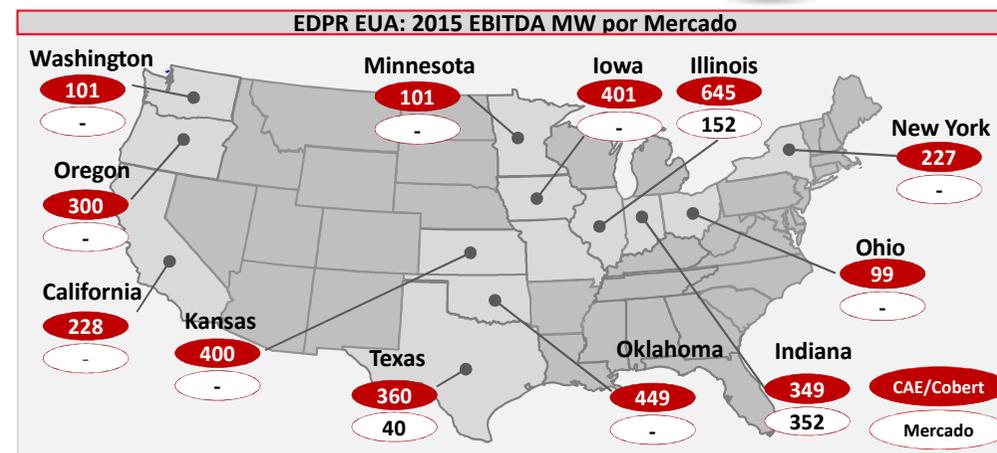
EBITDA MW	2015	2014	Δ 15/14
EUA CAE/Cobertura	3.659	3.251	+408
EUA Mercado	544	554	(10)
Canadá	30	30	-
<b>Total Capacidade Instalada (MW)</b>	<b>4.233</b>	<b>3.835</b>	<b>+398</b>

Factor de Utilização (%)	2015	2014	Δ 15/14
EUA	32%	33%	(1pp)
Oeste	28%	29%	(1pp)
Central	35%	39%	(3pp)
Este	31%	29%	+2pp
Canadá	27%	27%	+1pp
<b>Factor Médio de Utilização</b>	<b>32%</b>	<b>33%</b>	<b>(1pp)</b>

Electricidade Produzida (GWh)	2015	2014	Δ 15/14
EUA CAE/Cobertura de preço	9.282	8.384	+11%
EUA Mercado	1.749	1.761	(1%)
Canadá	72	59	+23%
<b>Total GWh</b>	<b>11.103</b>	<b>10.204</b>	<b>+9%</b>

Preço Médio (\$/MWh)	2015	2014	Δ 15/14
Preço médio CAE/Cobertura de preço	51,9	52,2	(1%)
Preço médio de mercado	43,8	41,4	+6%
Canadá	112,9	132,0	(14%)
<b>Preço Médio Final</b>	<b>51,0</b>	<b>50,8</b>	<b>+0,4%</b>

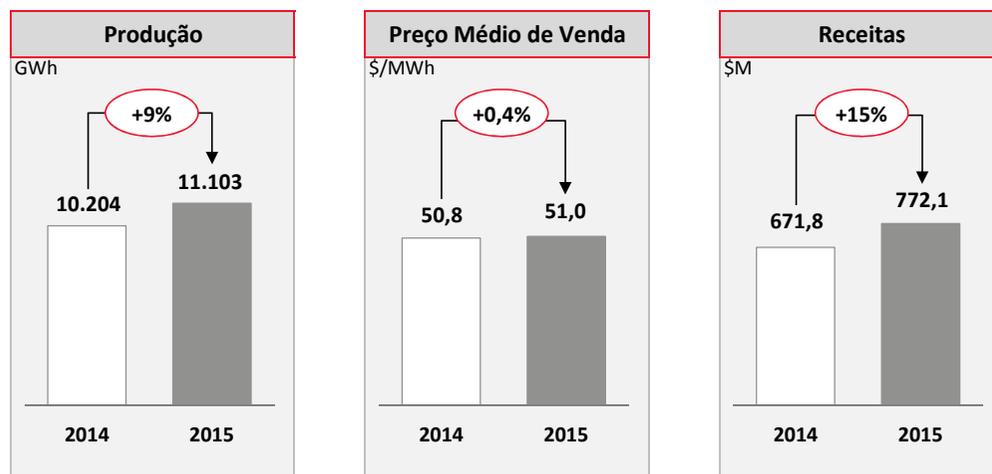
- Em Dez-15, a capacidade instalada EBITDA da EDPR na América do Norte totalizava 4,2 GW (+398 MW vs. 2014), dos quais 4.203 MW nos EUA e 30 MW no Canadá. Dos 4.203 MW instalados nos EUA, 4.173 MW são de energia eólica *onshore*, e 30 MW relativos a um parque de solar fotovoltaico instalado no 4T14. Em Dez-15, na América do Norte a EDPR tinha 3,7 GW remunerados sob contratos de venda de energia de longo prazo (CAE ou cobertura) ou esquemas de remuneração predefinidos, representando 87% de toda a capacidade da EDPR na região.
- Em 2015 a EDPR alcançou, na América do Norte, um factor de utilização de 32% (-1pp vs. 2014), principalmente devido ao menor recurso eólico nas regiões Central e Oeste, apesar do maior recurso eólico no 3T15 (24%, +2pp vs. 2014) assim como no 4T15 (39%, +3pp vs. 2014), mitigando o menor recurso eólico do 1S15. No Canadá, o factor de utilização foi de 27%, +1pp vs. 2014.
- A produção da EDPR na América do Norte aumentou em 9% vs. 2014, atingindo uma produção de 11,1 TWh de energia limpa no período, devido ao aumento da capacidade instalada. Na região, a produção com CAE/Cobertura/Tarifa *feed-in* aumentou 11% vs. 2014 e a produção exposta a preços de mercado diminuiu em 1% vs. 2014, com a produção com CAE/Cobertura/Tarifa *feed-in* a representar 84% da produção no período (vs. 83% em 2014).



Incentivo Fiscal	2015	2014	Δ 15/14
MW sob PTC/ITC (Estrutura Tax Equity)	2.689	2.291	+398
MW sob Cash Grant Flip (Estrutura Tax Equity)	500	500	-
MW sob Cash Grant	1.014	1.014	-

Receitas (\$M)	2015	2014	Δ 15/14
Vendas de electricidade e outros	553,0	507,6	+9%
Proveitos com parcerias com investidores institucionais	219,1	164,2	+33%
<b>Total Receitas</b>	<b>772,1</b>	<b>671,8</b>	<b>+15%</b>

- O preço médio de venda atingiu os \$51/MWh (inalterado vs. 2014). Nos EUA o preço médio de venda aumentou para \$51/MWh (vs. \$50/MWh em 2014), beneficiando da maior produção relativa a CAEs/Coberturas juntamente com o aumento do preço realizado no mercado grossista (\$44/MWh, +6% vs. 2014, dadas as condições climáticas extremas de 2014, que aumentaram os custos de balanceamento e congestionamento da rede, juntamente com o aumento dos preços em 2015 devido principalmente ao aumento do preço dos RECs). No Canadá o preço médio foi de \$113/MWh, inferior ao de 2014 reflectindo maioritariamente efeitos cambiais.
- Beneficiando da estabilidade do preço médio de venda e da maior produção (+9% vs. 2014), em 2015 as vendas de electricidade aumentaram em 9% vs. 2014 para \$553M. Os Proveitos de parcerias com investidores institucionais cresceram €55M para \$219M, no seguimento de um evento não-recorrente (\$33m) derivado da actualização do passivo com interesses residuais *post-flip* em parcerias institucionais, e a produção dos parques com PTCs. Em suma, as receitas na América do Norte aumentaram em 15% (ou \$100M) para \$772M.
- O crescimento estratégico da EDPR nos EUA é suportado por um total de 1,5 GW de novos CAEs assegurados para projectos a serem instalados durante o período 2014-17, reforçando o baixo perfil de risco da empresa e garantindo uma sólida visibilidade nas perspectivas de crescimento. Do total de 1,5 GW assegurados, 727 MW foram instalados em 2014 e 2015.



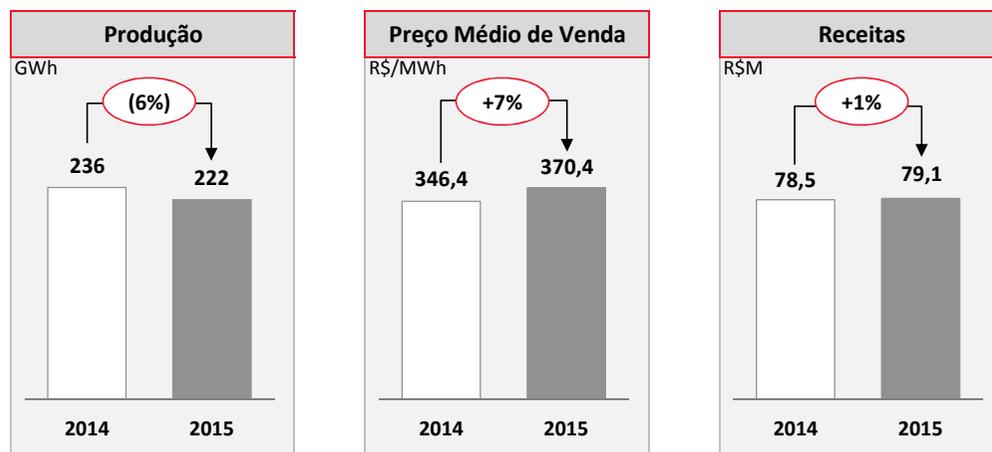
Rátios eficiência	2015	2014	Δ 15/14
Core Opex (FSE + CP) /MW médios em operação (\$m)	49,6	51,3	(3%)
Core Opex (FSE + CP) /MWh (\$)	17,4	17,8	(2%)

- Em 2015, as vendas de electricidade na América do Norte aumentaram em 9% para \$553M, suportadas por uma maior produção no período (+9% vs. 2014) juntamente com um preço médio de venda estável (\$51/MWh). Os Proveitos com parcerias com investidores institucionais totalizaram \$219M (+33% ou +\$55M, dos quais \$33M relativos à actualização do passivo com interesses residuais *post-flip* em parcerias institucionais). No seguimento das vendas, em 2015 as receitas na América do Norte aumentaram em 15%, atingindo o total de \$772M.
- No período, os Outros proveitos operacionais diminuíram em \$1M vs. 2014, devido principalmente às maiores compensações recebidas por perdas e danos em 2014. Os Custos operacionais (Opex) cresceram em \$64M vs. 2014, para \$281M, principalmente como resultado do aumento dos Outros custos operacionais (+\$52M vs. 2014) e em menor escala, devido ao aumento nos Custos com pessoal e Fornecimentos e serviços externos. O aumento dos Outros custos operacionais (+\$52M vs. 2014) reflecte \$46M de abates no período e a contabilização de impostos sobre a propriedade relativa aos novos parques eólicos.
- Espelhando o controlo de custos e os níveis de eficiência, o *Core opex* (definido como Fornecimentos e serviços externos e Custo com Pessoal) por MW médio em operação decresceu 3% vs. 2014, e decresceu 2% em termos de MWh (devido ao menor recurso eólico).
- Beneficiando da maior produção no período, o EBITDA aumentou em 7% vs. 2014, para \$513M, resultando numa margem EBITDA de 66% (-5pp vs. 2014).

Demonstração de Resultados (US\$m)	2015	2014	Δ 15/14
Vendas de electricidade e outros	553,0	507,6	+9%
Proveitos com parcerias com investidores institucionais	219,1	164,2	+33%
<b>Receitas</b>	<b>772,1</b>	<b>671,8</b>	<b>+15%</b>
Outros proveitos operacionais	21,8	22,6	(4%)
Custos Operacionais	(281,2)	(217,0)	+30%
Fornecimentos e serviços externos (FSE)	(149,0)	(144,5)	+3%
Custos com pessoal (CP)	(44,6)	(37,0)	+21%
Outros custos operacionais	(87,6)	(35,6)	+146%
<b>EBITDA</b>	<b>512,7</b>	<b>477,4</b>	<b>+7%</b>
<i>EBITDA/Receitas</i>	<i>66%</i>	<i>71%</i>	<i>(5pp)</i>
Provisões	0,2	-	-
Amortizações	(319,6)	(292,1)	+9%
Amortização dos proveitos diferidos (subsídios governamentais)	23,1	23,1	+0,1%
<b>EBIT</b>	<b>216,4</b>	<b>208,4</b>	<b>+4%</b>

Trabalhadores	2015	2014	Δ 15/14
<b>América do Norte</b>	<b>383</b>	<b>316</b>	<b>+21%</b>

- Em resultado do desempenho do EBITDA (+7% vs. 2014), e do aumento de depreciações e amortizações (incluindo imparidades e amortizações líquidas de incentivos ao investimento) devido às adições de capacidade no período, o EBIT aumentou +4% vs. 2014, para \$216M.
- Em 2015, a EDPR concluiu a execução de duas transações relacionadas com a sua estratégia de Rotação de Activos nos EUA e em Nov-15 garantiu uma nova transação:
  - 1) a venda de um interesse minoritário num portfólio de activos eólicos nos EUA, com 1,1 GW de capacidade total, à Fiera Axiom por \$348M (assinado no 2S14);
  - 2) a venda de 49% da participação no parque solar fotovoltaico Lone Valley de 30 MW a DIF III por \$30M (assinado no 1S15);
  - 3) garantiu a venda de um interesse minoritário num portfólio de activos eólicos nos EUA, com 1 GW de capacidade total, à Axiom (cujo encaixe ocorreu em Jan-2016).
- Em 2015, a EDPR recebeu um total de \$268M relativos à última parcela de uma estrutura de financiamento *tax equity* assinada em Out-14 (\$43M), e a parcerias institucionais para os 99 MW do parque Rising Tree South e os 100 MW do parque Arbuckle, assinadas em 2015.
- Adicionalmente, em Out-15, a EDPR assinou uma parceria institucional com uma filial da Google Inc. para o parque eólico de Waverly com capacidade instalada de 199 MW. O fecho desta transação ocorreu no 1T16, com o qual a EDPR encaixou o total de \$238M.



Rácios eficiência	2015	2014	Δ 15/14
Core Opex (FSE + CP) /MW médios em operação (R\$m)	314,1	277,6	+13%
Core Opex (FSE + CP) /MWh (R\$)	118,4	98,6	+20%

- Em Dez-15, a EDPR tinha 84 MW de capacidade eólica instalada no Brasil, 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 2015, a EDPR gerou 222 GWh, um decréscimo de 6% vs. 2014, na sequência do menor recurso eólico no período (30% vs. 32% em 2014).
- Em 2015 o preço médio de venda no Brasil aumentou em 7% vs. 2014, para R\$370/MWh, como consequência da indexação à inflação.
- Em 2015, as Receitas da EDPR no Brasil atingiram os R\$79M (+1% vs. 2014), dado o aumento no preço médio de venda (+7% vs. 2014), apesar do impacto da menor produção (-6% vs. 2014). No período, os Outros proveitos operacionais totalizaram R\$2M, na sequência da reversão de uma provisão, enquanto que os Custos operacionais aumentaram em R\$5M, no seguimento do aumento de R\$2M vs. 2014 dos Custos com pessoal e Outros custos operacionais, juntamente com o aumento de R\$1M nos Fornecimentos e serviços externos.
- Em resumo, o EBITDA totalizou R\$45M (-5% vs. 2014), representando uma margem EBITDA de 58% (vs. 61% nos 2014).

Demonstração de Resultados (R\$M)	2015	2014	Δ 15/14
<b>Receitas</b>	<b>79,1</b>	<b>78,5</b>	<b>+1%</b>
Outros proveitos operacionais	2,3	0,04	-
Custos Operacionais	(35,9)	(30,8)	+17%
Fornecimentos e serviços externos (FSE)	(20,5)	(19,1)	+7%
Custos com pessoal (CP)	(5,8)	(4,2)	+39%
Outros custos operacionais	(9,6)	(7,5)	+27%
<b>EBITDA</b>	<b>45,5</b>	<b>47,7</b>	<b>(5%)</b>
EBITDA/Receitas	58%	61%	(3,3pp)
Provisões	-	-	-
Amortizações	(18,9)	(18,5)	+1,8%
Amortização dos proveitos diferidos (subsídios governamentais)	0,1	0,1	-
<b>EBIT</b>	<b>26,7</b>	<b>29,3</b>	<b>(9%)</b>

Trabalhadores	2015	2014	Δ 15/14
<b>Brasil</b>	<b>32</b>	<b>26</b>	<b>+23%</b>

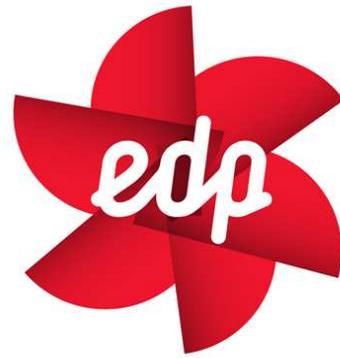
- Nos anteriores leilões de energia no Brasil, a EDPR garantiu contratos CAE para 20 anos para parques eólicos com 377 MW de capacidade eólica total. Em Dez-11, foram atribuídos à EDPR 120 MW, que em Dez-15 estavam em fase de construção, juntamente com 117 MW e 140 MW atribuídos em Dez-13 e Nov-15, respectivamente. A atribuição dos contractos CAE mencionados, reforça a presença da EDPR num mercado com baixo perfil de risco, com fortes perspectivas de crescimento e um recurso eólico atractivo.
- No seguimento do MdE assinado em Nov-14 com a EDP Brasil para a aquisição de uma participação de 45% na EDPR Brasil, em Abr-15 a EDPR e EDP Brasil acordaram o preço da transacção em R\$190M (que inclui pagamentos de *earn-out*). A conclusão da transacção ocorreu no fim de 2015 com R\$176M pagos pela EDPR.
- Adicionalmente, em Dez-14, a EDPR chegou a um acordo com a CTG para a venda de uma participação accionista de 49% em parques eólicos, em operação e em fase de desenvolvimento, no Brasil. No âmbito da transacção, incluíam-se 84 MW em operação, assim como 237 MW em desenvolvimento com CAE já atribuído. A conclusão financeira desta parceria estratégica com a CTG ocorreu no 2T15, e em consequência a EDPR encaixou R\$261M.



## Dados Trimestrais

Dados Trimestrais	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	Δ Anual	Δ Trimestral
<b>MW EBITDA</b>							
Europa	4.231	4.231	4.237	4.860	4.965	+17%	+2%
América do Norte	3.835	3.835	3.934	3.934	4.233	+10%	+8%
Brasil	84	84	84	84	84	-	-
<b>EDPR</b>	<b>8.149</b>	<b>8.149</b>	<b>8.254</b>	<b>8.878</b>	<b>9.281</b>	<b>+14%</b>	<b>+5%</b>
<b>Factor Médio de Utilização</b>							
Europa	28%	33%	25%	21%	27%	(1pp)	+6pp
América do Norte	36%	34%	33%	24%	39%	+3pp	+15pp
Brasil	34%	25%	27%	33%	36%	+2pp	+3pp
<b>EDPR</b>	<b>32%</b>	<b>34%</b>	<b>28%</b>	<b>22%</b>	<b>32%</b>	<b>+1pp</b>	<b>+10pp</b>
<b>GWh</b>							
Europa	2.463	2.932	2.254	2.015	2.861	+16%	+42%
América do Norte	2.868	2.808	2.754	2.076	3.466	+21%	+67%
Brasil	63	46	49	61	66	+6%	+8%
<b>EDPR</b>	<b>5.394</b>	<b>5.786</b>	<b>5.056</b>	<b>4.152</b>	<b>6.394</b>	<b>+19%</b>	<b>+54%</b>
<b>Tarifa/Preço de Venda</b>							
Europa (€/MWh)	78,5	82,6	81,5	87,0	81,7	+4%	(6%)
América do Norte (\$/MWh) <sup>(1)</sup>	50,5	52,7	51,4	52,4	48,6	(4%)	(7%)
Brasil (R\$/MWh)	355,1	369,7	367,7	373,6	369,9	+4%	(1%)
<b>Preço Médio do Portfólio (€/MWh) <sup>(1)</sup></b>	<b>58,4</b>	<b>65,5</b>	<b>62,7</b>	<b>67,2</b>	<b>61,4</b>	<b>+5%</b>	<b>(9%)</b>
<b>Receitas (€M)</b>							
Europa	193	241	183	174	233	+21%	+34%
América do Norte	148	172	167	126	230	+56%	+83%
Brasil	7	5	5	6	6	(16%)	+1%
<b>EDPR</b>	<b>347</b>	<b>418</b>	<b>355</b>	<b>306</b>	<b>468</b>	<b>+35%</b>	<b>+53%</b>
<b>EBITDA (€M)</b>							
Europa	150	179	130	201	181	+20%	(10%)
América do Norte	110	115	128	38	180	+65%	+371%
Brasil	4	3	2	4	3	(33%)	(30%)
<b>EDPR</b>	<b>261</b>	<b>293</b>	<b>255</b>	<b>235</b>	<b>360</b>	<b>+38%</b>	<b>+54%</b>
<b>EBITDA/Receitas</b>							
Europa	78,0%	74,0%	71,1%	115,1%	77,6%	(0pp)	(38pp)
América do Norte	74,1%	67,1%	76,5%	30,4%	78,3%	+4pp	+48pp
Brasil	64,5%	54,9%	48,6%	74,3%	51,1%	(13pp)	(23pp)
<b>EDPR</b>	<b>75,4%</b>	<b>70,1%</b>	<b>71,7%</b>	<b>76,6%</b>	<b>76,9%</b>	<b>+2pp</b>	<b>+0pp</b>
<b>Resultado Líquido EDPR (€M)</b>	<b>73</b>	<b>56</b>	<b>14</b>	<b>30</b>	<b>67</b>	<b>(8%)</b>	<b>+122%</b>
<b>Capex (€M)</b>							
Europa	84	20	21	36	107	+28%	+196%
América do Norte	335	116	131	226	172	(49%)	(24%)
Brasil	15	27	6	11	29	+87%	+157%
<b>EDPR</b>	<b>434</b>	<b>163</b>	<b>159</b>	<b>274</b>	<b>307</b>	<b>(29%)</b>	<b>+12%</b>
<b>Dívida Líquida (€M)</b>	<b>3.283</b>	<b>3.522</b>	<b>3.472</b>	<b>3.686</b>	<b>3.707</b>	<b>+13%</b>	<b>+1%</b>
<b>Passivo com parcerias com investidores instit. (€M)</b>	<b>1.067</b>	<b>1.184</b>	<b>1.175</b>	<b>1.114</b>	<b>1.165</b>	<b>+9%</b>	<b>+5%</b>

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



**renováveis**

## **Demonstrações Financeiras**

# EDPR: Demonstração de Resultados por Região



2015 (€M)	Europa	Amér. Norte	Brasil	Outros/Aj.	Consolidado
Vendas de electricidade e outros	831,6	498,2	21,4	(1,6)	1.349,6
Proveitos com parcerias com investidores institucionais	-	197,4	-	-	197,4
<b>Receitas</b>	<b>831,6</b>	<b>695,7</b>	<b>21,4</b>	<b>(1,6)</b>	<b>1.547,0</b>
<b>Outros proveitos operacionais</b>	<b>140,2</b>	<b>19,6</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>161,6</b>
<b>Custos Operacionais</b>	<b>(281,6)</b>	<b>(253,4)</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(21,6)</b>	<b>(566,3)</b>
Fornecimentos e serviços externos	(150,8)	(134,3)	(5,5)	(2,1)	(292,7)
Custos com pessoal	(26,7)	(40,2)	(1,6)	(15,8)	(84,3)
Outros custos operacionais	(104,1)	(79,0)	(2,6)	(3,7)	(189,3)
<b>EBITDA</b>	<b>690,2</b>	<b>461,9</b>	<b>12,3</b>	<b>(22,1)</b>	<b>1.142,3</b>
<i>EBITDA/Receitas</i>	83%	66%	58%	<i>n.a.</i>	74%
Provisões	(0,0)	0,2	-	0,0	0,2
Amortizações	(291,3)	(287,9)	(5,1)	(3,2)	(587,5)
Amortização dos proveitos diferidos (subsídios governamentais)	2,0	20,8	0,0	(0,0)	22,8
<b>EBIT</b>	<b>400,8</b>	<b>195,0</b>	<b>7,2</b>	<b>(25,2)</b>	<b>577,8</b>

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
<b>Receitas</b>	<b>746,9</b>	<b>505,6</b>	<b>25,1</b>	<b>(1,0)</b>	<b>1.276,7</b>
<b>Outros proveitos operacionais</b>	<b>26,6</b>	<b>17,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,1</b>	<b>45,7</b>
<b>Custos Operacionais</b>	<b>(229,0)</b>	<b>(163,4)</b>	<b>(9,9)</b>	<b>(17,0)</b>	<b>(419,2)</b>
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)
<b>EBITDA</b>	<b>544,5</b>	<b>359,3</b>	<b>15,3</b>	<b>(15,8)</b>	<b>903,2</b>
<i>EBITDA/Receitas</i>	73%	71%	61%	<i>n.a.</i>	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
<b>EBIT</b>	<b>275,3</b>	<b>156,8</b>	<b>9,4</b>	<b>(19,1)</b>	<b>422,4</b>

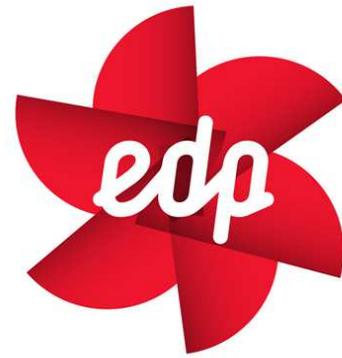
# EDPR Europa: Demonstração de Resultados por País



2015 (€M)	Espanha	Portugal	RdE	Outros/Aj. <sup>(1)</sup>	Total Europa
Receitas	375,4	190,2	272,0	(6,0)	831,6
Custos Operacionais e Outros proveitos operacionais	(126,0)	87,6	(93,0)	(10,0)	(141,4)
<b>EBITDA</b>	<b>249,4</b>	<b>277,8</b>	<b>179,0</b>	<b>(16,0)</b>	<b>690,2</b>
<i>EBITDA/Receitas</i>	<i>66%</i>	<i>146%</i>	<i>66%</i>	<i>n.a.</i>	<i>83%</i>
Amortizações e Provisões	(132,6)	(43,5)	(108,7)	(4,5)	(289,3)
<b>EBIT</b>	<b>116,8</b>	<b>234,3</b>	<b>70,3</b>	<b>(20,6)</b>	<b>400,8</b>

2014 (€M)	Espanha	Portugal	RdE	Outros/Aj. <sup>(1)</sup>	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)
<b>EBITDA</b>	<b>226,7</b>	<b>134,3</b>	<b>168,8</b>	<b>14,7</b>	<b>544,5</b>
<i>EBITDA/Receitas</i>	<i>66%</i>	<i>81%</i>	<i>72%</i>	<i>n.a.</i>	<i>73%</i>
Amortizações e Provisões	(133,3)	(27,3)	(103,9)	(4,7)	(269,2)
<b>EBIT</b>	<b>93,4</b>	<b>107,1</b>	<b>64,9</b>	<b>9,9</b>	<b>275,3</b>

<sup>(1)</sup> **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 incluídos na plataforma Espanha apenas para efeitos de análise



renováveis

Anexo

# Consolidado por Equity & Interesses não controláveis (MW)



## Equity Consolidated (MW) <sup>(1)</sup>

Interesses EDPR	MW			Resultado Líquido Equivalente			EBITDA Equivalente (€M)		
	País	2015	2014	Δ Anual	2015	2014	Δ Anual	2015	2014
Portugal - ENEOP	-	533	(533)	€6,0M	€13,0M	(€7,0M)	€45,1M	€64,1M	(30%)
Espanha	177	174	+3	€1,3M	(€0,3M)	+€1,6M	€11,3M	€9,9M	+14%
EUA	179	179	-	(\$8,5M)	\$0,3M	(\$8,8M)	\$7,8M	\$17,0M	(54%)

## Non-controlling Interest (Net MW)

Capacidade Instalada (MW)	2015	Δ Anual
Spain	71	(153)
Portugal	318	+2
Rest of Europe (RoE)	271	(6)
North America	765	+409
Brazil	41	+3
<b>Total</b>	<b>1.466</b>	<b>+256</b>

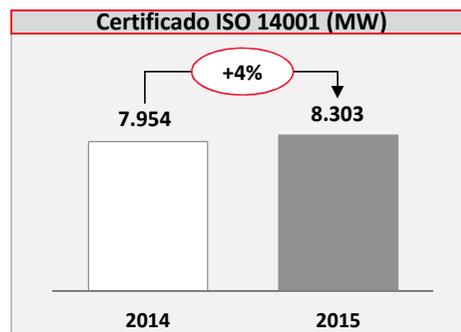
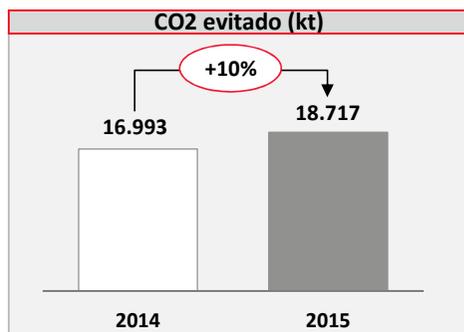
- Em Dez-15, a EDPR geria um total de 1,5 GW correspondentes a minoritários detidos por parceiros institucionais e estratégicos, um aumento de 256 MW vs. Dez-14, reflectindo maioritariamente a conclusão das transacções de rotação de activos com a Fiera Axiom (EUA) e DIF III (EUA), como parte da estratégia de rotação de activos, e à CTG (Brasil) no contexto da parceria estratégica com a EDP. A estratégia de rotação de activos da EDPR é baseada na venda de activos minoritários em parques eólicos operacionalmente otimizados reinvestindo em projectos com valor acrescentado. Adicionalmente, em 2015, a EDPR adquiriu participações minoritárias em sociedades já controladas em Espanha e no Resto da Europa.

(1) Apenas considera associadas com capacidade instalada.

País	Descrição Sumário
 <b>EUA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vendas podem ser através de CAEs (até 20 anos), Coberturas ou Preços de mercado</li> <li>Certificados verdes (Créditos de Energia Verde, REC) sujeitos à regulação de cada estado</li> <li>Incentivo fiscal: <ul style="list-style-type: none"> <li>PTC ao longo de 10 anos desde a data de operação (\$23/MWh em 2013)</li> <li>Parques eólicos com construção em 2009/10 podem optar por 30% cash grant em detrimento do PTC</li> </ul> </li> </ul>
 <b>Canadá</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tarifa Feed-in (Ontário)</li> <li>Duração: 20 anos</li> </ul>
 <b>Espanha</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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</li> <li>Prémio calculado tendo por base activos padrão (factor de utilização standard, produção e custos)</li> </ul>
 <b>Portugal</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>EBITDA MW: Tarifa Feed-in actualizada com inflação e negativamente correlacionada com o factor de utilização ao longo do ano. Duração: 15 anos (tarifa Feed-in com inflação) + 7 anos (extensão com limite superior e inferior €74/MWh - €98/MWh)</li> <li>ENEOP: preço definido em concurso competitivo internacional, duração de 33 GWh de produção (por MW) até um limite de 15 anos + 7 anos (extensão com limite superior e inferior €74/MWh - €98/MWh). Tarifa inicial de c.€74/MWh ajustada por inflação nos anos seguintes</li> </ul>
 <b>França</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tarifa Feed-in por 15 anos: <ul style="list-style-type: none"> <li>Primeiros 10 anos: €82/MWh; ajustado à inflação</li> <li>Anos 11-15: dependendo do factor de utilização os parques eólicos recebem €82/MWh @2.400 horas, decrescendo para €28/MWh @3.600 horas</li> </ul> </li> </ul>

País	Descrição Sumário
 <b>Bélgica</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Preço de mercado e sistema de certificados verdes (CVs)</li> <li>Preços máximos e mínimos para Wallonia (€65/MWh-100/MWh) e Flandres (€90/MWh-100/MWh)</li> <li>Opção de negociar CAEs de longo-prazo</li> </ul>
 <b>Polónia</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Opção de escolha de preço regulado de electricidade (PLN163,58/MWh in 2015) ou negociação de CAEs de longo-prazo</li> <li>Energia eólica recebe 1 CV/MWh transaccionável em mercado. As distribuidoras têm penalização por incumprimento da obrigação de CV (PLN300/MWh em 2015)</li> </ul>
 <b>Romania</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Activos eólicos recebem 2 CV/MWh até 2017 e 1 CV/MWh depois de 2017 e até completar 15 anos. Dos 2 CV, até Mar-2017, 1 CV apenas poderá ser vendido após Jan-2018 e até Dez-2020. 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-2017 e até Dez-2020. Valor dos CV com limite superior e inferior (€59,9 / €29,4)</li> </ul>
 <b>Itália</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Projectos em operação antes de 2013 recebem, até 2015, preço de mercado + CV. GSE tem a obrigação de comprar CV de acordo com <math>0,78 \times (\text{€}180/\text{MWh} - \text{"P-1"})</math> (preço médio de mercado ano anterior)). Para 2015, preço do CV é €97,4. A partir de 2016, preço de mercado + incentivo (incentivo = <math>1 \times (\text{€}180/\text{MWh} - \text{"P-1"}) \times 0,78</math>)</li> <li>Novos projectos: Leilões com atribuição de CAEs (20 anos)</li> </ul>
 <b>Brazil</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Capacidade instalada no âmbito do programa PROINFA</li> <li>Leilões competitivos com atribuição de CAEs durante 20 anos</li> </ul>

## Métricas Ambientais



Compliance	2015	2014	Δ Anual
Valor monetário das sanções ambientais (€m)	0,3	-	-

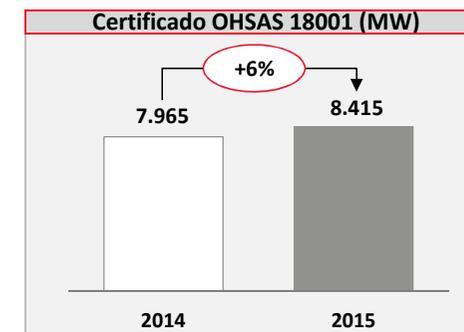
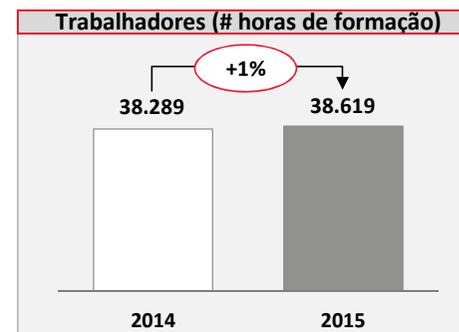
Tratamento de resíduos <sup>(1)</sup>	2015	2014	Δ Anual
Total de resíduos (kg/GWh)	72,8	55,2	+32%
Total de resíduos perigosos (kg/GWh)	32,7	26,2	+25%
Total de resíduos relacionados com Óleo	70%	92%	(22pp)
% de resíduos perigosos reciclados	73%	96%	(23pp)

## Métricas Económicas

Valor Económico (€M)	2015	2014	Δ Anual
Gerado directamente	1.790	1.463	+22%
Distribuído	1.115	918	+21%
Acumulado	675	546	+24%



## Métricas Sociais



Capital Humano	2015	2014	Δ Anual
Trabalhadores	1.018	919	+11%
Rotatividade	14%	11%	+3pp
% mulheres na força de trabalho	32%	31%	+1pp

Indicadores de Saúde e Segurança	2015	2014	Δ Anual
Número de acidentes industriais	27	23	+17%
Taxa de ferimentos <sup>(2)</sup>	4,6	4,5	+3%
Taxa de dias de trabalho perdidos por acidentes <sup>(3)</sup>	151	141	+7%

Cidadania Corporativa	2015	2014	Δ Anual
Voluntariado de trabalhadores (horas)	2.683	2.802	(4%)

## Principais Eventos em Sustentabilidade

Data	Descrição
Mar-15	EDPR reconhecida na Polónia como <i>Great Place to Work</i> , com o segundo lugar na categoria de empresas com menos de 50 trabalhadores.
Mar-15	Campanha "Kilos of Solidarity" - recolha de mais de 1.500 kg de bens e produtos essenciais para distribuição em 10 ONGs.
Abr-15	A EDPR foi reconhecida como "Great Place to Work" em Espanha, na categoria de empresas com 250 a 500 trabalhadores.
Set-15	O Grupo EDP apresenta nas Nações Unidas uma estratégia para prevenir alterações climáticas.
Dec-15	Evento da Solidário da EDPR com participação de 600 trabalhadores.

## Desempenho da acção em 2015



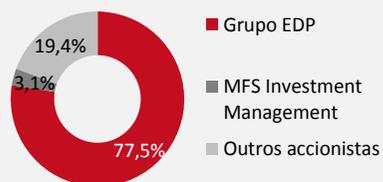
## Principais Eventos em 2015

#	Date	Description	Share Price
1	26-Jan	EDPR executa project finance para 120 MW no Brasil	6,19
2	28-Jan	EDPR publica relatório de volumes e capacidade de 2014	6,02
3	25-Fev	EDPR publica resultados de 2014	5,95
5	18-Mar	EDPR executa nova transacção de rotação de activos nos EUA	6,42
6	09-Abr	Assembleia Geral de Accionistas da EDPR	6,57
7	21-Abr	EDPR publica relatório de volumes e capacidade do 1T15	6,27
8	23-Abr	EDPR anuncia pagamento de dividendo de €0,04 para dia 8 de Maio	6,19
9	27-Abr	EDPR assina acordo para compra de 45% da EDPR Brasil à EDP Brasil	6,35
10	06-Mai	EDPR informa sobre alteração de órgãos sociais	6,19
11	06-Mai	EDPR :representante das relações com o mercado & resultados 1S15	6,19
12	19-Mai	EDPR informa sobre participações minoritárias (CTG - Brasil)	6,75
13	22-Jun	EDPR :análise de programa complementar de Rotação de Activos	6,50
14	01-Jul	EDPR informa sobre novo acordo "tax equity" para 99 MW nos EUA	6,41
15	14-Jul	EDPR publica relatório de volumes e capacidade do 1S15	6,81
16	21-Jul	EDPR informa sobre parques eólicos offshore no Reino Unido	6,84
17	29-Jul	EDPR publica resultados do 1S2015	6,73
18	19-Ago	EDPR informa sobre deliberação da Autoridade da Concorrência	6,38
19	04-Set	EDPR informa sobre notícia relativa ao programa de Rotação de Activos	5,87
20	14-Set	EDPR informa sobre o seu programa de Rotação de Activos	5,88
21	07-Out	EDPR informa sobre acordo para aquisição de licenças de 216 MW	6,28
22	14-Out	EDPR publica relatório de volumes e capacidade dos 9M15	6,05
23	19-Out	EDPR informa sobre acordo com a CTG para projectos offshore (UK)	6,14
24	20-Out	EDPR informa sobre novo acordo "tax equity" para 199 MW nos EUA	6,15
25	28-Out	EDPR publica resultados dos 9M2015	6,27
26	13-Nov	EDPR informa sobre contratos de LP para 140 MW no Brasil	6,16
27	20-Nov	EDPR informa sobre novo PPA nos EUA	6,37
28	26-Nov	EDPR informa sobre transacção de rotação de activos	6,50
29	26-Nov	EDPR executa nova estrutura de "tax equity" nos EUA	6,50
30	07-Dez	EDPR informa sobre PPAs para 100 MW nos EUA	6,65
31	21-Dez	Extensão de incentivos fiscais relacionados com energia eólica nos EUA	6,98
32	21-Dez	EDPR informa sobre aquisição de 45% da EDPR Brasil à EDP Brasil	6,98
32	28-Dez	EDPR executa venda de participações minoritárias na Polónia e em Itália	7,01

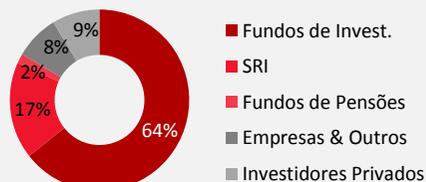
## Indicadores de Mercado

	2016 YTD <sup>(1)</sup>	2015	9M15	1S15	1T15	2014
Preço de Abertura	€ 7,25	€ 5,40	€ 5,40	€ 5,40	€ 5,40	€ 3,86
Preço Mínimo	€ 6,27	€ 5,30	€ 5,30	€ 5,30	€ 5,30	€ 3,87
Preço Máximo	€ 7,28	€ 7,25	€ 6,90	€ 6,81	€ 6,47	€ 5,70
Preço Médio	€ 6,83	€ 6,30	€ 6,24	€ 6,22	€ 5,95	€ 5,03
Preço de Fecho	€ 6,43	€ 7,25	€ 5,87	€ 6,35	€ 6,40	€ 5,40
Desempenho da acção	(11%)	+34%	+9%	+18%	+18%	+40%
Dividendo por acção	-	€ 0,04	€ 0,04	€ 0,04	-	€ 0,04
Retorno Total Accionista	(11%)	+35%	+9%	+18%	+18%	+41%
Volume (€M) <sup>(2)</sup>	51,3	289,2	212,5	143,9	89,5	396,8
Média Diária (M)	1,4	1,1	1,1	1,1	1,1	1,6
Cap. Bolsista (€M)	5.608	6.324	5.116	5.539	5.583	4.714

## Estrutura Accionista



## Tipo de Investidor (ex-Grupo EDP) <sup>(3)</sup>



## Direcção de Relações com Investidores

Rui Antunes, Director  
 Maria Fontes  
 Paloma Bastos-Mendes

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

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

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

(1) De 01-Jan-2016 até 23-Fevereiro-2016; (2) Dados Bloomberg incluem outras bolsas e OTC; (3) Dados a 31-Dez-15.



**renováveis**  
powered by nature