

# EDP Renováveis Resultados 9M16



3 de Novembro de 2016  
15:00 CET | 14:00 UK/Lisbon  
[www.edpr.com](http://www.edpr.com)

---

Esta apresentação foi preparada pela EDP Renováveis, S.A. (a “Sociedade”) apenas para ser utilizada na apresentação do dia 3 de Novembro de 2016. Ao comparecer à reunião onde será feita esta apresentação, ou ao ler os slides desta apresentação, reconhece e aceita que está sujeito às limitações e restrições impostas.

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

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

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

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

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

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

I

Principais destaques

II

Resultados 9M16

III

*Outlook* e Conclusões

## Activos de qualidade

- **Produção de 18,1 TWh (+20% vs 9M15)** com forte excelência operacional (**97,7% de disponibilidade**) e **recurso eólico positivo (29%; +1pp vs 9M15)**
- **Preço médio de venda nos 9M16 de €60/MWh (estável vs 1S16)**, -7% vs 9M15 dadas as dinâmicas das adições, preços de mercado, e maior produção em ES diluindo incentivos
- Estratégia de O&M a proporcionar maior eficiência (**Core Opex/MW -5% vs 9M15**)

## Crescimento selectivo

- **EBITDA +8% vs 9M15 (+17% *ex-one-offs*)**, com maior capacidade, produção e eficiência; **€29M de Resultado Líquido, +2% vs 9M15 se ajustado** (influído pelo ciclo de RA<sup>1</sup>)
- **Execução do Plano de Negócio:** 98 MW líquidos instalados nos 9M16 e 788 MW em construção maioritariamente na América do Norte
- **Crescimento em projectos com visibilidade de LP e baixo risco; 60% das adições já asseguradas** (EUA, EU e específicos países emergentes) para execução do PN 2016-20

## Negócio Auto-financiado

- **RCF<sup>2</sup> de €480M (+23% vs 9M15)** gerado por um portefólio recente (6,5 anos), exposto maioritariamente a CAE/FiT
- **50% do objetivo de RA<sup>1</sup> para 2016-20 encaixado a um múltiplo atractivo (€1,7M/MW)**, Liquidação da venda de interesses minoritários à CTG em Out-16 (€0,4MM; PL e IT)
- **Dívida Líquida em €3,4MM e Custo da dívida de 4,4% beneficiando da reestruturação da dívida** (€2,0MM desde Mar-15)

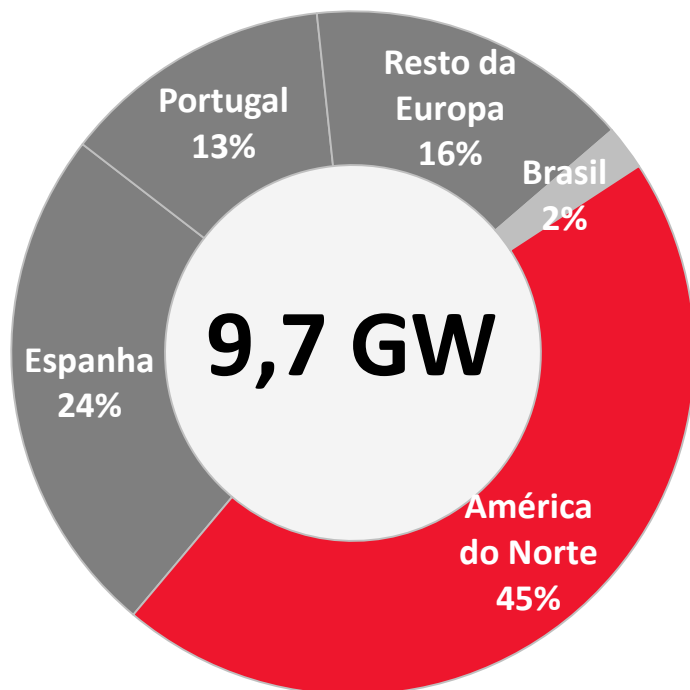


# Resultados 9M16

# A EDPR tem um portefólio de 9,7 GW de activos de qualidade com vida média de 6,5 anos

## Capacidade Instalada<sup>1</sup>

(EBITDA MW + Consolidado por *equity*)



Capacidade Instalada Média aumentou em +13% vs 9M15

### Adições 9M16

**+98 MW**



+429 MW



+200 MW



+127MW



+32 MW

**+788 MW**

### Em construção

**Execução esperada para 2016 acima das expectativas: 98 MW adicionados nos 9M16 e 788 MW em construção**

# Factor de Utilização consistentemente líder, espelhando competências únicas da EDPR

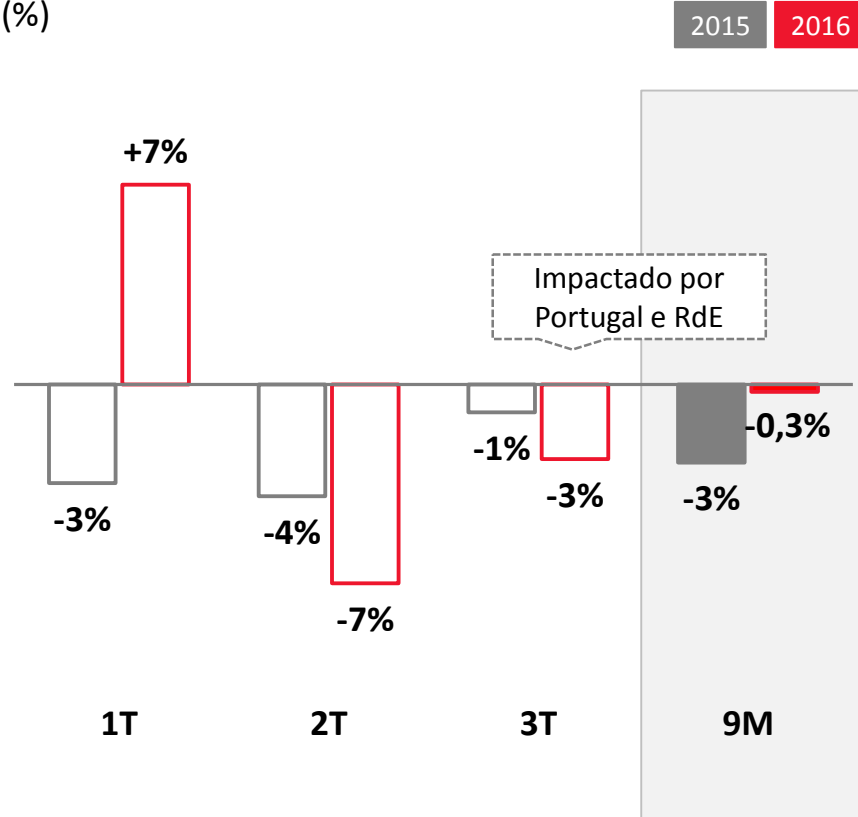


renováveis

## Factor de Utilização e Disponibilidade Técnica

	9M16	Δ% vs 9M15	9M15 vs média	9M16 vs média
	27%	+1pp	102%	104%
	32%	+2pp	92%	96%
	30%	+2pp	92%	98%
	<b>29%</b>	+1pp	<b>97%</b>	<b>100%</b>
EDPR Disponib. Técnica <sup>1</sup>	<b>97,7%</b>	+0,2pp		

## Factor de Utilização Trimestral EDPR vs Média longo prazo (%)



Factor de Utilização em linha com um período de 9M médio

Nível elevado de disponibilidade técnica (97,7%) reflectindo as competências únicas da EDPR

(1) Medido como *Technical Energy Availability (TEA)*

# +20% de produção de electricidade, dada a nova capacidade e o superior factor de utilização

TWh  
 $\Delta\%$  vs 9M15



+19%

Aumento da produção em todas as regiões; impacto da consolidação da ENEOP nos 9M (+1,0 TWh vs 9M15)



+18%

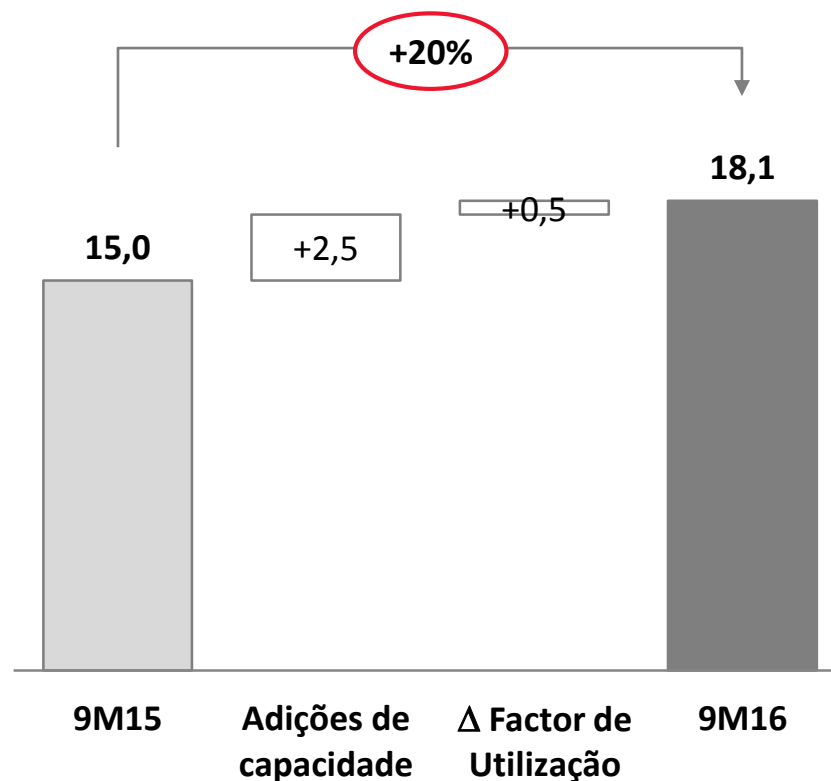
Impacto das adições de capacidade juntamente com o maior factor de utilização vs 9M15



+182%

Reflectindo principalmente adições de capacidade de 120 MW vs 9M15

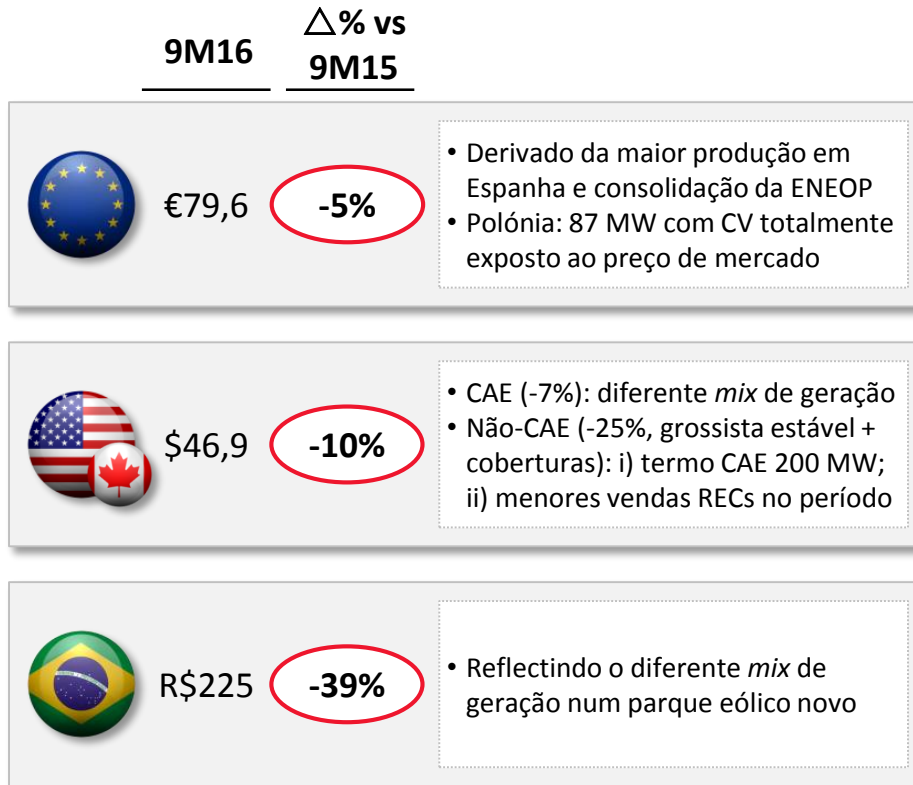
## Produção de Electricidade (TWh)



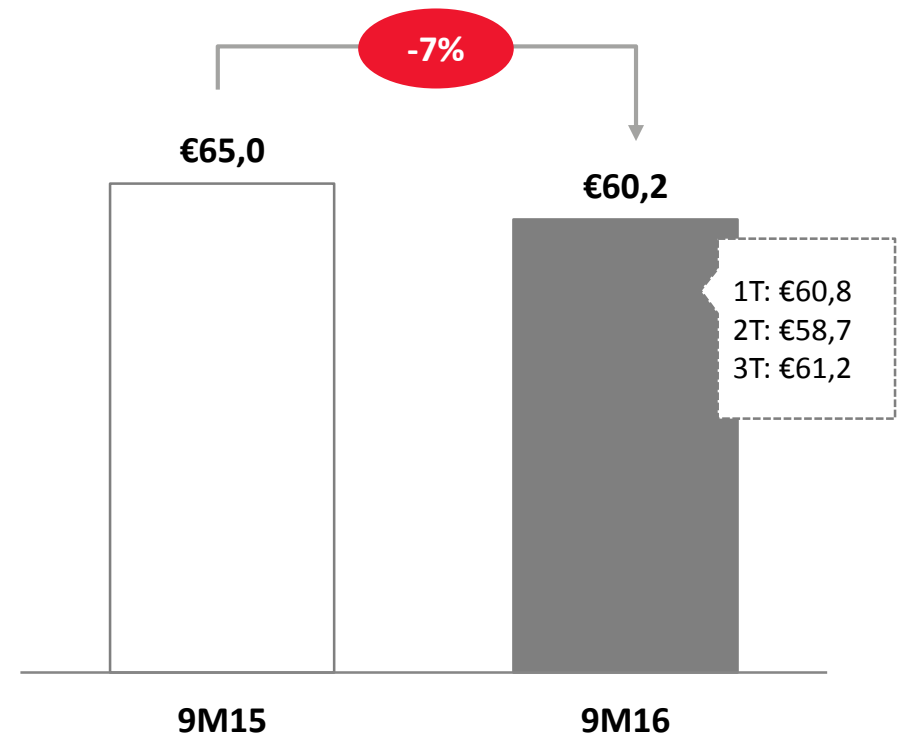
Nos 9M15 a EDPR produziu 18,1 TWh evitando as emissões de 15,5M toneladas de CO<sub>2</sub>  
*Breakdown* da produção de electricidade: 50% nos EUA, 48% na Europa e 2% no Brasil



# Preço -7% vs 9M15 com diferente *mix* de geração e os preços de mercado mitigados por coberturas



## Evolução do Preço da EDPR (€/MWh)



**Preço médio de venda estável de c.€60 por MWh ao longo de 2016**

**Política de coberturas (ganho de €39M no 9M16) reduzindo exposição a preços de mercado para níveis residuais**

# Receitas somaram €1.210M (+12% vs 9M15) com a maior produção a compensar os menores preços

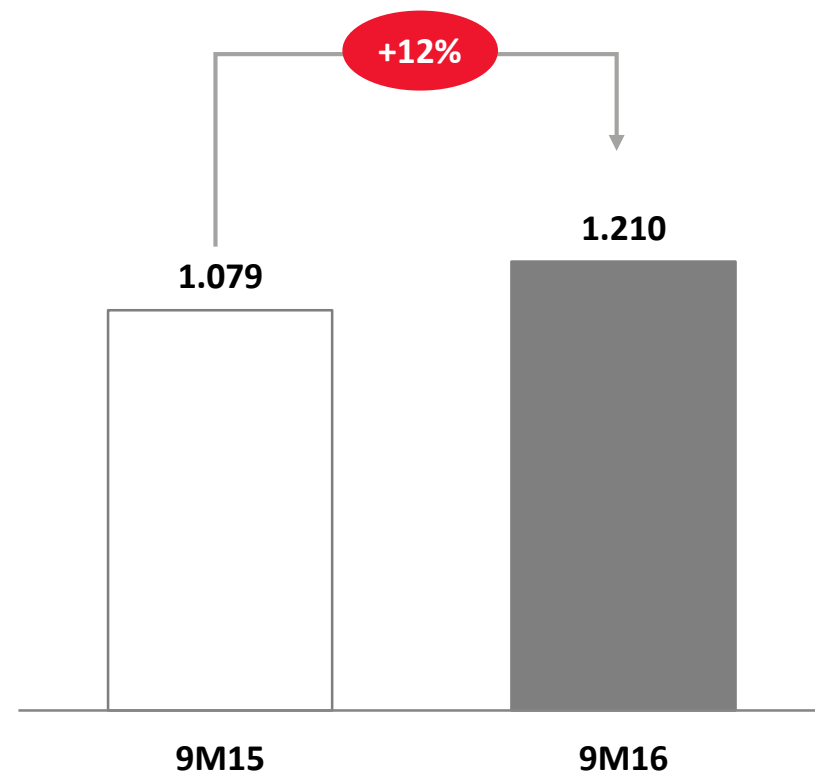
## Principais factores de desempenho das Receitas

**Activos de Qualidade: +1,1 GW  
(MW médios) vs 9M15**  
Factor de Utilização: 29%  
Elevada Disponibilidade: 97,7%

**Maior geração de electricidade: +20% vs 9M15**  
EU +19%; AN +18%; BR +182%

**Inferior preço médio de venda: -7% vs 9M15**  
EU -5%; NA -10% (em USD); BR -39% (em R\$)

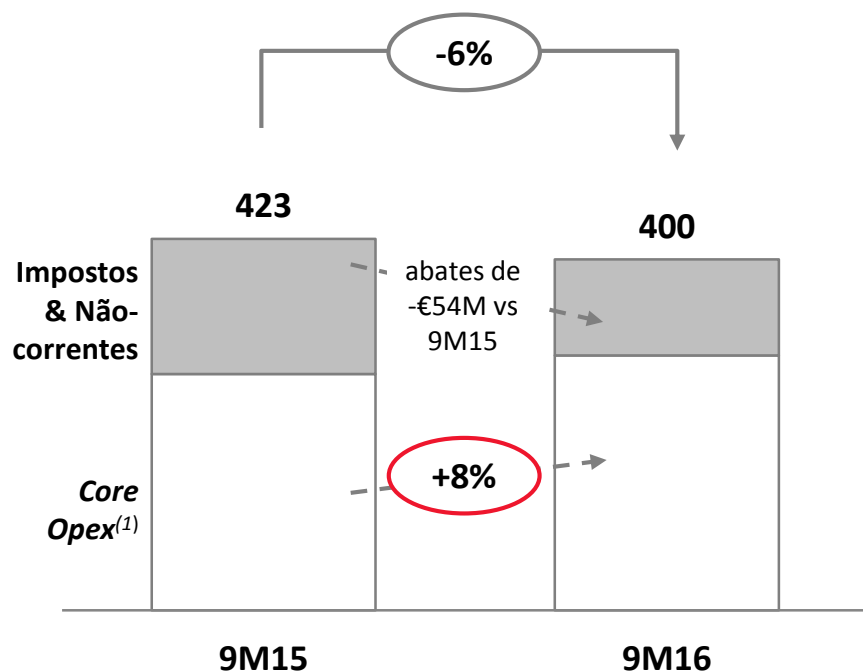
## Receitas (€ Milhões)



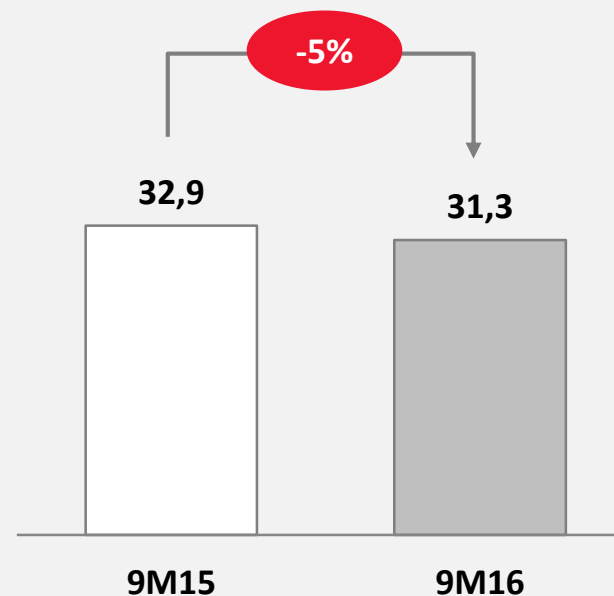
As receitas superiores vs 9M15 são suportadas pelas adições de capacidade e superior factor de utilização, mitigando o preço inferior no período

# A estratégia O&M e o controlo de custos continuam a proporcionar resultados sólidos

## Opex (exclui Outros proveitos operacionais) (€ Milhões)



## Core Opex/MW (€m) (Fornecimentos e serviços externos & Custos com pessoal)



**Core opex por MW médio a decrescer 5% vs 9M15 evidenciando o controlo da EDPR sobre os custos**

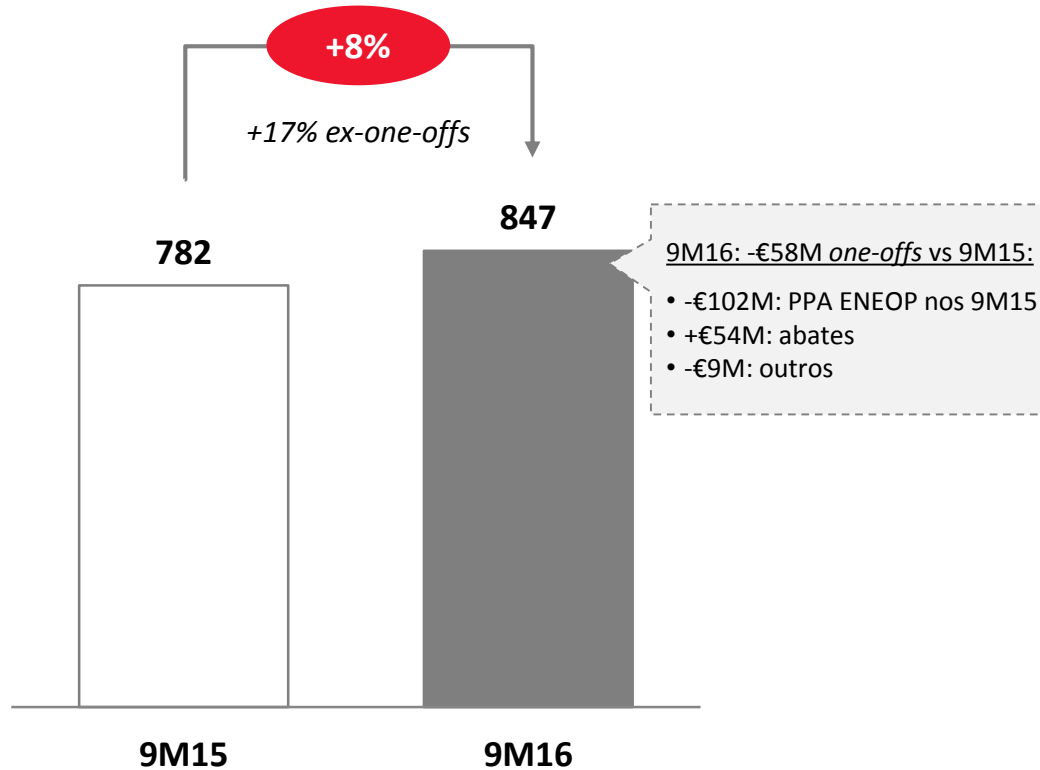
(1) Inclui Fornecimentos e serviços externos e Custos com pessoal

# EBITDA +8% vs 9M15, limitado por *one-offs* de 2015 e beneficiando das receitas e controlo de custos

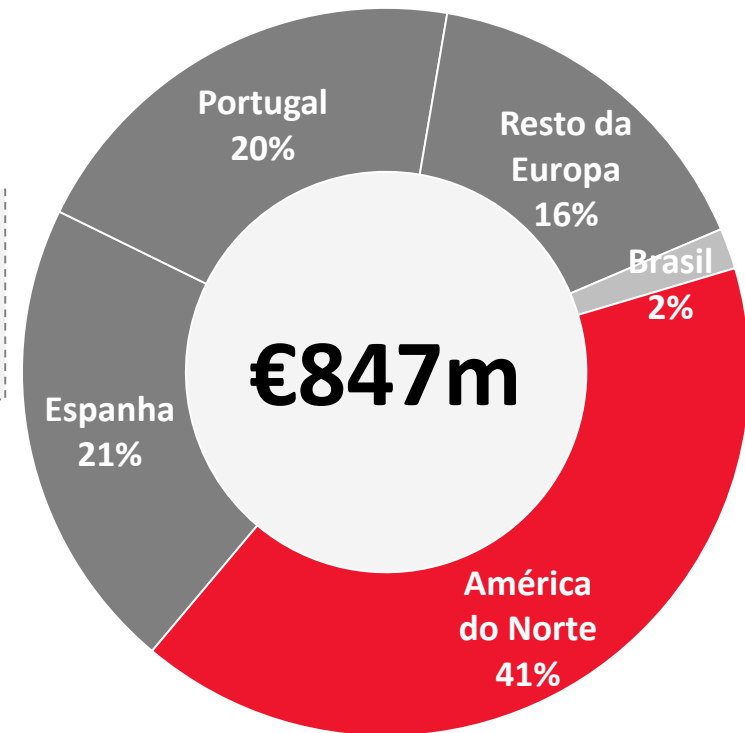


renováveis

## EBITDA (€ Milhões)



## EBITDA por Região<sup>(1)</sup> (%)

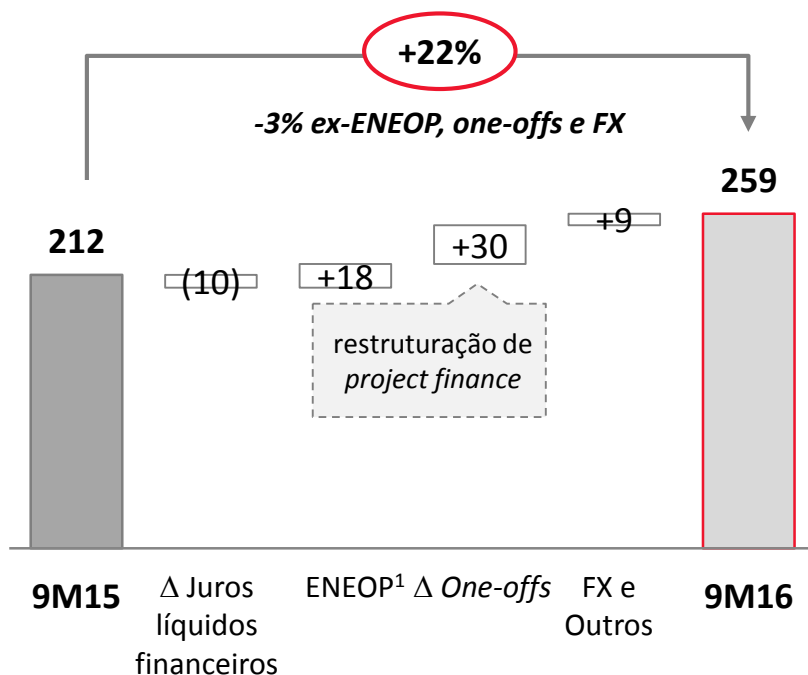


**Sólido crescimento do EBITDA de +17% vs 9M15 numa base ajustada**

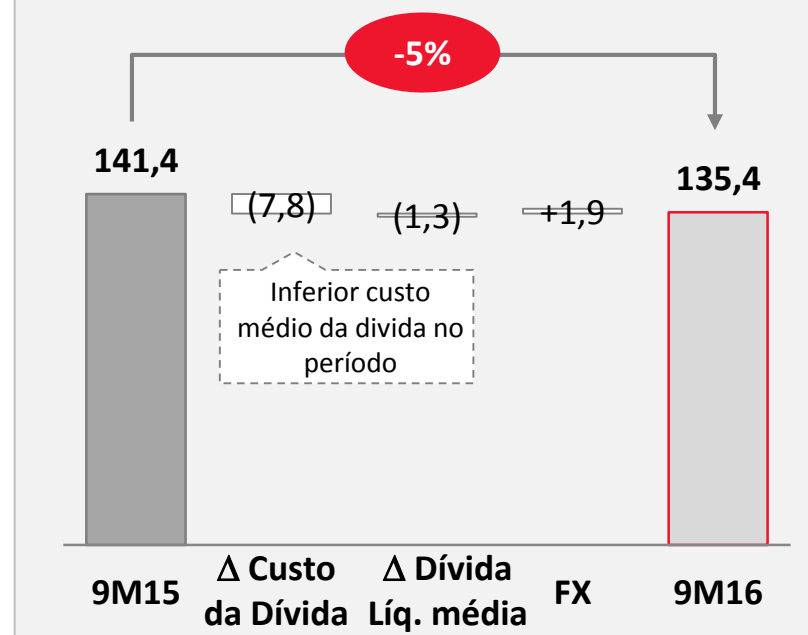
(1) Inclui ganhos com coberturas em Espanha e no Resto da Europa

# Resultado líquido financeiro limitado por *one-offs* permitindo redução do custo da dívida após 9M16

## Resultado Líquido Financeiro (€ Milhões)



## Juros Financeiros Líquidos (€ Milhões)



**Menor custo de dívida no período no seguimento da renegociação das condições da dívida em 2015 (€1,4MM)  
Em 2016 a EDPR já restructurou €0,6MM de dívida financeira com efeitos positivos no médio prazo**

# Resultado Líquido do período totalizou €29M (-71% vs 9M15), impactado por *one-offs*...

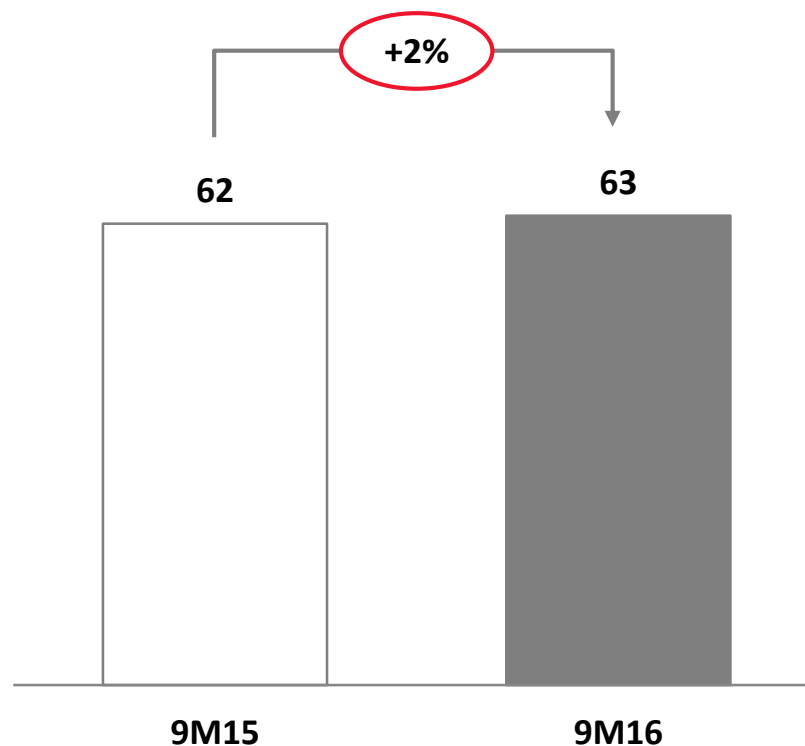
## 9M16 Do EBITDA ao Resultado Líquido (€ Milhões)



# ...enquanto o Resultado Líquido Ajustado aumentou +2% para €63M

(€ Milhões)	9M15	9M16	
<b>Resultado líquido reportado</b>	99,6	29,1	(71%)
Reestruturação de <i>Project Finance</i>	+3,8	+20,5	
Abates/ Imparidades	+59,0	+10,4	
Perdas (ganhos) de FX e derivados de FX	+0,8	(3,3)	
Provisões e outros Ajustamentos	(101,4)	+6,2	
<b>Adjusted Net Profit</b>	61,9	63,0	+2%

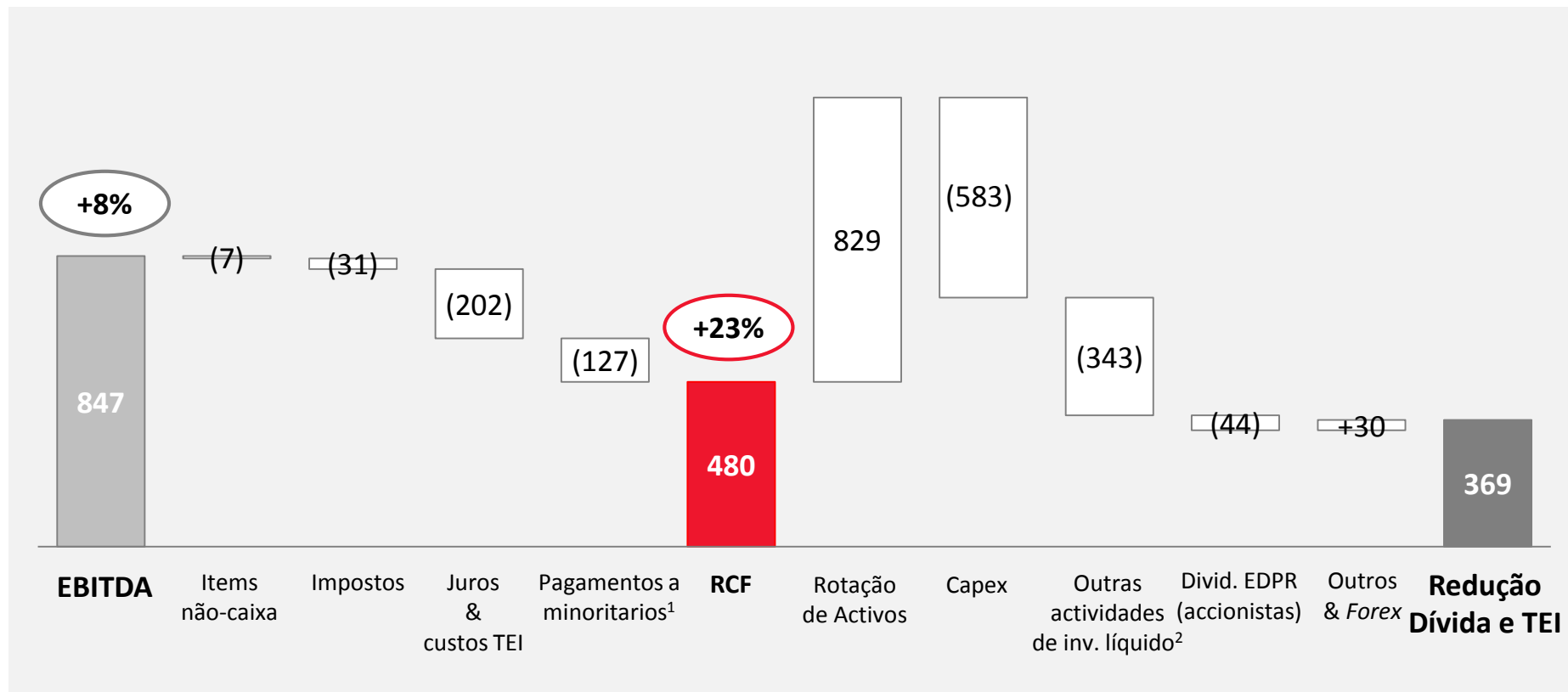
## Resultado Líquido Ajustado (€ Milhões)



Numa base comparável, e excluindo os eventos não recorrentes,  
o Resultado Líquido mostra uma evolução positiva vs 9M15

# Sólida Geração de Fluxo de Caixa com o *Retained Cash Flow* a aumentar +23% vs 9M15...

## 9M16: Do EBITDA ao *Retained Cash Flow* (RCF) e Dívida (€ Milhões)



...no seguimento do desempenho operacional e financeiro para impulsionar o crescimento da EDPR, diminuindo a Dívida e os *Tax Equity* em €369M no período





# *Outlook* e Conclusões

# A EDPR espera um desempenho com sucesso, com os operacionais em linha com o Outlook 2016...



renováveis



**Outlook YE16**  
(apresentado nos resultados YE15, PN 2016-20)

**+10-12% vs 9M15**

- novos MW 2015
- consolidação ENEOP

**c.31%**

- novos projectos rentáveis
- recuperação do recurso eólico

**c.€60 per MWh**

- mix de projectos
- contratadas 95% das receitas & coberturas

**-1% CAGR 15-20**

- estratégia O&M (M3 & SP)
- mais capacidade

**Double digit**

- vs €1,07MM ajust. por 2015 one-offs
- com projectos rentáveis

**9M16 Desempenho Operacional**

**+13% vs 9M15** ✓

projectos competitivos com receitas contratadas

**29% em 9M16** ✓

em linha com o cenário P50

**€60 em 9M16** ✓

baixos preços mitigados por coberturas (ganho de €39M)

**-5% vs 9M15** ✓

controlo sobre os custos e estratégia O&M

**EBITDA +17% vs 9M15** ✓

ex-não recorrentes; EBITDA reportado: +8% vs 9M15

# ...com as legislações específicas em Portugal e na Roménia sem impacto esperado nos objetivos do PN



## Portugal

Portaria 268-B/2016  
13 de Outubro

- Âmbito**
- *Clawback* de apoios públicos de carácter não reembolsável para o desenvolvimento de energias renováveis, recebidos entre 1996 e 2007, e entregues a produtores em regime especial que beneficiam de tarifa fixada administrativamente;
  - Expectativa de receitas do Governo: €140M;
  - Aguarda-se publicação de detalhes;

- Impacto**
- Legislação aplicável não proíbe a acumulação de tarifa e outros apoios públicos;
  - A EDP está a estudar os fundamentos da Portaria;
  - Assumindo a implementação desta Portaria, o impacto máximo esperado para a EDPR é de €10M a €20M (em análise)

**Pagamento one-off**



## Roménia

Projecto de Lei de  
Emergência Ordinária<sup>(1)</sup>

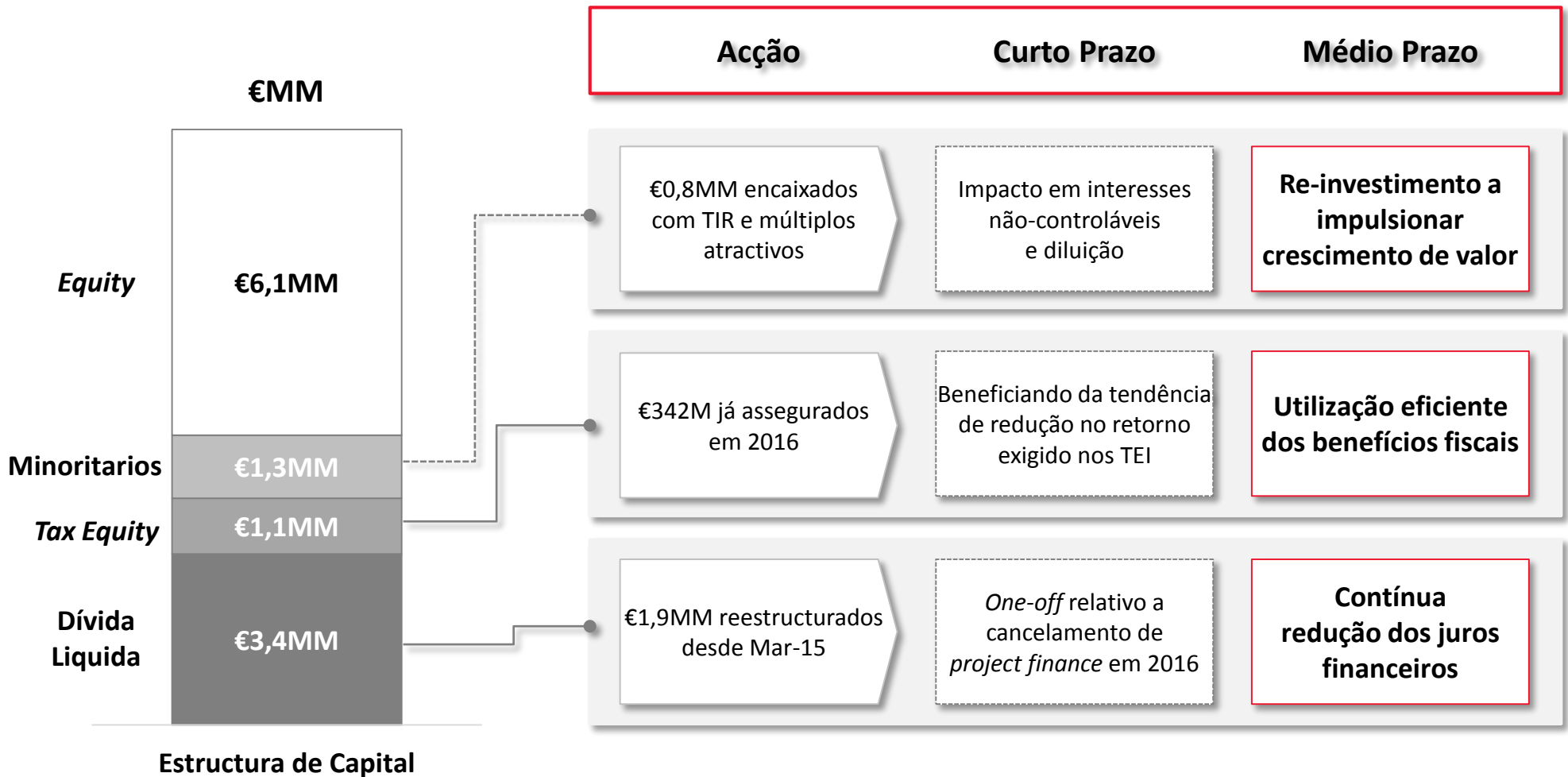
- Em consulta pública**
- Redução dos limites superior/inferior dos CV de €29/€60 para €25/€35 no período 2017 a 2031;
  - Eólico: extensão do adiamento do 2º CV até finais de 2017 e recuperação de 2018 a 2025;
  - CV expira apenas em 2031 (vs actuais 12 meses);
  - Ajuste positivo às tarifas dos consumidores

- Se aprovado de acordo com o Projecto de Lei:
- Revalorização esperada do inventário de CV: -c.€10M em 2016; (EDPR está a especializar os CV gerados e não vendidos);
  - Receitas<sup>(2)</sup>: -c.€10M 2017; -€3M por ano em 2018-20

**Melhoria potencial do excesso de oferta de CV no mercado e sustentabilidade do sistema**

**Desenvolvimento legislativo com potencial geração de impactos negativos limitados ao curto prazo**

# Apesar do período de transição de optimização da estrutura de capital, Resultado Líquido Ajus. +2%...



**Reestruturação da dívida e ciclo de Rotação de Activos a condicionar os resultados em 2016**  
**Estratégia para beneficiar o crescimento a médio prazo e impulsionar o crescimento operacional e a rentabilidade**

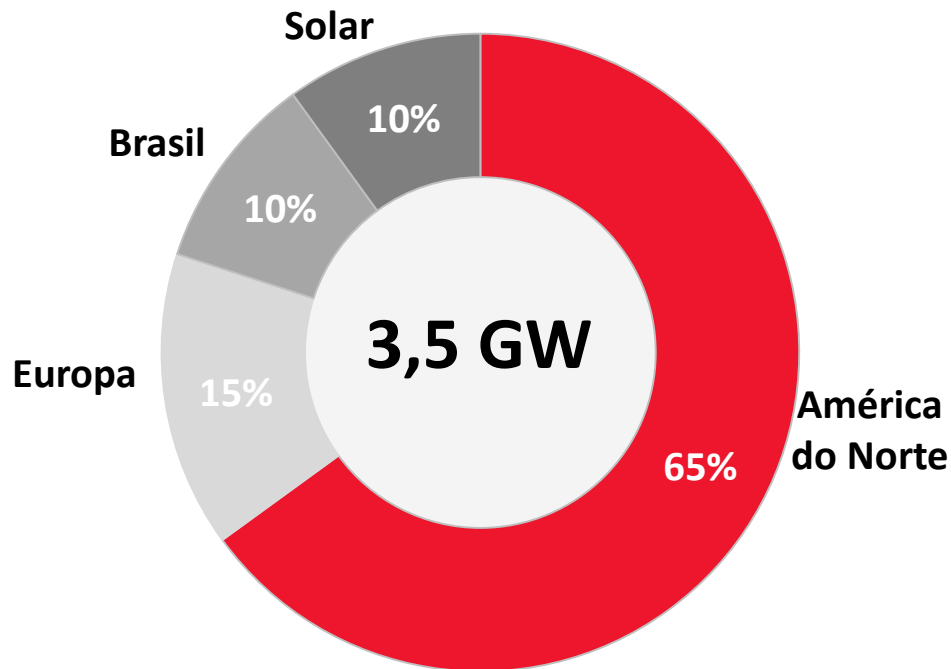
# ...a ser impulsionado pela execução do crescimento rentável da EDPR já planeado e assegurado



renováveis

## Plano de Negócio 2016-20

Objetivo de adições de capacidade (MW)



## Foco de crescimento da EDPR



**1,8 GW**

PN2016-20 para

**3,1 GW**

com opção safe harbor

Garantindo PTC @ 100% até 2020 com SH<sup>1</sup> (incluindo opção de crescimento acima do PN)



**0,3 GW**

atribuídos 2016/19

Mercados promissores com base em contratos de longo prazo



**0,6 GW**

oportunidades específicas em progresso

Regulação a evoluir para leilões com contratos LP;

- 0,2 GW em Portugal
- Leilão em ES e IT
- Feed-in em França



**0,4 GW**

totalmente garantidos

Forte recurso eólico, processo de leilão, financiamento local e ligado à inflação

60% do PN 2016-20 já identificado, com 90% do objetivo de adições de capacidade até 2018 assegurado

Crescimento em países onde a EDPR tem presença e perspectivas fortes, com projectos de LP e baixo risco



Crescimento: 98 MW líquidos adicionados nos 9M16 (148 MW instalados) e 788 MW em construção



A EDPR a entregar um desempenho operacional sólido em 2016, com EBITDA Ajust. de +17% vs 9M15



Benefícios futuros pela reestruturação de capital, apesar do ciclo Resultado Líquido Ajust. +2% vs 9M15



Crescimento visível com 60% do PN 2016-20 identificado e 90% assegurado até 2018



A executar a agenda estratégica apresentada ao mercado no dia 5 de Maio de 2016



## Contactos Relações com Investidores

Rui Antunes, Director  
Maria Fontes  
Paloma Bastos-Mendes

E-mail: [ir@edpr.com](mailto:ir@edpr.com)  
Telephone: +34 914 238 402  
Fax: +34 914 238 429

Serrano Galvache 56, Edificio Olmo, 7a Planta  
28033, Madrid - Espanha

## EDP Renováveis online

Site: [www.edpr.com](http://www.edpr.com)

Link Resultados & Apresentações:  
[www.edpr.com/investors](http://www.edpr.com/investors)

## Próximos Eventos

9 Nov: Roadshow Zurich  
10 Nov: Roadshow Boston  
11 Nov: Roadshow Chicago  
16 Nov: UBS European Conference (London)  
24 Nov: Roadshow Geneva  
25 Nov: Roadshow Netherlands  
30 Nov: JP Morgan Utilities Conference (London)  
7 Dez: Roadshow Paris



# Anexo



# Roménia: Proposta de Decreto de Emergência do Governo sobre Certificados Verdes



renováveis



	Actual	Proposta	Impacto esperado <sup>(1)</sup>		
			2016E	2017E	2018-20E
<b>Valor CV<sup>(2)</sup></b>	Lim. inferior: €29,4+inflação Lim superior: €59,9+inflação	<u>2016 inf/sup: €27 - €55</u> <u>≥ 2017 inf/sup: €25 - €35</u>			
<b>Validade</b>	12 meses	<u>Só em 2031</u>			
<b>Eólico</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• CoD &lt; 2013: recebem 2 CV/MWh até 2017 e depois 1 CV até ao ano 15; Adiamento: 1 dos 2 CV obtidos até Mar-17 só pode ser vendido de Jan-18 a Dez-20;</li> <li>• CoD = 2013: 1,5 CV/MWh até 2017, depois 0,75 CV até ao ano 15</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• CoD &lt; 2013: 2 CV/MWh até 2017 e depois 1 CV até ao ano 15;</li> <li>• <u>Adiamento: 1 dos 2 CV obtidos até Dez-17 só pode ser vendido de Jan-18 a Dez-25;</u></li> <li>• CoD = 2013: 1,5 CV/MWh até 2017, depois 0,75 CV até ao ano 15</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reavaliação de stock CV<sup>(3)</sup>: <b>-c.€10M</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Menores receitas: <b>-c.€10M</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Menores receitas: <b>-€3M/ano</b></li> </ul>
<b>Solar</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 6 CV/MWh para 15 anos;</li> <li>• Adiamento: 2 dos 6 CV obtidos até Mar-17 só podem ser vendidos depois de Abr-17 e até Dez-20</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 6 CV/MWh para 15 anos;</li> <li>• <u>Adiamento: 2 dos 6 CV obtidos até Dez-24 só podem ser vendidos de Jan-25 até Dez-30</u></li> </ul>			

**Melhoria potencial do excesso de oferta de CV no mercado**

(1) Antes de Impostos; (2) Certificado Verde; (3) A EDPR esta a contabilizar os CV gerados e não vendidos



**renováveis**

powered by nature