



Informação Financeira 1S 2018

25 de Julho de 2018

Conference call & webcast

Data: Quarta-feira, 25 de Julho de 2018, 15:00 CET (Madrid) | 14:00 Londres/Lisboa
Webcast: www.edpr.com
Número de telefone: +44 (0) 1452 555566 | +1 631 5107498
Número para repetição: +44 (0) 3333 009785 | +1 866 331 1332 (até 1 de Agosto de 2018)
Código de Acesso: 7382637



Informação Financeira

Capacidade Instalada (MW)	1S18	1H17	Δ 18/17
EBITDA MW	10.713	10.072	+641
Outros consolidados por equity	331	356	(25)
EBITDA MW + Consolidados por Equity	11.044	10.428	+616

Dados Operacionais - Métricas EBITDA MW	1S18	1H17	Δ 18/17
Factor de utilização (%)	34%	34%	(0,1pp)
Produção (GWh)	15.451	14.546	+6%
Preço médio venda electricidade (€/MWh)	53,5	59,9	(11%)

Em Jun-18, a EDPR geria uma carteira global de 11,0 GW repartidos por 11 países, dos quais 10,7 GW consolidados integralmente e 331 MW consolidados pelo método de equivalência patrimonial. Nos últimos 12 meses o portefólio aumentou em 616 MW, dos quais 66 MW líquidos na Europa, 423 MW na América do Norte e 127 MW no Brasil.

No 1S18 a EDPR produziu 15,5 TWh de energia limpa (+6% vs 1S17), evitando 12,4 Mt de emissões de CO₂. O incremento beneficiou das adições de capacidade (+641 MW EBITDA vs 1S17) com factor de utilização superior. O factor de utilização foi de 34% (estável vs 1S17), representando 99% da média de longo prazo (P50; 100% no 1S17).

O preço médio de venda totalizou €53.5/MWh, -11% vs 1S17 devido a impactos de fx e menores preços na Europa (-6% vs 1S17; maioritariamente na Polónia e Roménia) e América do Norte (-3% vs 1S17; ganhos de coberturas no 1S17 e efeito mix de novos MWs).

Demonstração de Resultados (€M)	1S18	1H17	Δ 18/17
Receitas	923	988	(7%)
EBITDA	686	719	(5%)
EBITDA/Receitas	74%	73%	+2pp
EBIT	427	459	(7%)
Resultados Financeiros	(133)	(148)	(10%)
Ganhos/(perdas) em associadas	1	2	(58%)
Interesses não controláveis	101	108	(7%)
Resultado Líquido (Accionistas EDPR)	139	134	+4%

Trabalhadores	1S18	2017	Δ YTD
Total	1.326	1.220	+9%

Em resultado da maior produção (+6% vs 1S17; +€66M), menor preço realizado (-11% vs 1S17; -€45M), fx e outros (-€52M vs 1S17) e o termo esperado de PTCs (após 10 anos) em algumas estruturas de Tax equity (-€34M), as Receitas totalizaram €923M (-7% vs 1S17). No período os Custos Operacionais totalizaram €293M (+1% vs 1S17), enquanto o Core Opex por MW médio foi de €20,3M (-1% vs 1S17).

No 1S18, o EBITDA totalizou €686M (-5% vs 1S17 ou +1% ex-fx), consequentemente, e dada a evolução estável nas amortizações incluindo imparidades e líquidas de government grants, o EBIT decresceu para €427M (-7% vs 1S17).

Os Resultados financeiros líquidos caíram para €133M (-€15M vs 1S17), beneficiando do ganho (€15M) da venda de uma participação num projecto offshore do Reino Unido, juntamente com Custos de parcerias institucionais mais baixos (-€8M; -16% YoY em EUR) e Juros financeiros líquidos (-€6M; -9% vs 1S17).

Os Interesses não controláveis totalizam €101M, -€7M vs 1S17, no seguimento do desempenho das Receitas. Em suma, o Resultado Líquido totalizou €139M (+4% YoY).

Fluxo de Caixa (€M)	1S18	1H17	Δ 18/17
Fluxo de Caixa Operacional	581	535	+9%
Fluxo de Caixa Retido ¹	507	574	(12%)
Investimento líquido	422	425	(1%)

Balanço (€M)	1S18	2017	Δ %
Activos fixos tangíveis (líquido)	13.534	13.185	+3%
Capital Próprio	7.994	7.895	+1%
Dívida líquida	3.216	2.806	+15%
Passivos com invest. institucionais (EUA)	1.121	1.249	(10%)

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

No período, a EDPR entregou uma sólida geração de fluxo de caixa. Após a geração de caixa ao nível do EBITDA, impostos do período, juros, despesas bancárias e pagamentos de dividendos/juros a minoritários, o Fluxo de Caixa Retido ("RCF") no 1S18 totalizou € 507M. O RCF diminuiu em -€67M face ao 1S17, aumentando +€16M (+ 3%) em relação ao 1S17 ajustado.

O total de investimentos líquidos no 1S18, calculado como investimento total líquido de investimentos financeiros e desinvestimentos (incluindo a venda de uma participação de 20% num projecto eólico offshore no Reino Unido por €36M) e líquido de *government grants* e recebimentos relativos à estratégia de rotação de activos foi de €422M (-€3M vs 1S17). No 1S18, os activos fixos tangíveis (líquidos) totalizaram €13,5MM, +€348M vs Dez-17, dados investimentos e impactos cambiais.

Em Jun-18, a Dívida Líquida totalizava €3.216M (+€410M vs. Dez-17), refletindo por um lado, a caixa gerada pelos activos e, por outro lado, os investimentos no período, a liquidação de um swap cruzado de taxa de juro cruzada para proteger o investimento em USD nos EUA contra as diferenças de forex e a conversão cambial. O Passivo com Investidores Institucionais totalizaram €1.121M (-€128M vs Dez-17), espelhando os benefícios fiscais capturados pelos projectos e pelos parceiros de Tax Equity, juntamente com conversões cambiais.

Demonstração de Resultados

(€M)	1S18	1S17	Δ 18/17
Vendas de electricidade e outros	823,0	856,1	(4%)
Proveitos com parcerias com investidores institucionais	100,4	132,1	(24%)
Receitas	923,4	988,2	(6,6%)
Outros proveitos operacionais	55,1	19,3	+186%
Custos Operacionais	(292,7)	(288,8)	(1%)
Fornecimentos e serviços externos	(159,6)	(155,4)	(3%)
Custos com pessoal	(57,0)	(49,9)	(14%)
Outros custos operacionais	(76,1)	(83,5)	+9%
EBITDA	685,8	718,7	(5%)
<i>EBITDA/Receitas</i>	<i>74%</i>	<i>73%</i>	<i>+2%</i>
Provisões	(0,3)	(0,4)	+33%
Amortizações	(266,9)	(270,8)	+1%
Amortização dos proveitos diferidos (government grants)	7,9	11,1	(29%)
EBIT	426,5	458,6	(7%)
Resultados financeiros	(132,8)	(147,8)	+10%
Juros financeiros líquidos	(66,7)	(73,2)	+9%
Custos com parcerias com investidores institucionais	(40,4)	(48,4)	+16%
Custos financeiros capitalizados	10,2	5,9	+73%
Diferenças cambiais	1,4	(0,1)	-
Outros	(37,3)	(32,0)	(16%)
Ganhos/(perdas) em associadas	1,0	2,5	(58%)
Resultados Antes de Impostos	294,7	313,3	(6%)
Impostos sobre o rendimento	(54,5)	(70,7)	+23%
Resultado Líquido do Exercício	240,2	242,5	(1%)
Resultado Líquido (Accionistas EDPR)	138,8	134,0	+4%
Interesses não controláveis	101,3	108,5	(7%)

Balanço

Activos (€M)	1S18	2017
Activos fixos tangíveis (líquido)	13.534	13.185
Activos intangíveis & goodwill (líquido)	1.555	1.546
Investimentos financeiros (líquido)	307	312
Impostos diferidos activos	148	64
Inventários	35	29
Clientes (líquido)	312	364
Outros devedores (líquido)	269	235
Activos detidos para venda	50	58
Depósitos colaterais	40	43
Caixa e equivalentes	389	388
Total Activo	16.637	16.224
Capital Próprio (€M)	1S18	2017
Capital + prémios de emissão	4.914	4.914
Resultados e outros reservas	1.326	1.146
Resultado líquido atribuível aos accionistas EDPR	139	276
Interesses não controláveis	1.615	1.560
Total do Capital Próprio	7.994	7.895
Passivo (€M)	1S18	2017
Dívida financeira	3.645	3.237
Passivo com investidores institucionais	1.121	1.249
Provisões para riscos e encargos	283	276
Impostos diferidos passivos	448	356
Proveitos diferidos de investidores institucionais	969	915
Credores e outros passivos (líquido)	2.177	2.297
Total do Passivo	8.643	8.329
Total do Capital Próprio e Passivo	16.637	16.224

EDPR: Demonstração de Resultados por Região

1S18 (€M)	Europa	Amér. Norte	Brasil	Outros/Aj.	EDPR
Vendas de electricidade e outros	492,6	314,0	18,6	(2,3)	823,0
Proveitos com parcerias com investidores institucionais	-	100,4	-	-	100,4
Receitas	492,6	414,5	18,6	(2,3)	923,4
Outros proveitos operacionais	17,3	28,5	1,9	7,4	55,1
Custos Operacionais	(141,2)	(131,9)	(7,0)	(12,5)	(292,7)
Fornecimentos e serviços externos	(81,3)	(74,2)	(5,4)	1,3	(159,6)
Custos com pessoal	(14,2)	(27,6)	(1,1)	(14,1)	(57,0)
Outros custos operacionais	(45,7)	(30,1)	(0,5)	0,2	(76,1)
EBITDA	368,6	311,1	13,5	(7,4)	685,8
<i>EBITDA/Receitas</i>	75%	75%	72%	<i>n.a.</i>	74%
Provisões	(0,3)	-	(0,0)	(0,0)	(0,3)
Amortizações	(122,2)	(137,2)	(6,1)	(1,4)	(266,9)
Amortização dos proveitos diferidos (subsídios governamentais)	0,3	7,5	0,0	0,0	7,9
EBIT	246,5	181,4	7,5	(8,8)	426,5

EDPR Europa: Demonstração de Resultados por País

1S18 (€M)	Espanha	Portugal	RdE	Outros/Aj ⁽¹⁾	Total Europa
Receitas	216,7	157,8	128,9	(10,8)	492,6
Custos Operacionais e Outros proveitos operacionais	(61,1)	(21,5)	(38,7)	(2,7)	(124,0)
EBITDA	155,6	136,3	90,2	(13,5)	368,6
<i>EBITDA/Receitas</i>	72%	86%	70%	<i>n.a.</i>	75%
Amortizações e Provisões	(52,9)	(27,0)	(40,0)	(2,2)	(122,1)
EBIT	102,8	109,2	50,2	(15,8)	246,5

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

Nota Offshore: A partir de 2018, o segmento de Offshore não está englobado na plataforma Europeia

Base de Activos

Capacidade Instalada (MW)	1S18	vs 2017	vs 1S17	Em Construc.
EBITDA MW				
Espanha	2.244	-	+50	68
Portugal	1.253	-	-	102
França	410	-	+4	26
Bélgica	71	-	-	-
Polónia	418	-	-	-
Roménia	521	-	-	-
Itália	181	+37	+37	74
Europa	5.098	+37	+91	270
EUA	5.055	-	+423	679
Canadá	30	-	-	-
México	200	-	-	-
América do Norte	5.284	-	+423	679
Brasil	331	-	+127	137
Total EBITDA MW	10.713	+37	+641	1.086
Consolidado por Equity (MW)				
Espanha	152	-	(25)	-
EUA	179	-	-	-
Total Consolidado por Equity (MW)	331	-	(25)	-
Total EBITDA MW + Consolidado por Equity	11.044	+37	+616	1.086

Investimento Operacional e PP&E

Investimentos (€M)	1S18	1S17	Δ %	Δ €
Europa	143,2	54,9	+161%	+88
América do Norte	230,5	321,0	(28%)	(91)
Brasil	87,9	47,9	+83%	+40
Outros	2,9	0,2	-	+3
Total	464,6	424,1	+10%	+40
Investimentos financeiros/(desinvestimentos)	(42,8)	0,5	-	(43)
Government grant	-	-	-	-
Rotação de Activos	-	-	-	-
Investimento líquido	421,8	424,6	(1%)	(3)
Activos fixos tangíveis (€M)				
Activos fixos tangíveis (líquidos)	13.534	13.185		+348
(-) Activos fixos tangíveis em fase de construção	1.287	949		+338
(=) Activos fixos tangíveis existentes (líquidos)	12.247	12.236		+11
(+) Amortizações acumuladas	5.347	5.025		+322
(-) Subsídios ao investimento	514	524		(10)
(=) Capital investido em activos existentes	17.080	16.737		+343

Desempenho Operacional

Factor Utilização	1S18	1S17	Δ 18/17
Europa	29%	28%	+1pp
América do Norte	38%	39%	(1pp)
Brasil	30%	36%	(6pp)
Total	34%	34%	(0,1pp)
Índice de Renováveis (vs P50)	99%	100%	(1pp)
Produção de Eletricidade (GWh)	1S18	1S17	Δ 18/17
Europa	6.341	6.041	+5%
América do Norte	8.690	8.191	+6%
Brasil	420	314	+34%
Total	15.451	14.546	+6%
Preços de Venda Por MWh	1S18	1S17	Δ 18/17
Europa	€77,6	€82,6	(6%)
América do Norte	\$45,1	\$46,5	(3%)
Brasil	R\$208,4	R\$223,7	(7%)
Preço de Venda Médio	€53,5	€59,9	(11%)
Vendas de Electricidade e Outros (€M)	1S18	1S17	Δ 18/17
Europa	492,6	497,7	(1%)
América do Norte	314,0	340,8	(8%)
Brasil	18,6	18,5	+1%
Total	823,0	856,1	(4%)
Proveitos com Parcerias Institucionais (€M)	1S18	1S17	Δ 18/17
Total	100,4	132,1	(24%)
Receitas	1S18	1S17	Δ 18/17
Receitas (€M)	923,4	988,2	(7%)
Receitas/MW médios em operação (€m)	86,6	99,0	(13%)
Rácios de Eficiência e Rentabilidade	1S18	1S17	Δ %
Receitas/MW médios em operação (€m)	86,6	99,0	(13%)
Core Opex (FSE + CP) /MW médios em operação (€m)	20,3	20,6	(1%)
Core Opex (FSE + CP) /MWh (€)	14,0	14,1	(1%)
Margem EBITDA	74%	73%	+2pp
EBITDA/ MW Médio em Operação (€m)	64,3	72,0	(11%)

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

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa	1S18	1S17	Δ 18/17
EBITDA	686	719	(5%)
Imposto corrente	(36)	(27)	(32%)
Juros financeiros líquidos	(67)	(73)	+9%
Ganhos em associadas	1	2,7	(62%)
FFO (Funds from operations)	585	621	(5,9%)
Juros financeiros líquidos	67	73	(9%)
Ganhos em associadas	(1)	(2,7)	+62%
Income from institutional partnerships	(96)	(132)	+27%
Outros ajustamentos e variações não financeiras	4	(3)	-
Variações de fundo de maneo	23	(22)	-
Fluxo de Caixa Operacional	581	535	+9%
Investimentos operacionais	(465)	(424)	(10%)
Investimentos (financeiros)/desinvestimentos	43	(0,5)	-
Variação de fundo de maneo de fornecedores de imobilizado	(39)	(303)	+87%
Government grants	-	(0,0)	-
Fluxo de Caixa Operacional líquido	120	(193)	-
Venda de interesses não controláveis e empréstimos accionistas	-	248	-
Pagamentos com parcerias com invest. instit.	9	(1)	-
Recebimentos com parcerias com invest. instit.	(84)	(131)	+36%
Juros financeiros líquidos (após capitalizações)	(57)	(67)	+16%
Dividendos líquidos e outras distribuições de capitais	(82)	(81)	(2%)
Diferenças cambiais e outros	(317)	(150)	(112%)
Redução / (Aumento) de dívida líquida	(410)	(375)	(9%)

Dívida Líquida e Passivo com Investidores Institucionais

Dívida Líquida (€M)	1S18	2017	Δ €
Dívida Financeira Nominal + Juros a liquidar	3.645	3.237	+408
Depósitos colaterais associados com dívida	-40	-43	+3
Dívida Financeira Total	3.606	3.194	+411
Caixa e equivalentes	389	388	+1
Empréstimos a empresas associadas e cash pooling	0,01	0,02	(0,2)
Caixa e Equivalentes	389	388	+1
Dívida Líquida	3.216	2.806	+410
Dívida Média (€M)	1S18	2017	Δ %
Dívida financeira média	3.471	3.476	(0,2%)
Dívida líquida média	3.002	3.048	(2%)
Divisão da Dívida Líquida por Activos (€M)	1S18	2017	Δ €
Dívida líquida relativa a activos em operação	2.586	2.553	+33
Dívida líquida relativa a activos em construção e desenv.	630	253	+377
Parcerias com Investidores Institucionais (€M)	1S18	2017	Δ €
Passivo com Parcerias com Investidores Institucionais	1.121	1.249	(128)