

EDP Renováveis Resultados 1S15

29 de Julho de 2015
15:00 CET | 14:00 UK/Lisbon
www.edpr.com



Esta apresentação foi preparada pela EDP Renováveis, S.A. (a “Sociedade”) apenas para ser utilizada na apresentação do dia 29 de Julho de 2015. 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”, “tencionar”, “estimar”, “ir”, “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 1S15

III

Outlook & Conclusões

Activos de qualidade

- **Produção de 11 TWh**, dada a excelência operacional **com níveis de disponibilidade de 97,4%**, apesar do **factor de utilização 3% inferior ao cenário P50**
- **Preço de venda +11% (vs. 1S14)** devido ao aumento em Espanha, EUA, impactos cambiais e aos preços estáveis com CAE/FIT e estratégias de cobertura eficientes
- **Estratégia de O&M** a proporcionar maior eficiência (**Opex Aj./MW ex-FX -7% vs. 1S14**)

Crescimento selectivo

- **EBITDA de €548M (+11% vs. 1S14)** evidenciando preços e eficiência mais elevados e **Resultado Líquido de €69M (-14% vs. 1S14)**, dadas as condições eólicas no 1S15 e *one-offs*
- **Capacidade em execução em 2015 totaliza 661 MW** (105 MW adicionados no 1S15 e 556 MW em construção), superior ao objectivo do plano estratégico (~0,6 GW)
- **0,9 GW para o crescimento a CP (2016-17)** com contratos CAE/FIT nos EUA, EU e Brasil/México

Negocio Auto-financiado

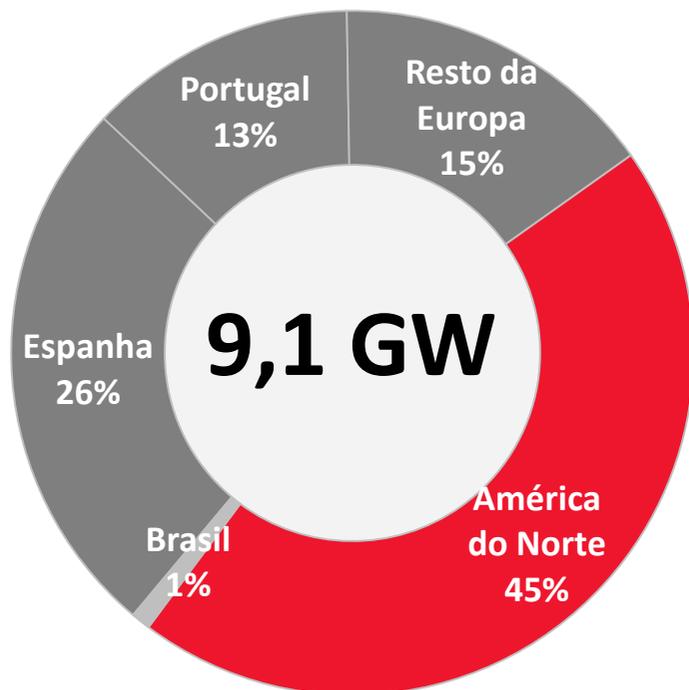
- **€404M de Fluxo de Caixa Operacional**, com uma carteira maioritariamente exposta a CAE/FIT e com uma vida útil mínima esperada de 20 anos
- **Execução em curso de Rotação de Activos** (\$378M recebidos no 1S15) e a estudar o desenvolvimento de um **programa complementar de Rotação de Activos (YieldCo)**
- **Dívida Líquida aumentou para €3,5MM (+€0,2MM vs. Dez-14)**, devido aos impactos cambiais (+€0.2MM)



Resultados 1S15

A EDPR tem hoje uma carteira de 9,1 GW de activos de qualidade com vida média de 5,6 anos

Capacidade Instalada¹ (EBITDA MW + Consolidado por *equity*)



Capacidade Instalada² média aumentou em +6,8% vs. 1S14

	Adições 1S15	Em construção
	+99 MW	+300 MW
	+6 MW	+136 MW
	-	+120 MW
	+105 MW	+556 MW

661 MW em fase de execução

Execução acima das expectativas em 2015: 105 MW adicionados em 1S15 e 556 MW em fase de construção

Factor de Utilização consistentemente líder, espelhando competências únicas da EDPR

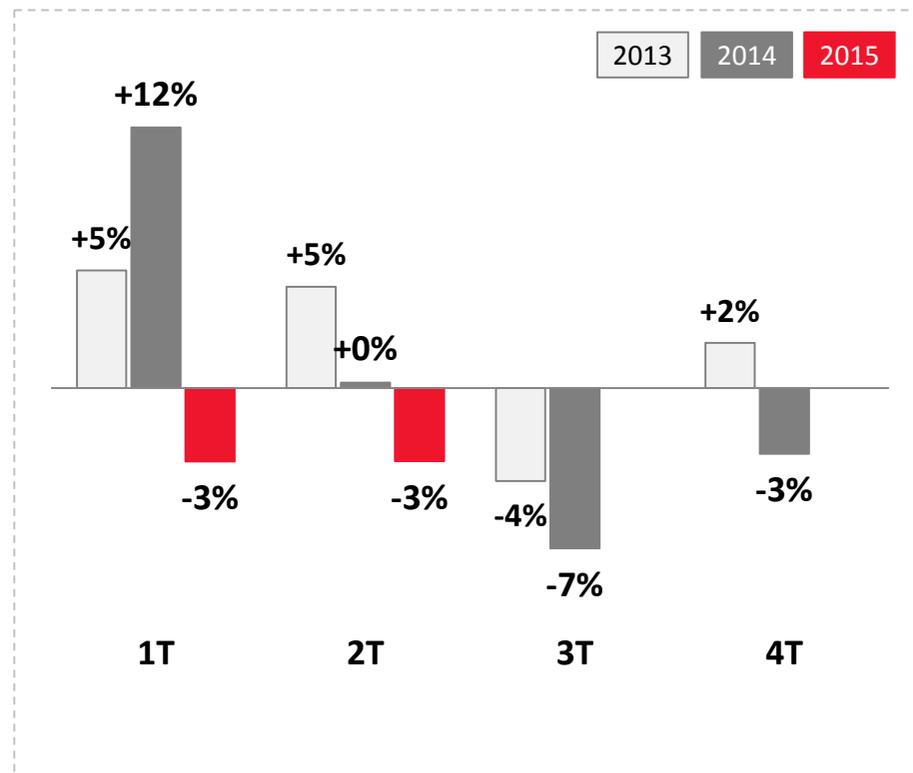


renováveis

Factor de Utilização e Disponibilidade Técnica

	1S15	Δ% vs. 1S14	1S14 vs. média	1S15 vs. média
	29%	-1,5pp	110%	104%
	33%	-3,9pp	103%	90%
	26%	-2,4pp	101%	92%
	31%	-2,6pp	107%	97%
EDPR Disponib. Técnica	97,4%	0,0pp		

Factor Utilização Trimestral EDPR vs. Média (%)



Apesar do recurso eólico abaixo do cenário esperado (P50) no 1S15, a EDPR continua a atingir factores de utilização acima da média do mercado

Evolução da produção de electricidade impactada pelo recurso eólico excepcional no 1S14



renováveis

TWh
 $\Delta\%$ vs. 1S14



-0,4%

1S estável na Europa, com forte crescimento de produção no RdE (+24% vs. 1S14) mitigado pelo menor recurso eólico na Ibéria



-2%

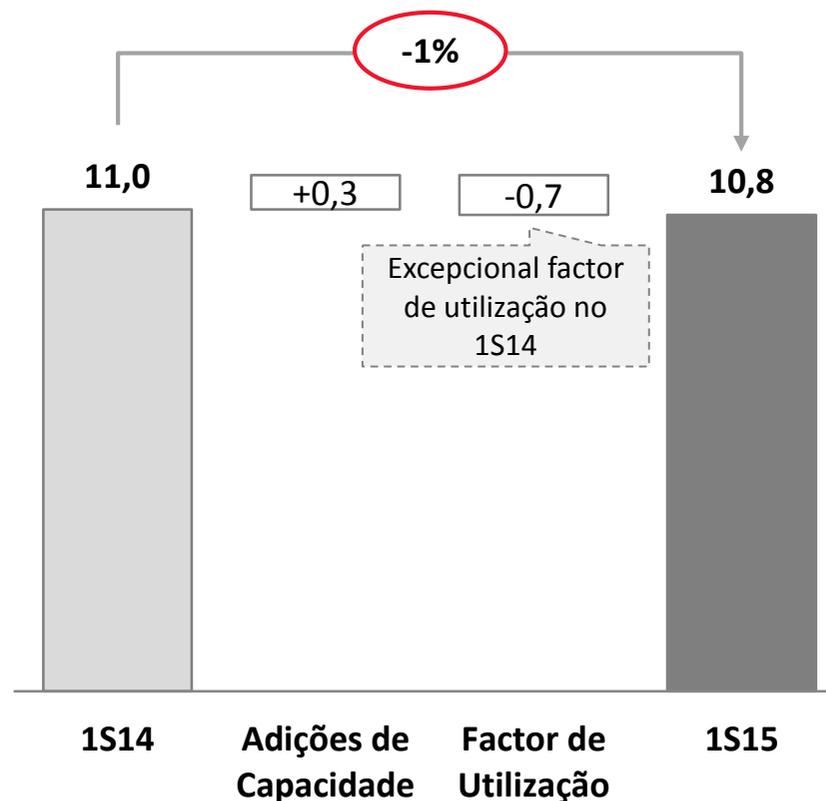
Fraco recurso eólico nas regiões Central e Ocidental, que contrabalançaram o efeito de adições de capacidade



-8%

Fraco recurso eólico vs. 1S14

Produção de Electricidade (TWh)



Breakdown da produção de electricidade: 51% na Europa, 48% nos EUA e 1% no Brasil

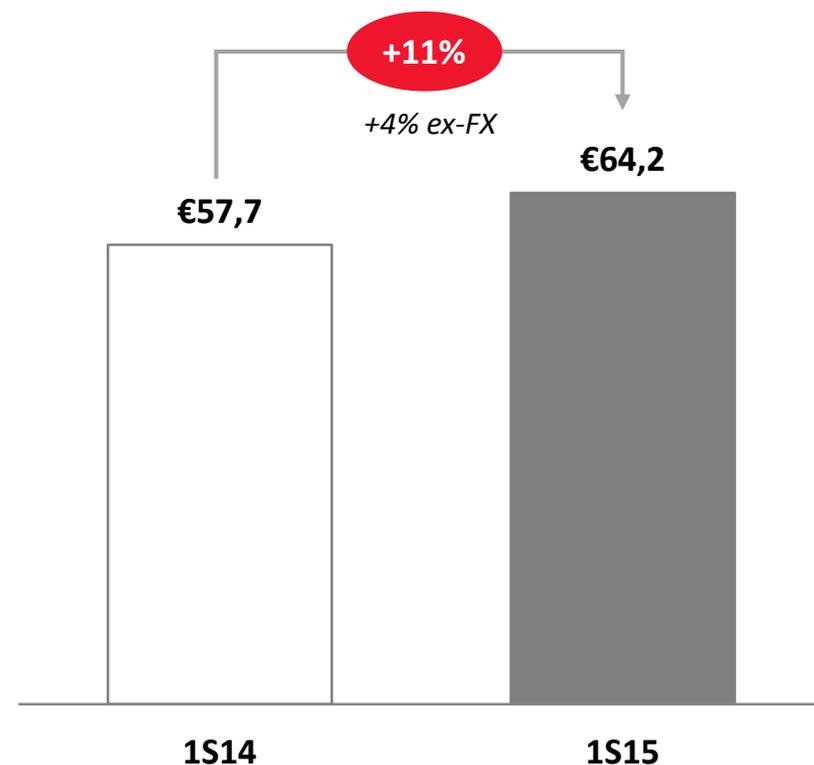
Aumento do preço (+11% vs. 1S14), com a estratégia de cobertura a compensar a menor produção



renováveis

	1S15	$\Delta\%$ vs. 1S14	
	€82,2	+3%	Aumento do preço em Espanha (+15% vs. 1S14); 1,2 TWh vendidos sob coberturas
	\$52,1	+3%	Aumento preços CAEs (+0,4% vs. 1S14); Não-CAE: \$46/MWh (+22% vs. 1S14) vendas REC e coberturas eficientes
	R\$369	+7%	Ajuste por inflação

EDPR: Evolução do Preço (€/MWh)



Preço de venda superior vs. preços reduzidos em Espanha e nos EUA (1S14) e impulsionado pelas conversões cambiais

Receitas totalizaram €773M (+11% vs. 1S14) devido ao aumento do preço e apreciação do dólar

Principais factores de desempenho das Receitas

Activos de qualidade: +492 MW (EBITDA) vs. 1S14

Factor de Utilização: 31%

Elevada Disponibilidade: 97,4%

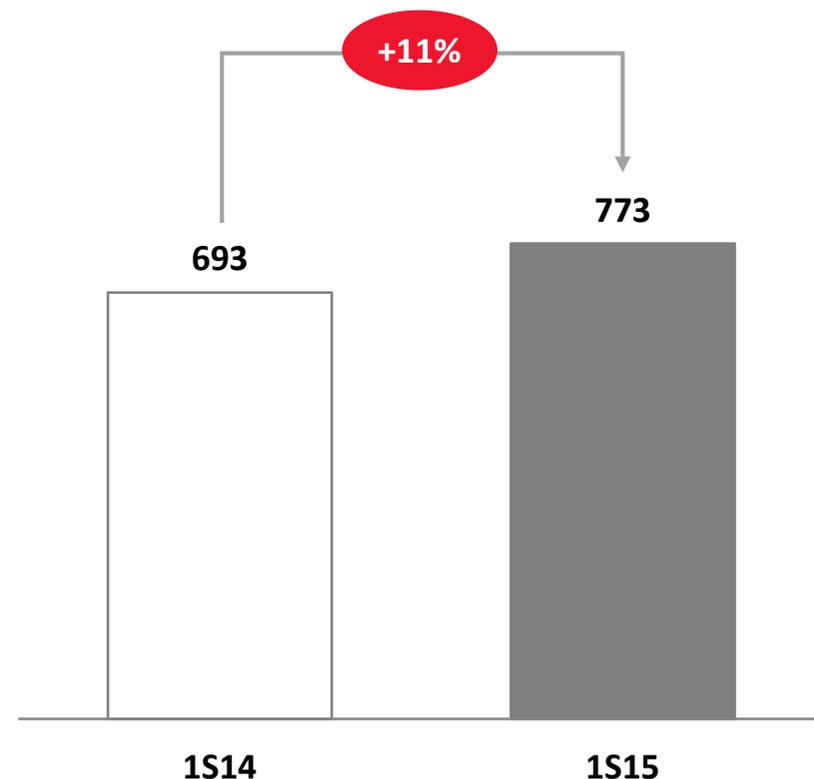
Menor geração de electricidade: -1% vs. 1S14

EU -0,4%; AN -2%; BR -8%

Maior preço médio de venda: +11% vs. 1S14

EU +3%; AN +3%; BR +7%

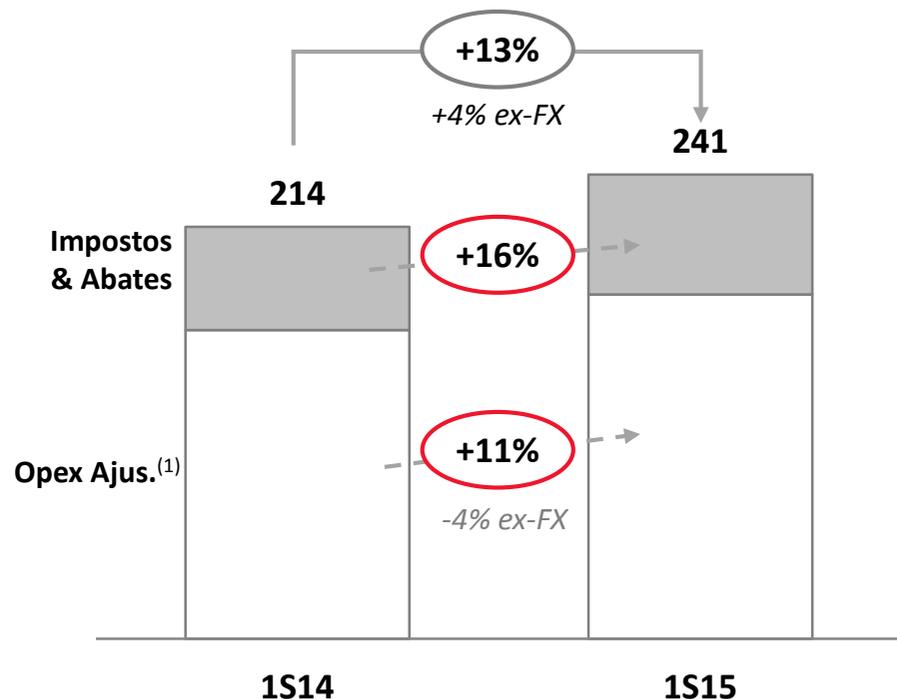
Receitas ⁽¹⁾
(€ Milhões)



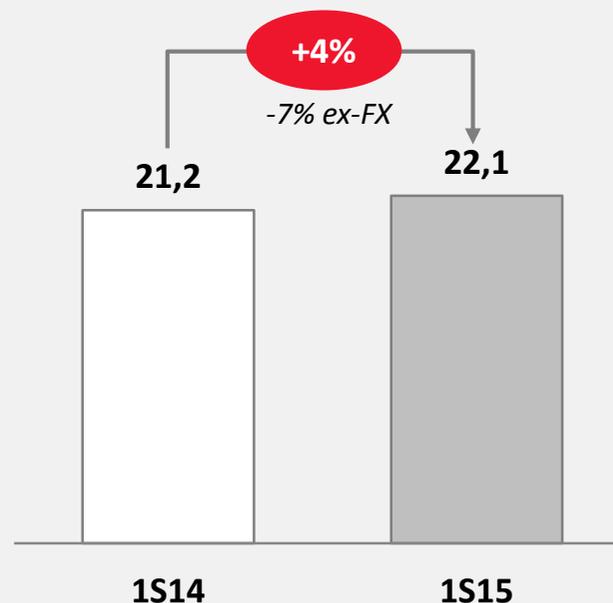
Preços mais altos em Espanha e nos EUA conduziram ao aumento das receitas

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

Opex (exclui Outros proveitos operacionais) (€ Milhões)



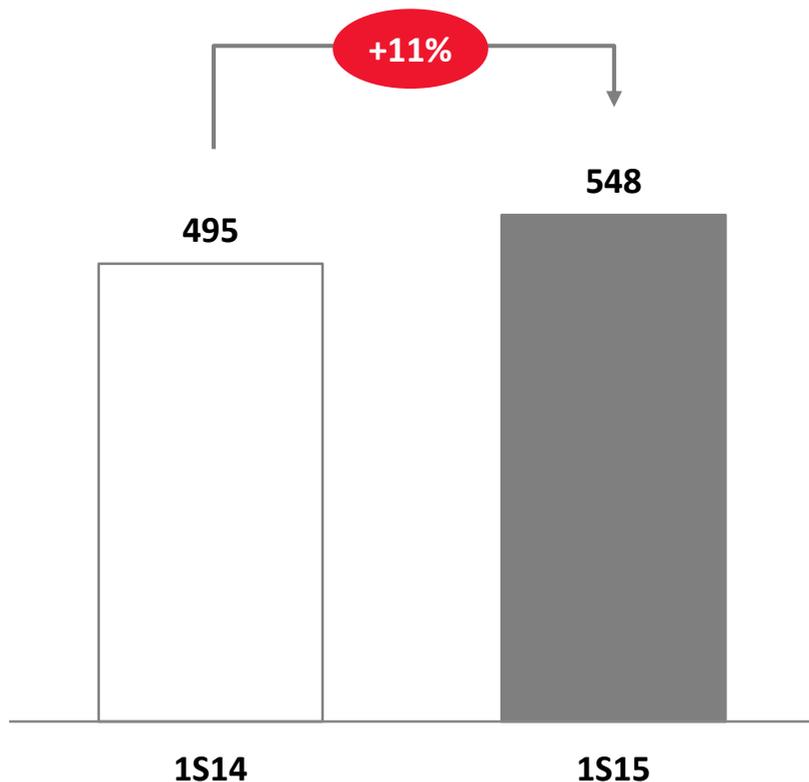
Opex Ajus./MW (ex-Impostos & Abates) (€m)



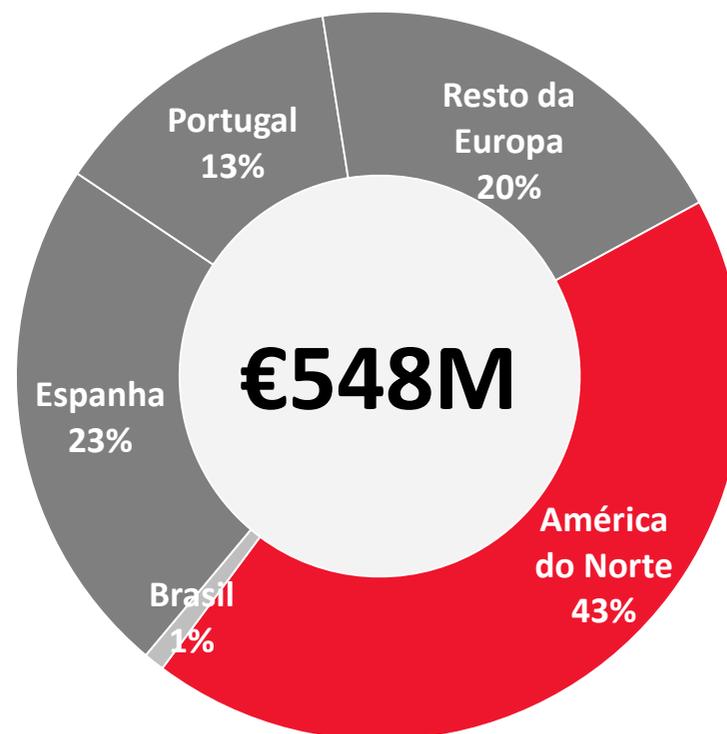
Custos operacionais por MW, antes de conversões cambiais, diminuirá 7% vs. 1S14

EBITDA +11% vs. 1S14, com a recuperação do preço mais que compensando a menor produção

EBITDA
(€ Milhões)



EBITDA por Região
(%)



As operações da EDPR na América do Norte contribuíram em 43% para o EBITDA do 1S15

Comparação de métricas financeiras em 1S15 vs. 1S14, impactada por recurso eólico diferente

Recuso Eólico

1S14: 7% acima do P50
1S15: 3% abaixo P50

Análise vs. 1S14

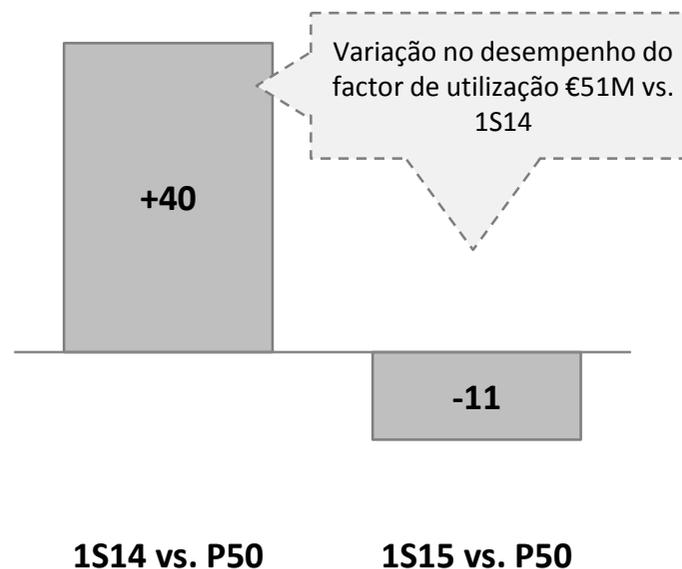
Produção no 1S15
foi 1% mais baixa que no 1S14

Análise EU e EUA

Diferente *mix* de produção e
diferente desempenho vs. P50

EBITDA impactado por desvios do recurso eólico vs. P50

€ Milhões



Impacto no EBITDA devido ao fraco recurso eólico afecta o resultado líquido dada a estrutura de custos fixos abaixo do EBITDA

Resultado Líquido do período totalizou €69M

1S15 Do EBITDA ao Resultado Líquido (€ Milhões)

		$\Delta\%$ vs. 1S14
EBITDA	548	+11% Em linha com aumentos de receita e eficiência contínua
Amortizações	255	+15% Nova capacidade vs. 1S14 (+492 MW) e FX
EBIT	292	+7% Em linha com o desempenho do EBITDA
Resultados Financeiros ⁽¹⁾	143	+34% Juros -14% (<i>ex-FX</i>); Resultados financeiros +0,2% (<i>ex-FX</i> e <i>one-offs</i>); Associadas -46% (vs. 1S14)
Impostos	37	-23% Taxa de Imposto efectiva de 24,5%
Minoritários	43	+14% Parceria estratégica e programa de Rotação de Activos
Resultado Líquido	69	-14% Resultado Líquido totalizou €69M

EDPR começou a aplicar o IFRIC 21 no 1S15



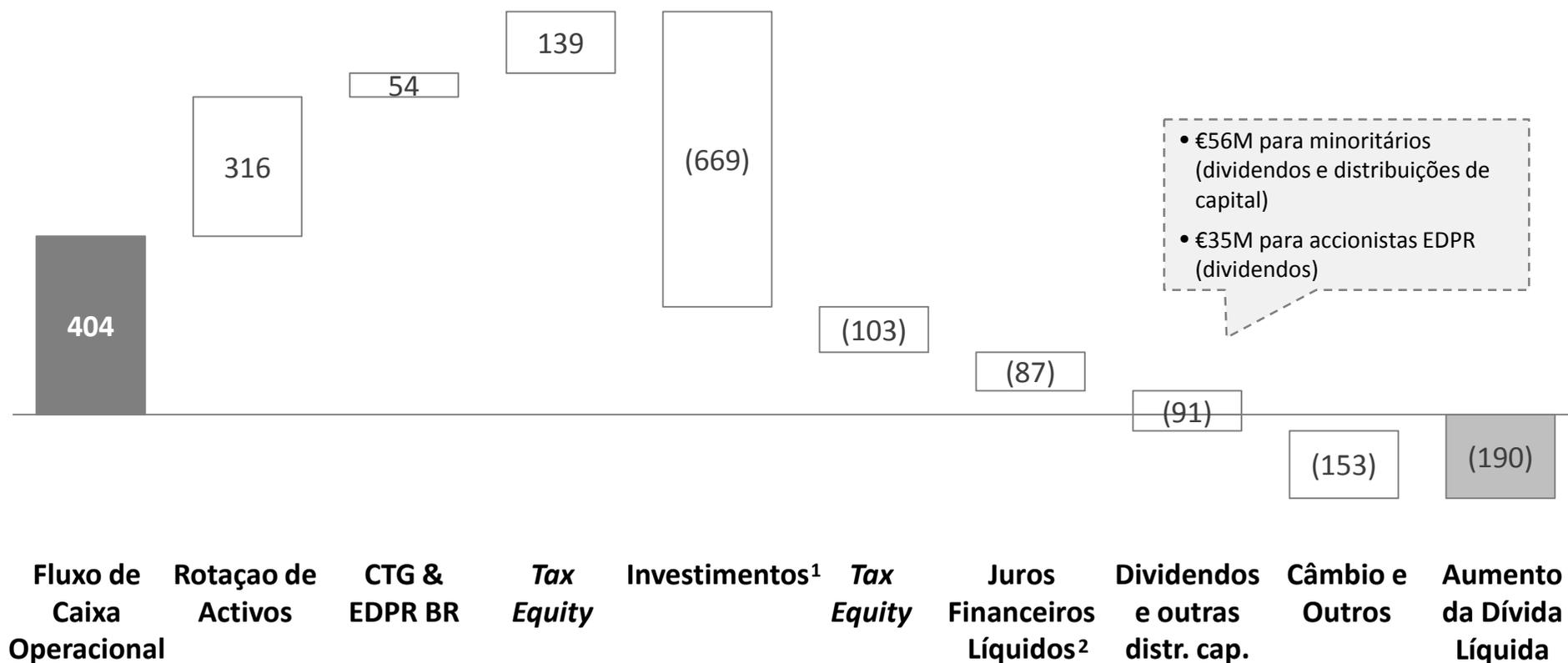
renováveis

	1S14 Resultados			1S15 Resultados		
	Reportado	IFRIC 21	Atualizado	Pre-IFRIC 21	IFRIC 21	Reportado
Receitas	693	-	693	773	-	773
EBITDA	506	-11,9	495	563	-15,6	548
EBIT	284	-11,9	273	308	-15,6	292
EBT	178	-11,9	166	165	-15,6	149
Resultado Líquido	87	-6,7	81	77	-8,0	69

A norma IFRIC 21 muda o tempo de reconhecimento de passivos de impostos (agora reconhecido quando ocorre a actividade que desencadeia o pagamento; anteriormente numa base pro-rata ao longo do ano fiscal)

Fontes de financiamento diversificadas em linha com a estratégia de auto-financiamento da EDPR

1S15: Fluxo de Caixa (€ Milhões)



Rotação de Activos e alternativas de fontes de financiamento como canalizadores do programa de crescimento de valor acrescentado



Outlook & Conclusões

Factores decisivos para um forte desempenho em 2015, mesmo com menor recurso eólico...



renováveis

Desempenho Operacional do 1S15...

...em linha com o *Outlook 2015*
(apresentado nos resultados de 2014)

Produção de Electricidade (GWh)

Geração do 1S15 diminuiu -1% vs. 1S14 devido ao forte 1S14 e ao factor de utilização 3% inferior ao esperado no 1S15

Aumento da produção esperada de +10-13% vs. 1S14, dados os novos MW de 2014 e da consolidação a ENEOP (aprovações regulatórias pendentes para a divisão de activos)

Preço de Venda Médio (€/MWh)

Preço de venda médio +11% vs. 1S14 devido à recuperação de preços em Espanha e nos EUA e à estratégia de cobertura activa

Preço médio de venda com evolução positiva esperada, baseado na estratégia de cobertura em Espanha e nos EUA

EBITDA (€ Milhões)

EBITDA é +11% vs. 1S14 com uma margem EBITDA estável de 71%

Crescimento *double digit* do EBITDA, beneficiando de elevados níveis de eficiência e do USD mais forte

...e a renegociação da dívida a mostrar resultados tangíveis



renováveis

Capacidade da EDPR de garantir melhores condições de financiamento

Empréstimos corporativos
€1,2MM

Project Finance
€0,2MM

Duas renegociações de dívida executadas com a EDP (Mar'15 e Jul'15)

Maior prazo médio e menor custo da dívida

Impacto positivo no P&L de c.€26M (antes de impostos) numa base anual (proporcional em 2015)

Espanha

- Renegociação de um acordo *de Project Finance* executado em 2012
- 125 MW instalados entre 2009 e 2012

Roménia

- Reestruturação de financiamento para 57 MW
- Substituição de PF (executado em 2012) com créditos corporativos

Impacto positivo no P&L de c.€3M (antes de impostos) numa base anual, 2T15 impactado por €8M (desreconhecimento de custos diferidos no balanço)

Condições favoráveis do mercado de dívida também permitem à EDPR estender o prazo médio da dívida

Compromisso de maximizar o valor accionista através da estratégia de autofinanciamento...

Rotação de Activos

O aumento da concorrência de Investidores Institucionais proporciona redução das *yields*

O apetite de investidores por novas estruturas com activos eólicos beneficia os accionistas da EDPR

\$378M: conclusão da transacção com a Fiera Axium e acordo com a DIF III (activos eólicos e solares nos EUA)

Tax Equity

Novos Investidores (incluindo de novos sectores de actividade) guiam novas transacções para *yields* inferiores

A EDPR continua a explorar o mercado para captar o máximo valor para o accionista

\$117M: financiamento institucional de equity em relação a um novo parque eólico de 99 MW na Califórnia, EUA

...com o desenvolvimento de um programa de Rotação de Activos complementar a ser estudado...

(...) a EDPR encontra-se a “analisar alternativas eficientes de monetizar e rodar os seus activos, focando-se particularmente na possibilidade de estabelecer uma YieldCo composta por activos Europeus de geração eólica a ser admitida à negociação no mercado regulamentado”

Notificação ao Regulador do Mercado de Valores, 22 de Junho de 2015

Monetizar Activos de Qualidade

Baixo custo de capital na Europa

Forte apetite dos investidores por activos com fluxos de caixa estáveis

EDPR é líder renovável a nível mundial com activos de qualidade e um sólido desempenho histórico

Reinvestir em projectos com valor acrescentado

Opções de qualidade a curto prazo
(EUA e os mercados selectivos da UE)

Crescimento mais forte no médio prazo
(objetivos da UE e *Clean Power Plan* dos EUA)

Competitividade de tecnologias renováveis (eólica e solar)
para aumentar o crescimento nos mercados da EDPR

...que permite monetizar activos europeus de qualidade e reinvestir no desenvolvimento de novos projetos com valor acrescentado



Activos *premium* e elevados níveis de eficiência continuam a entregar fortes métricas, mesmo em períodos com um factor de utilização menor ao esperado



Cenário de preços melhorado dado o menor risco nos activos com contratos CAE/FiT complementados com estratégias de cobertura eficientes



Novos projectos para 2015 em execução para ser entregues com 105 MW adicionados no 1S15 e 556 MW em construção



A renegociação da dívida com a EDP e terceiros, permite à EDPR aproveitar as condições favoráveis de mercado com impacto positivo no *P&L* e na extensão da maturidade da dívida



Sólida execução da agenda estratégica para 2017 e análise de programa de Rotação de Activos complementar para aumentar o perfil de crescimento



Contactos Relações com Investidores

Rui Antunes, Director

Francisco Beirão

Maria Fontes

Paloma Bastos-Mendes

Filipe Lopes

E-mail: ir@edpr.com

Telefone: +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

Link Resultados & Apresentações:

www.edpr.com/investors

Próximos Eventos



renováveis

powered by nature