



Apresentação de Resultados 2011

29 de Fevereiro, 2012

www.edpr.com



Esta apresentação foi preparada pela EDP Renováveis, S.A. (a “Sociedade”) apenas para ser utilizada na apresentação aos analistas a ser realizada no dia 29 de Fevereiro, 2012. 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.



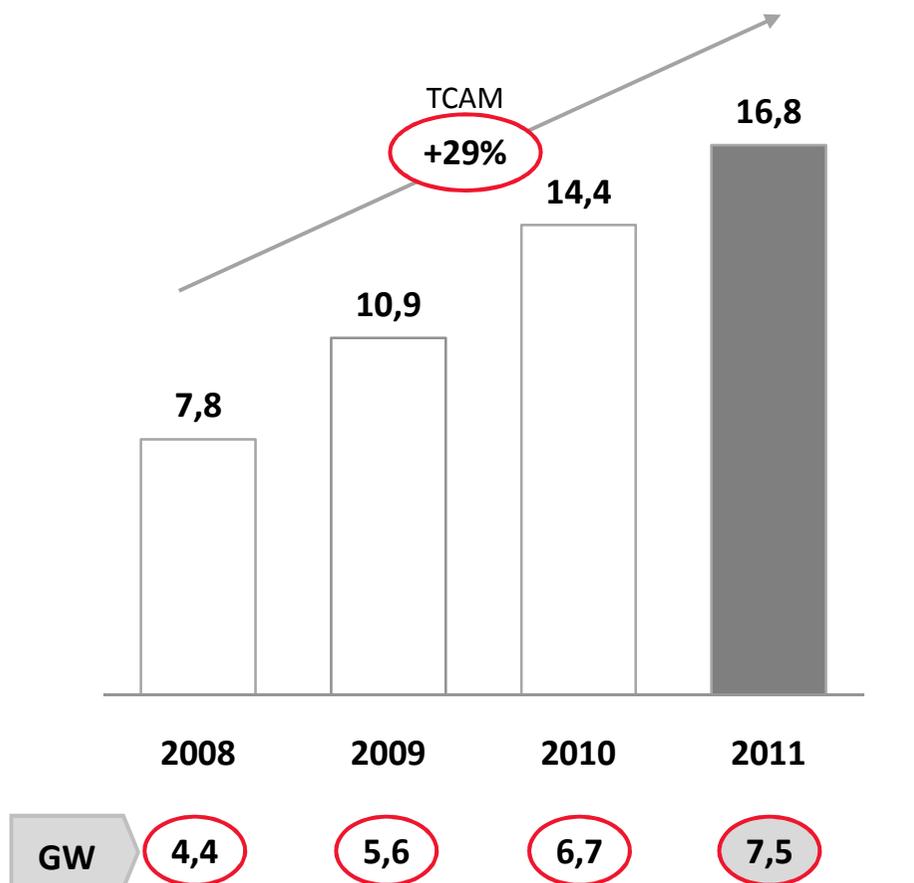
EDP Renováveis

Um produtor eólico global com crescimento sólido suportado por activos de qualidade superior...



renováveis

Produção de Electricidade (GWh)



Forte capacidade de execução reflectida nos 4,5 GW de crescimento de capacidade ao longo dos últimos quatro anos

Uma carteira de activos diversificada e de qualidade superior, distribuída entre 11 países (+5 face a 2008)

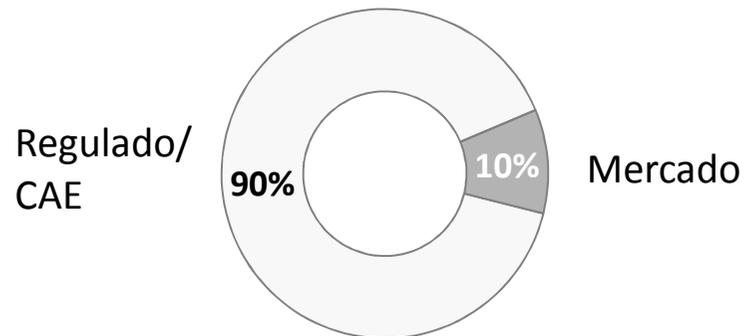
Activos com factores de utilização acima da média do sector (29%-30%) garantindo a rentabilidade superior da carteira

...baseado num modelo de negócio de risco controlado...



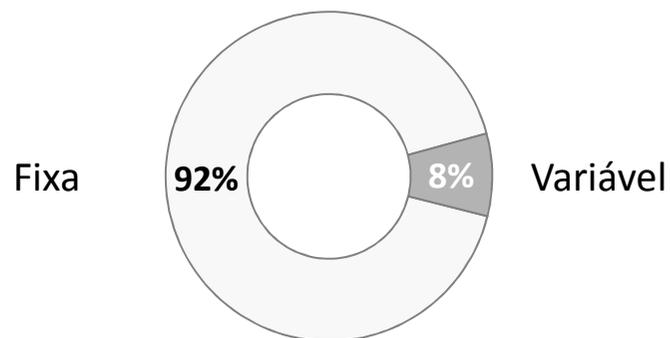
renováveis

2011: Capacidade Instalada (MW, %)



90% dos activos existentes abrangidos por enquadramentos remuneratórios com visibilidade para o longo prazo e com estabilidade regulatória

2011: Dívida Financeira (€ Milhões, %)



Estrutura de dívida a taxa fixa de longo prazo criando a combinação perfeita entre o perfil de geração de *cash-flow* e o modelo de negócio

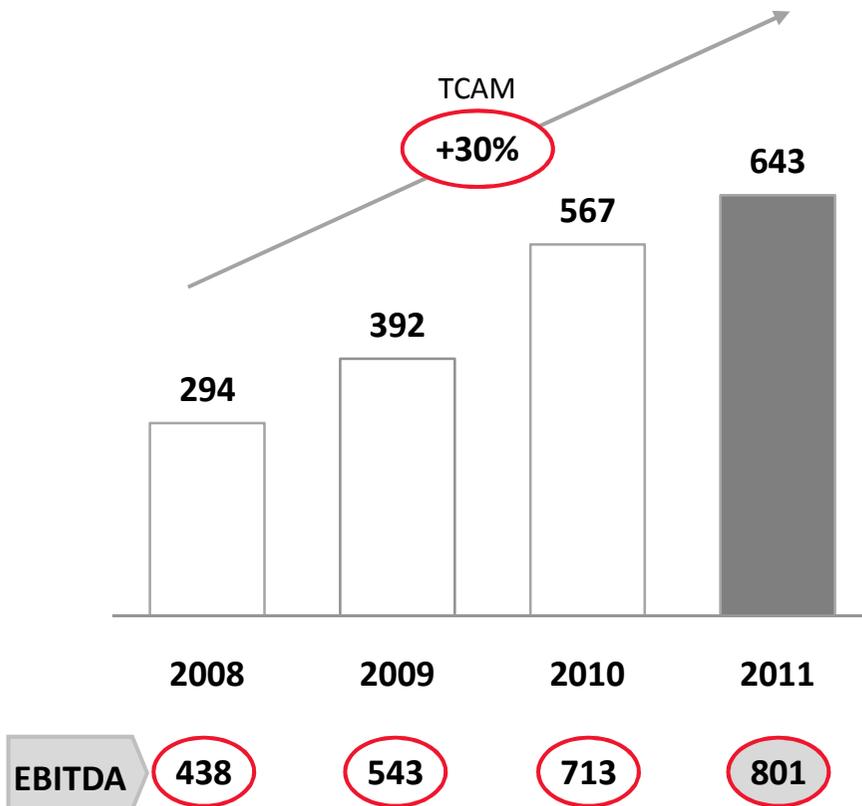
Disciplina de balanço rigorosa com baixo risco de taxa de juro e de refinanciamento num negócio de capital intensivo

...resultando numa forte geração de *Cash-Flow*



renováveis

Cash-Flow Operacional (€ Milhões)



Activos de qualidade superior e risco controlado sustentam o crescimento anual de 30% do *Cash-Flow* Operacional desde 2008

Activos existentes capazes de gerar *cash-flows* sólidos para o longo prazo dado o estável enquadramento regulatório em vigor

Cash-Flow Operacional é já a principal fonte de financiamento para a EDPR, cobrindo c80% do *capex* anual



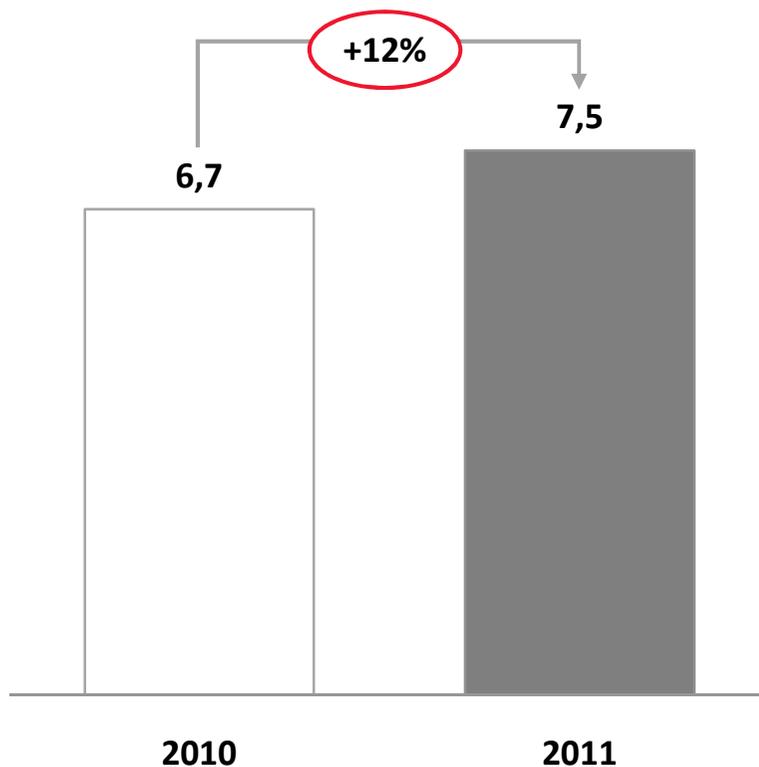
Desempenho Operacional e Financeiro de 2011

A capacidade instalada cresceu 12% em 2011 para 7,5 GW

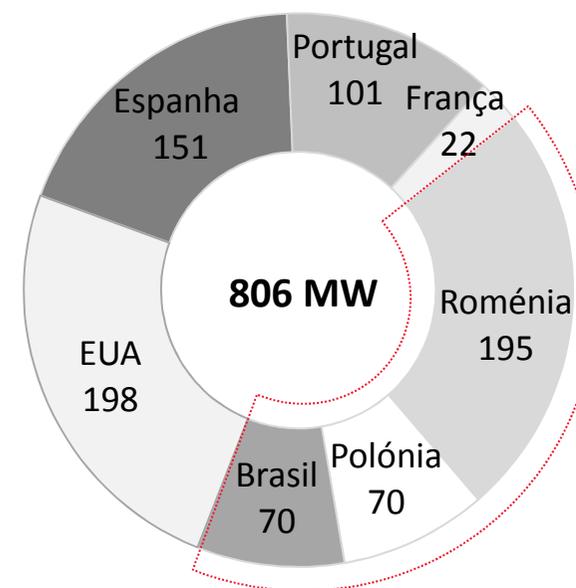


renováveis

Crescimento Anual de Capacidade (GW EBITDA + Eólicas PT ⁽¹⁾)



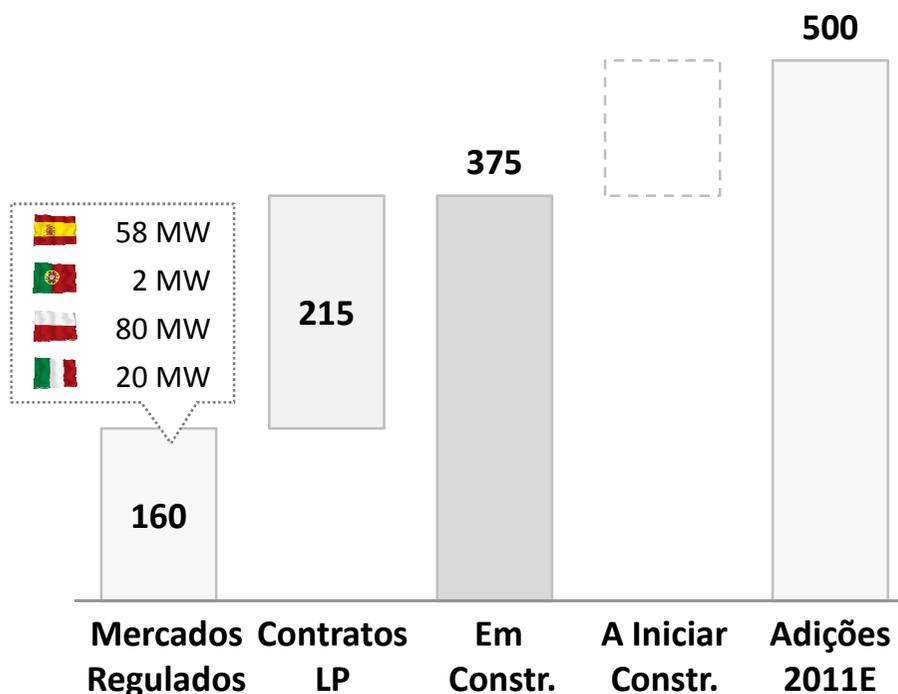
Adições por Mercado em 2011 (MW EBITDA + Eólicas PT ⁽¹⁾)



- A base de activos aumentou em 806 MW em 2011 (+12% vs. 2010)
- Capacidade adicionada em 2011 com métricas acima da média da carteira de activos
- Enfoque em novos mercados: Brasil, Polónia e Roménia representaram c40% da capacidade adicionada em 2011

Capacidade em construção reflecte elevada qualidade de projectos e visibilidade de receitas

Capacidade em Construção a Dez-11 (MW)



Projectos de 2012

- Capacidade sob pré-registo em **Espanha** : 110 MW
- Projectos na **Polónia/Roménia** > 100 MW
- Opção de sobre-equipamento em **Portugal**: até 30MW
- Primeiro parque eólico da EPDR em **Itália**: 20 MW
- Parque eólico Marble River nos **EUA**: 215 MW (adjudicado contrato de 10 anos pela NYSERDA)
- Primeiros projectos da 3ª fase da **ENEOP** (154 MW de participação da EDPR na 3ª fase)

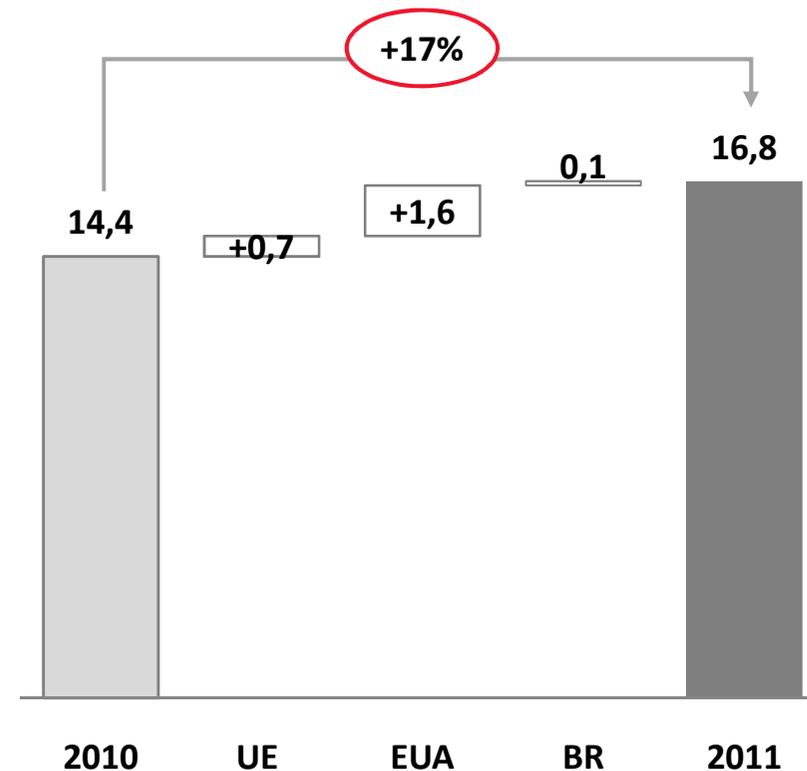
A Dez-11, 375 MW estavam já em fase de construção com 250 MW adicionais a iniciarem a construção

Activos de qualidade e diversificação da carteira geraram um factor de utilização de 29% em 2011

Factor de Utilização (%)

	2010	2011
UE	27%	25%
EUA	32%	33%
BR	26%	35%
EDPR	29%	29%

Crescimento Anual de Produção (TWh)

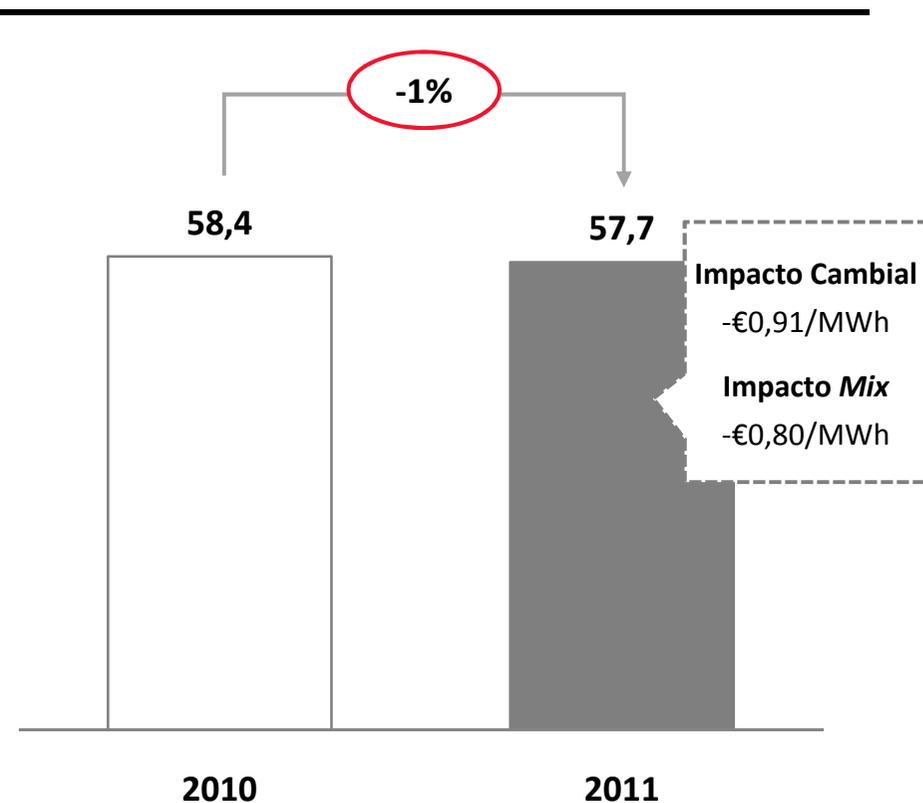


- Factor de ut. na UE abaixo do esperado dado menor recurso eólico na P. Ibérica e o período de testes na Roménia
- Nos EUA o factor de utilização registado foi o maior desde 2008 dada a evolução positiva na maioria dos mercados
- A produção de electricidade cresceu 17% impulsionada pelas operações nos EUA, que cresceram 21% no ano

Estabilidade de preços apesar do impacto negativo do maior peso da produção dos EUA e câmbio

Região	Evolução de Preços	Mix Produção (GWh)	
		2010	2011
UE (Euro)	+5%	46%	43%
EUA (Dólar)	CAE -6%	37%	40%
	Mercado -3%	16%	16%
BR (Real)	+9%	0%	1%

Evolução de Preços da EDPR (€/MWh)



- EU: Performance sustentada por preços superiores na P. Ibérica e forte contribuição dos países de leste
- EUA: preços CAE reflectem estruturas diferentes e menores receitas de interruptibilidade
- Brasil: CAE para 70 MW ao abrigo do programa PROINFA conduz ao aumento dos preços

As Receitas cresceram 13% em 2011 para €1,1MM...



renováveis

Principais factores de crescimento das Receitas

Forte crescimento anual na produção

EDPR +17%: USA +21%; UE +10%

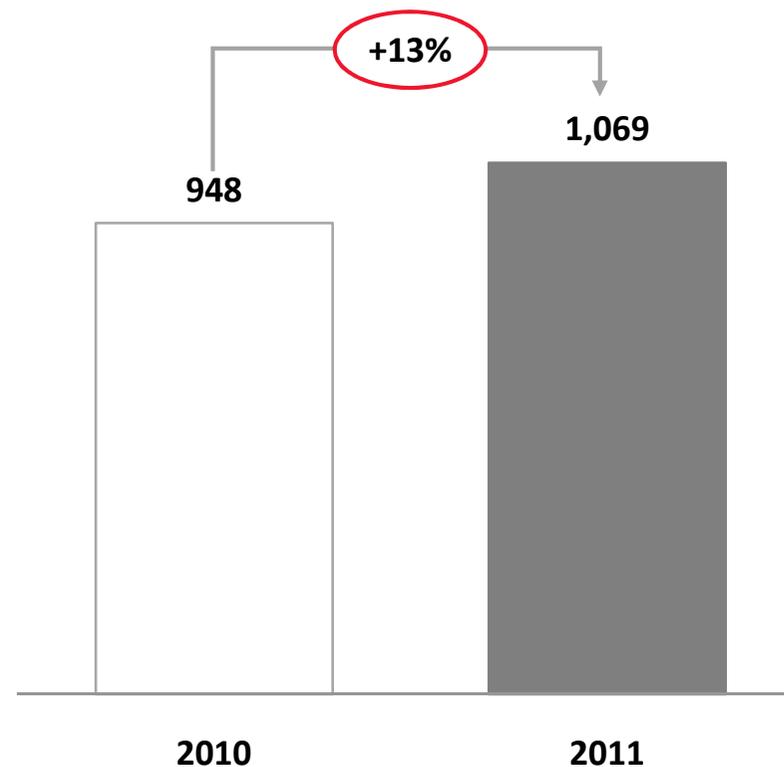
Vendas de electricidade +16% YoY

Proveitos com Parcerias Institucionais +4% YoY

Diferente *mix* de produção e

evolução desfavorável do câmbio

Receitas (€ Milhões)



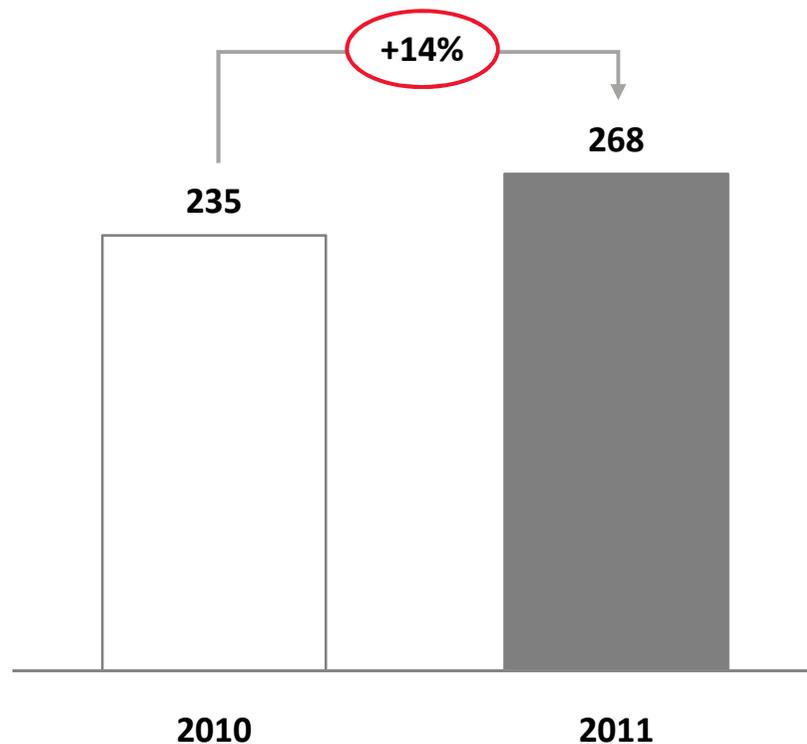
...reflectindo o forte crescimento na produção
embora impactado por menores factores de utilização na Europa e efeito cambial desfavorável

Os custos operacionais cresceram em linha com a performance operacional



renováveis

Evolução dos custos operacionais
(€ Milhões)



Opex/ MW médio em operação ⁽¹⁾
(€ mil)

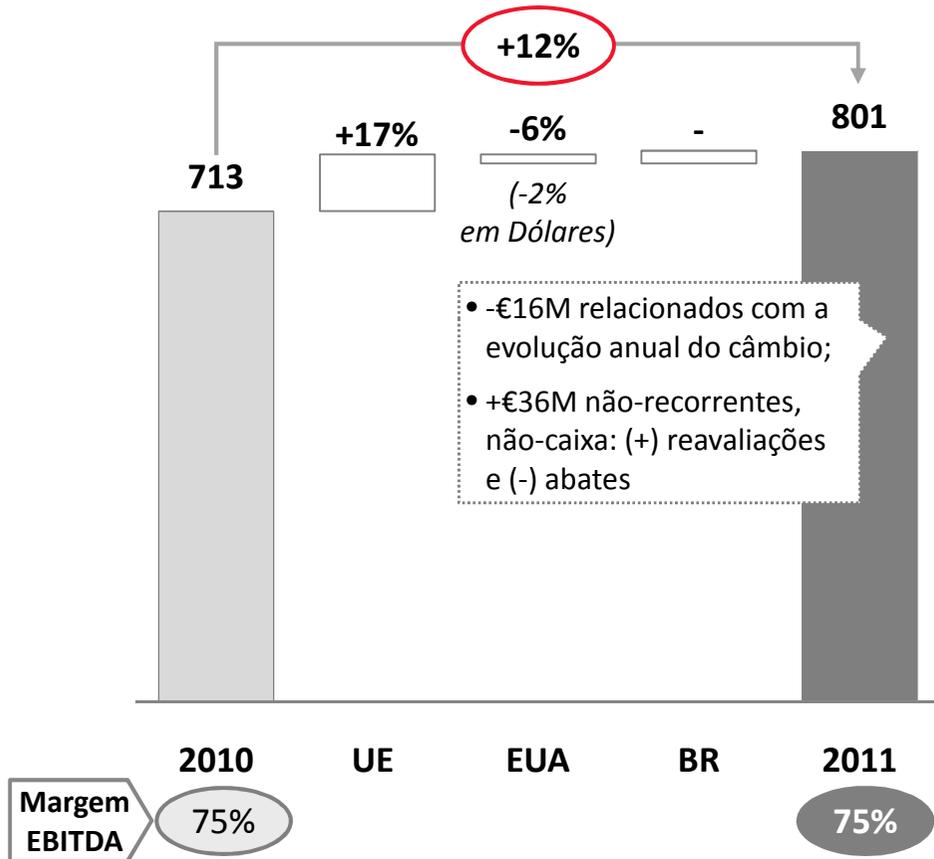
	2010	2011	Δ %
UE	45,6	46,4	+2%
EUA	46,7	41,8	-10% (-6% em \$)

Custo Opex por MW sob-controlo:
+2% na Europa no seguimento da inflação e -6% nos EUA devido a ganhos em eficiência

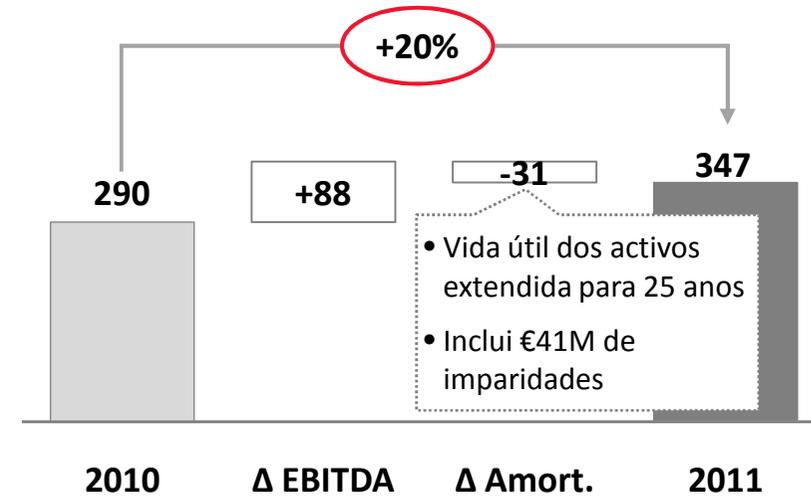
Notes: (1) Excluindo outros proveitos e abates do total de custos operacionais

EBITDA cresceu 12% para €801M e EBIT evoluiu 20% para €347M...

EBITDA ⁽¹⁾
(€ Milhões)



EBIT
(€ Milhões)



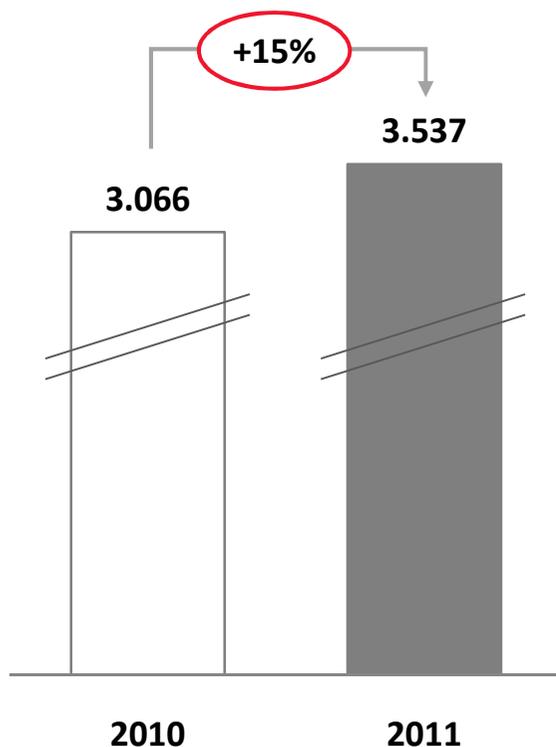
...reflectindo a performance operacional, a extensão da vida útil dos activos e elementos não-recorrentes

Juros em linha com o crescimento do negócio mas resultados financeiros penalizados pelo câmbio

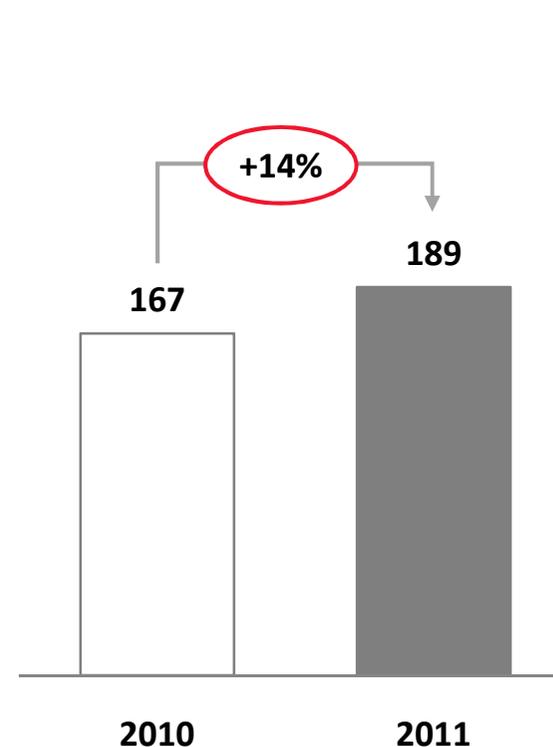


renováveis

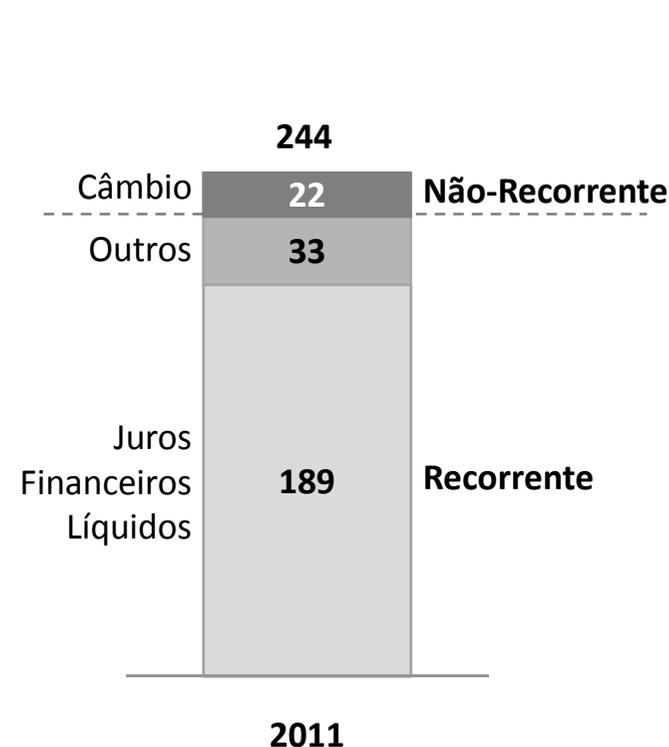
Dívida Financeira Média
(€ Milhões)



Juros Financeiros Líquidos
(€ Milhões)



Resultados Financeiros Líquidos
(€ Milhões)



- Juros financeiros líquidos cresceram a uma taxa inferior à da evolução da dívida financeira média
- Custo nominal de Dívida de 5,4% dada maturidade de longo prazo de financiamento, maioritariamente a taxa fixa
- Resultados financeiros líquidos subiram 40% no ano, em parte impactados negativamente pelo câmbio (€22m)

Resultado Líquido aumentou 10% em 2011 para €89M



renováveis

Receitas a Resultado Líquido (€ Milhões)

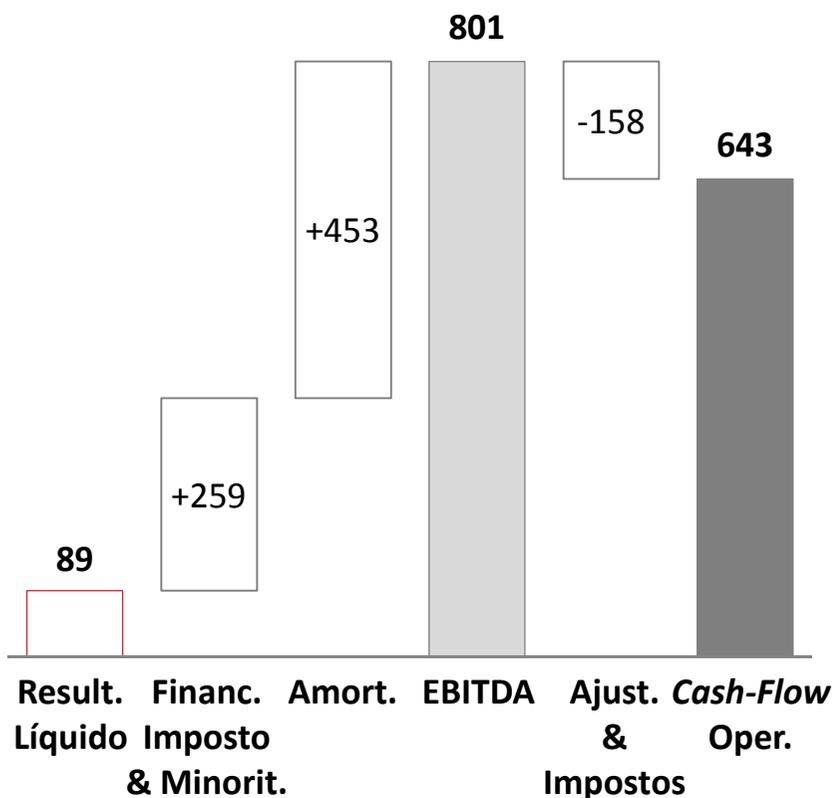
			<u>△ Anual %</u>
Receitas	1,069		+13% Performance conduzida por +16% em vendas de electricidade e +4% em receitas de parcerias institucionais
Custos Operac.	-268		+14% Custo <i>Opex</i> por MW controlado:+2% na EU no seguimento da inflação e -6% nos EUA dados os ganhos de eficiência
EBITDA	801		+12% Impactado pelo efeito cambial (-€16M) e elementos não-recorrentes (+€36M) devido a reavaliações e abates
Amort.	-453		+7% Vida útil alterada de 20 para 25 anos; Inclui elementos não-recorrentes (-€41M) com imparidades
Result. Financeiros	-229		+35% Juros financeiros líquidos subiram abaixo da dívida financeira média, mas resultados financeiros penalizados por câmbio desfavorável (-€22M)
Impostos & Minorit.	-30		-26% Maior eficiência fiscal em Espanha, mas a introdução de impostos diferidos nos EUA com impacto negativo (-€6M em 2011)
Resultado Líquido	89		+10% Resultado Líquido reflecte performance operacional, mudança na vida útil dos activos e elementos não recorrentes negativos

Fluxo de Caixa Operacional aumentou 13% em 2011 para €643M...

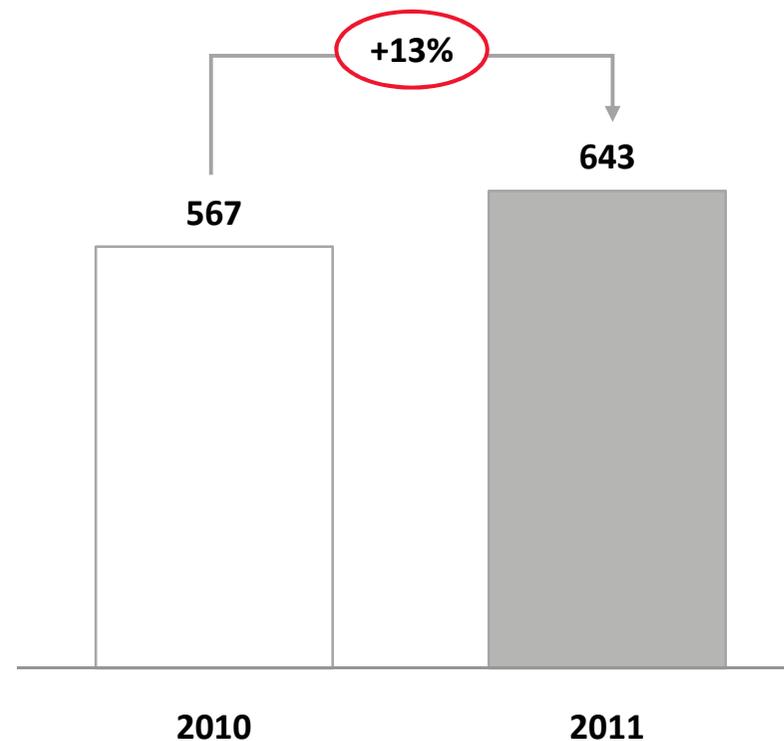


renováveis

Resultado Líquido a *Cash-Flow* (€ Milhões)



Evolução do *Cash-Flow* Operacional (€ Milhões)



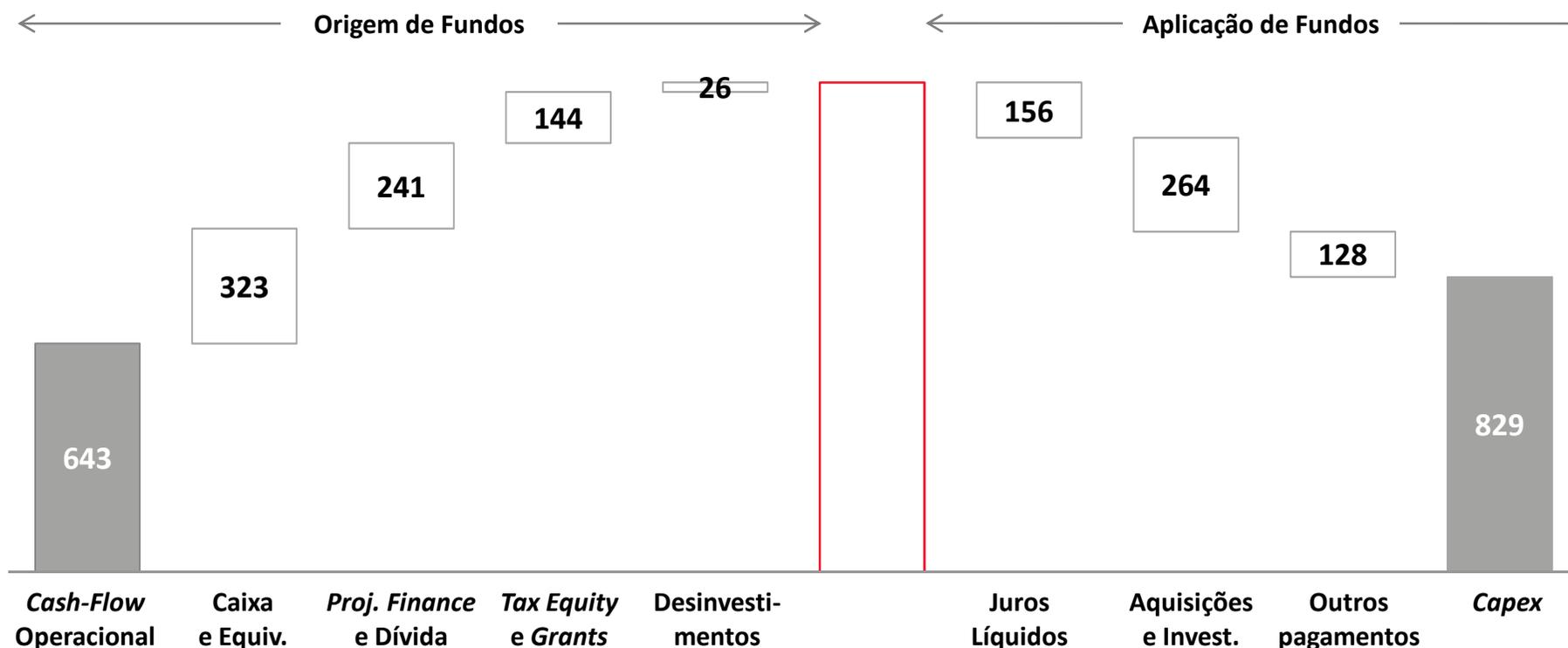
...representando 80% do EBITDA de 2011, evidenciando a capacidade da EDPR para converter resultados financeiros em geração de caixa

Cash-Flow Operacional cobre c80% do Capex de 2011



renováveis

2011: Origem e aplicação de fundos ⁽¹⁾
(€ Milhões)

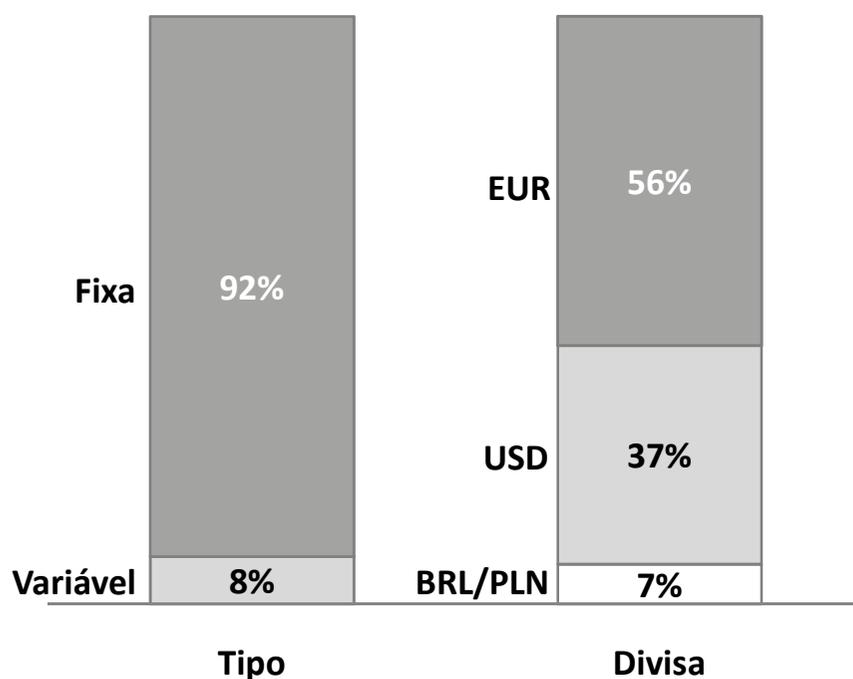


Fontes de financiamento diversificadas para cobrir todas as necessidades de pagamentos

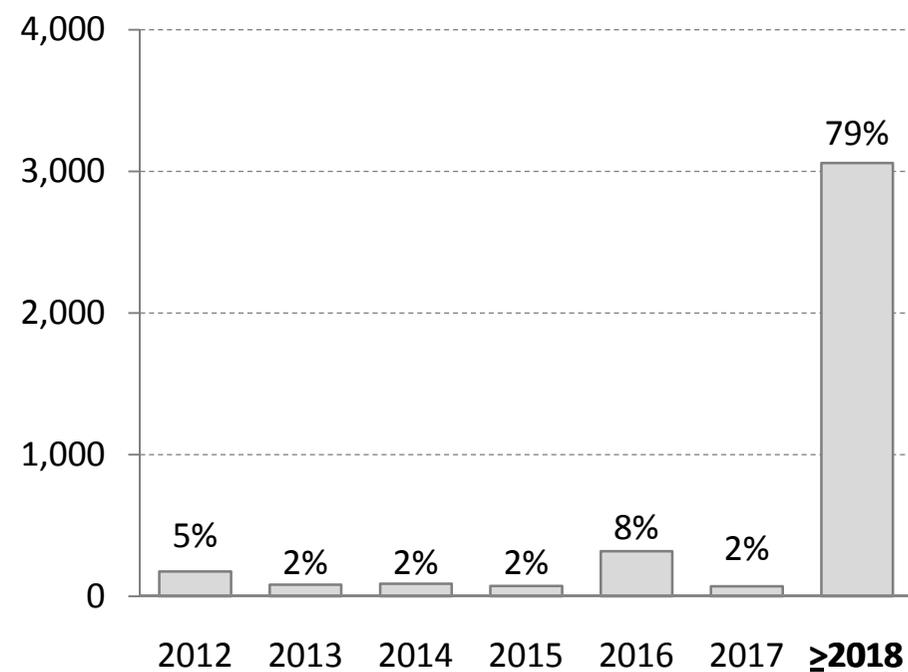
Notes: (1) Ilustração exclui efeito cambial não-caixa na Dívida Líquida (€55M)

Estratégia de financiamento ajustada ao perfil de crescimento de uma indústria de capital intensivo

2011: Perfil de Dívida (%)



Maturidade da Dívida a Dez-11 (€ Milhões)



Estrutura financeira desenhada para conciliar o perfil de *Cash-Flow* e o modelo de negócio da EDPR



Perspectivas: Volumes e Preços

Focus em projectos com visibilidade de receitas, preços superiores e elevado recurso eólico



renováveis

Métricas dos Projectos de 2011/12

Efeito em 2012 de Projectos de 2011/12

Factor de Utiliz.(%) Preço Venda (€/MWh)

Perfil de Adições

Contribuição 2012

2011

+806 MW

30%

80-90

~50% 1H11
~50% 2H11

100%

2012E

+500 MW

31%

70-80

>90% 2H12

<10%

Métricas
Históricas

29%

58

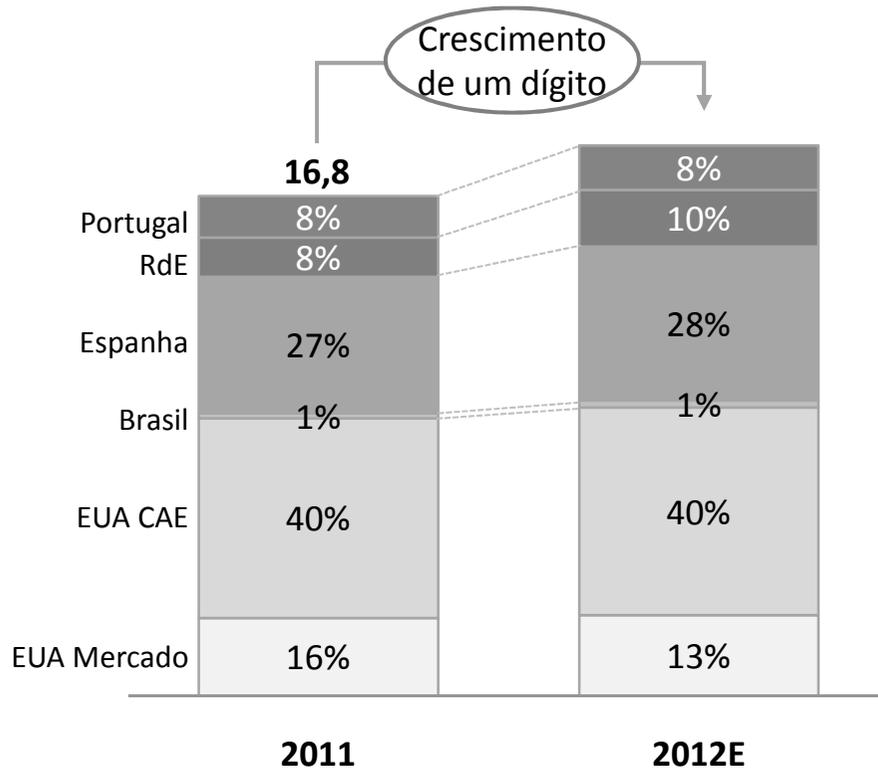
Estratégia de crescimento selectivo de modo a melhorar as métricas da carteira de activos em 2012 e 2013

EDPR com receitas previsíveis, dada a elevada exposição a regulação de longo prazo



renováveis

Produção de Electricidade (GWh; %)



Preço 2011 (por MWh)

Perspectivas de Preços para 2012

€99	↔	Indexação IPC	
€96	↑↑	Maior peso da Polónia e Roménia (o último a beneficiar na integra de 2 certificados verdes por MWh)	
€83	↑	1,8 TWh cobertos a €52/MWh; 50% de todos os MW transferidos para a tarifa fixa (indexado ao IPC)	
R\$278	↑	Actualização à inflação Brasileira	
\$51	↔	Taxas de actualização fixas	
\$30	↓↓	Menores preços em consequência de menores preços de gás	

2012: crescimento de um dígito na produção de electricidade, combinado com a melhoria sustentada do preço médio de venda



2012 e Anos Seguintes

Enfoque na execução de curto prazo; Definição da estratégia para o futuro



renováveis

Execução em 2012

- 8 GW de capacidade instalada (+500 MW)
 - Crescimento a um dígito na produção
 - Melhoria sustentável no preço médio de venda
- EBITDA claramente acima dos níveis de *capex*
 - *Cash-Flow* como principal fonte de financiamento
 - Dívida Líquida ligeiramente superior à de Dez-11
- >90% da dívida a taxa fixa
 - c80% da Dívida Financeira com maturidade após 2018
 - Custo de financiamento competitivo

2013 e Anos Seguintes

EDP-CTG Parceria Estratégica

- Parceria entre EDP (accionista principal da EDPR) e CTG em projectos de energia renovável
- Início já em 2012

Perspectivas de Crescimento

- Abrandamento e incerteza em mercados maduros (Espanha, Portugal e EUA)
- Crescimento em curso em mercados de energia eólica em desenvolvimento (Polónia, Roménia, Brasil)
- Processo contínuo de selecção de novos mercados / tecnologias

A EDPR irá actualizar o seu Plano Estratégico 2015 até ao final do 1S12



EDP Renováveis online

Site: www.edpr.com

Resultados e Apresentações:

www.edpr.com/investors

Contactos Relações com Investidores

Rui Antunes, Director

Francisco Beirão

Diogo Cabral

E-mail: ir@edpr.com

Tel: +34 914 238 402

Fax: +34 914 238 429

Serrano Galvache 56, Edificio Olmo, 7º Floor
28033, Madrid
Espanha

Próximos Eventos

12-13 Mar: Conferência EEI (Londres)

27 Mar: Conferência UBS Clean Tech (Londres)



renováveis

powered by nature