

# EDP Renováveis Resultados 2014

25 de Fevereiro de 2015  
15:00 CET | 14:00 UK/Lisboa  
[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 25 de Fevereiro 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”, “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.

**NOTA IMPORTANTE: Com a implementação da norma de IFRS 11, aplicável desde Jan-14, as parcerias 50/50 anteriormente consolidadas proporcionalmente são, a partir de 2014, consolidadas por método de equivalência patrimonial. Os dados apresentados neste documento relativos a 2013 são re-apresentados para efeitos de comparação.**

I

Principais destaques

II

Resultados 2014

III

*Outlook & Conclusões*

# Desempenho financeiro penalizado pela actividade em Espanha, mas com evolução positiva no 4T14...



renováveis

**EBITDA -1,9% vs. 2014 penalizado pela regulação em Espanha**

- **EBITDA em Espanha -25% vs. 2013** devido às alterações regulatórias e menor preço grossista...
- ...enquanto restante portfólio registou um sólido desempenho (+9% vs. 2013)
- Recuperação trimestral continua: **4T14 EBITDA com evolução positiva (+9% vs. 2013)**

**Resultado líquido de €126M, dado o EBITDA e *one-offs***

- **Menor resultado financeiro** (custo da dívida estável @5,2%) e aumento dos ganhos em associadas...
- ...mitigando o impacto dos minoritários resultantes da execução da estratégia de rotação de activos
- **Itens não recorrentes com impacto cumulativo de +€20M no Resultado Líquido**

**Dívida Financeira Líquida estável vs. Dez-13**

- **Estratégia de auto-financiamento eficiente** com caixa disponível para crescimento, rotação de activos e *tax equity superior às necessidades de investimento*
- **Fluxo de \$0,4MM** de Rotação de Activos + *Tax Equity* esperados **durante 1T15**
- Dívida a Dez-14 penalizada por **€170M de conversões cambiais (apreciação do dólar)**

# ...criando uma base sólida através da execução exímia dos 3 pilares estratégicos

## Crescimento selectivo

Adição de +471 MW  
dos quais 70% nos EUA

Conclusão da NEOP;  
Novos mercados: México

1,5 GW de projectos (2015-17)  
com CAE/FiT assegurados

## Excelência Operacional

Factor de Utilização líder:  
30% (1% acima da média)

Disponibilidade robusta:  
97,6% (acima do objectivo)

Elevada eficiência:  
Opex/MW -6%<sup>(1)</sup>

## Negócio Auto-financiado

Caixa disponível para  
crescimento totalizou €413M

Executado >60% do plano  
de Rotação de Activos

Garantidos \$332M *Tax Equity*  
& c€150M *Project Finance*<sup>(2)</sup>

**Execução da agenda estratégica de 2017 permite uma melhoria do Outlook para 2015**



# Resultados 2014

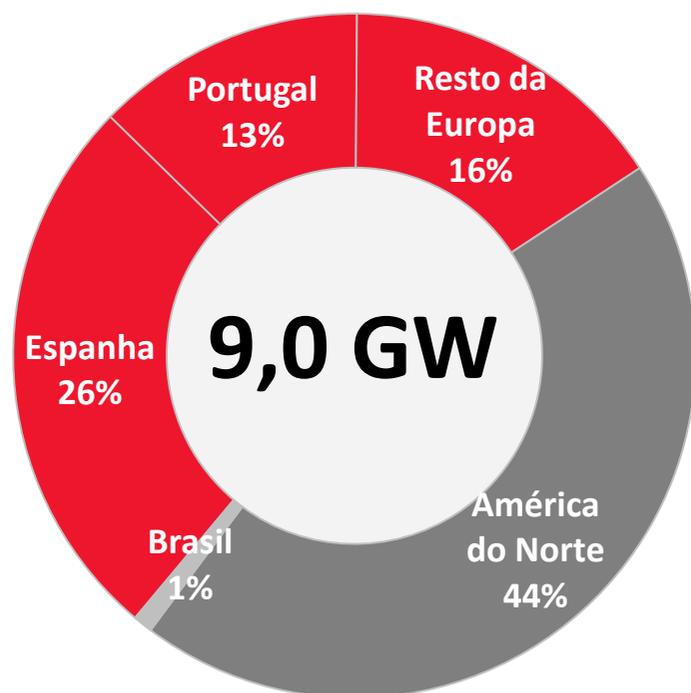
# Portfólio de 9,0 GW de activos de qualidade com vida média de 5,2 anos



renováveis

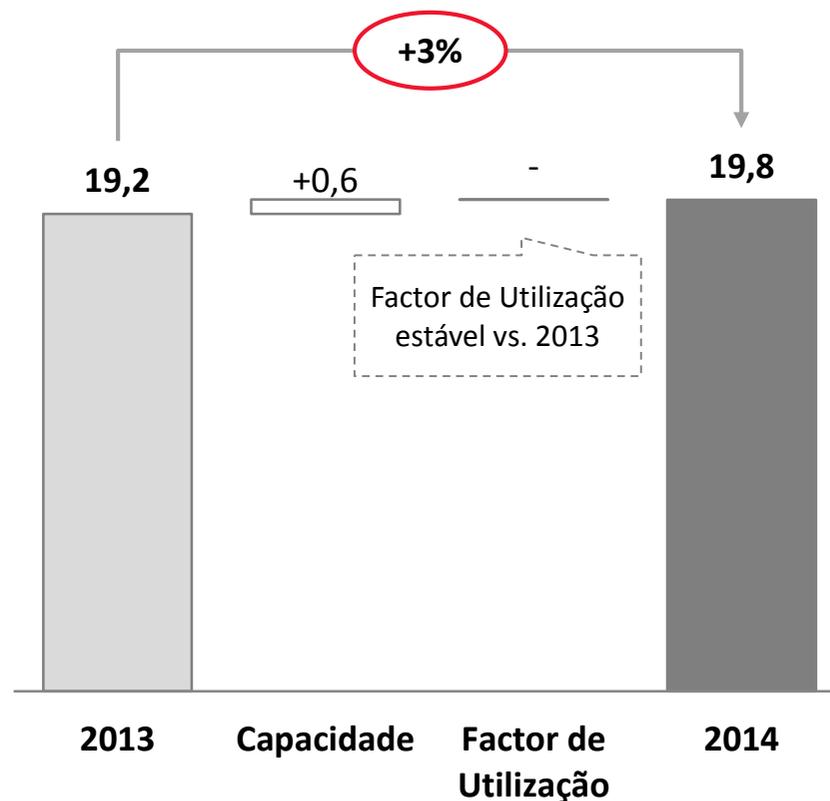
## Capacidade Instalada

(EBITDA MW + Consolidado por *equity*)



## Produção de Electricidade

(TWh)



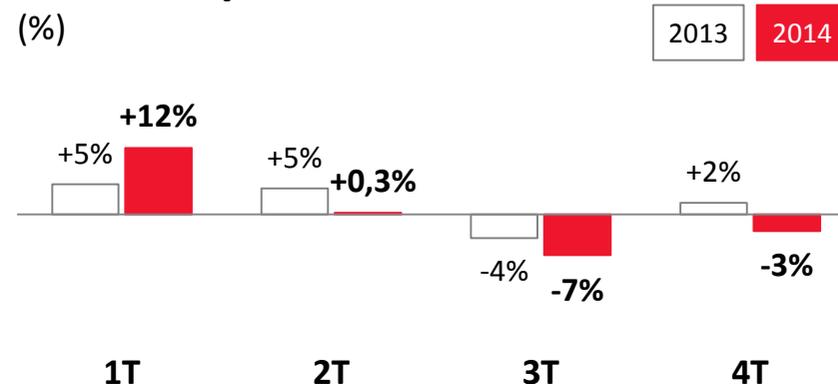
**Produção aumentou 3% em 2014 vs. 2013, com a América do Norte a representar 52% da geração total**

# Factor de Utilização consistentemente líder, espelhando competências únicas de negócio

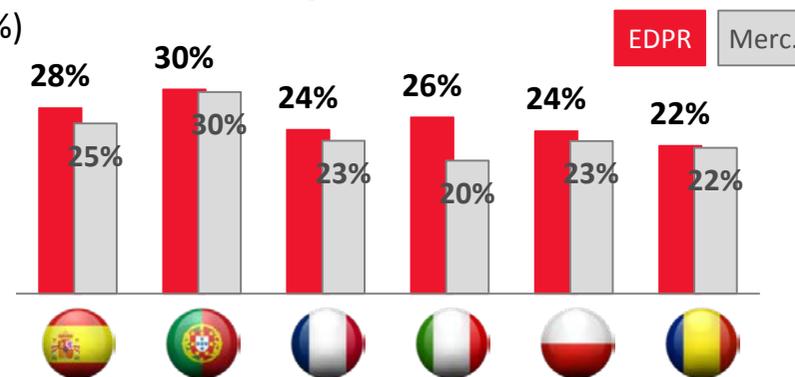
## Factor de Utilização e Disponibilidade Técnica

	2014	Δ% vs. 2013	2014 vs. média
	27%	-1,2pp	101%
	33%	+1,0pp	101%
	32%	+0,8pp	99%
	<b>30%</b>	-0,2pp	<b>101%</b>
EDPR Disponib. Técnica	97,6%	-0,1pp	

## Factor Utilização Trimestral EDPR vs. Média (%)



## 2014: Factores Utilização EDPR vs. Média de Mercado<sup>(1)</sup> (%)



**Factor de Utilização 1% acima da média, em 2014, suportado pela elevada disponibilidade técnica (97,5%) e forte recurso eólico no 1T14, apesar de abaixo da média durante o 2S14**

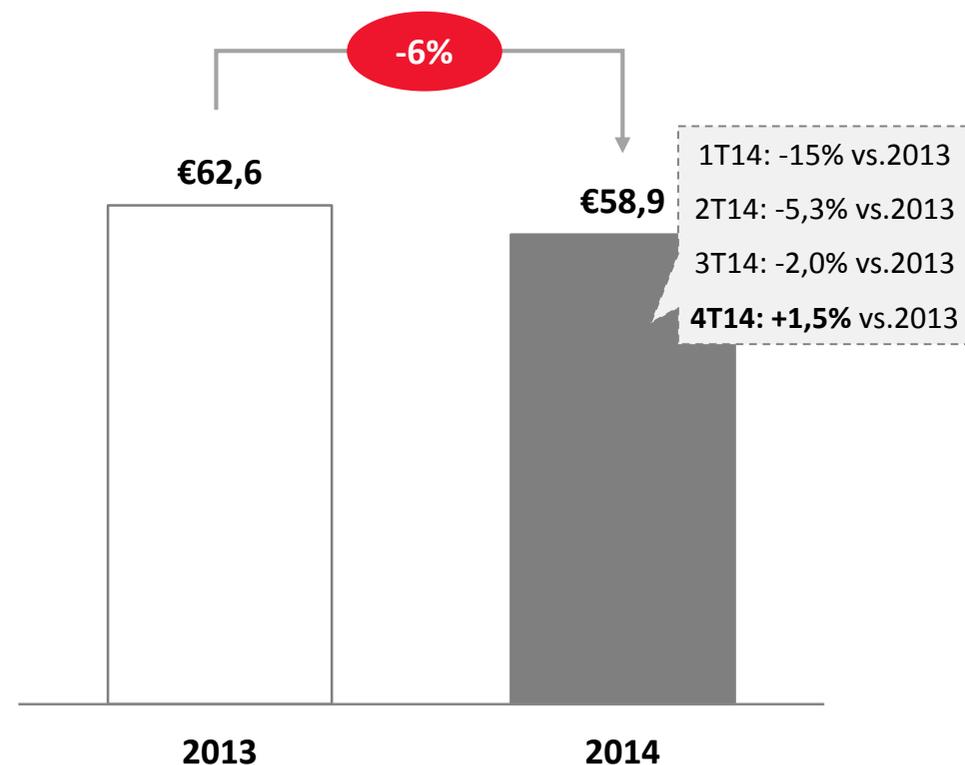
# Preço de venda 6% inferior vs. 2013 para €59/MWh devido ao menor preço de venda na Europa



renováveis

	2014	$\Delta\%$ vs. 2013	
EU	€80,3	-10%	Menores preços em Espanha após alterações regulatórias e preço CVs na Roménia
AN	\$50,8	+5%	Maior peso de produção com CAE/Cobertura (+6% vs. 2013 c/ coberturas)
BR	R\$346	+12%	Ajustamento inflação + horas de funcionamento

## EDPR: Evolução de Preço (€/MWh)



Preço médio do 4T14 aumentou 1,5% vs. 4T13 beneficiando do aumento do preço em Espanha e EUA

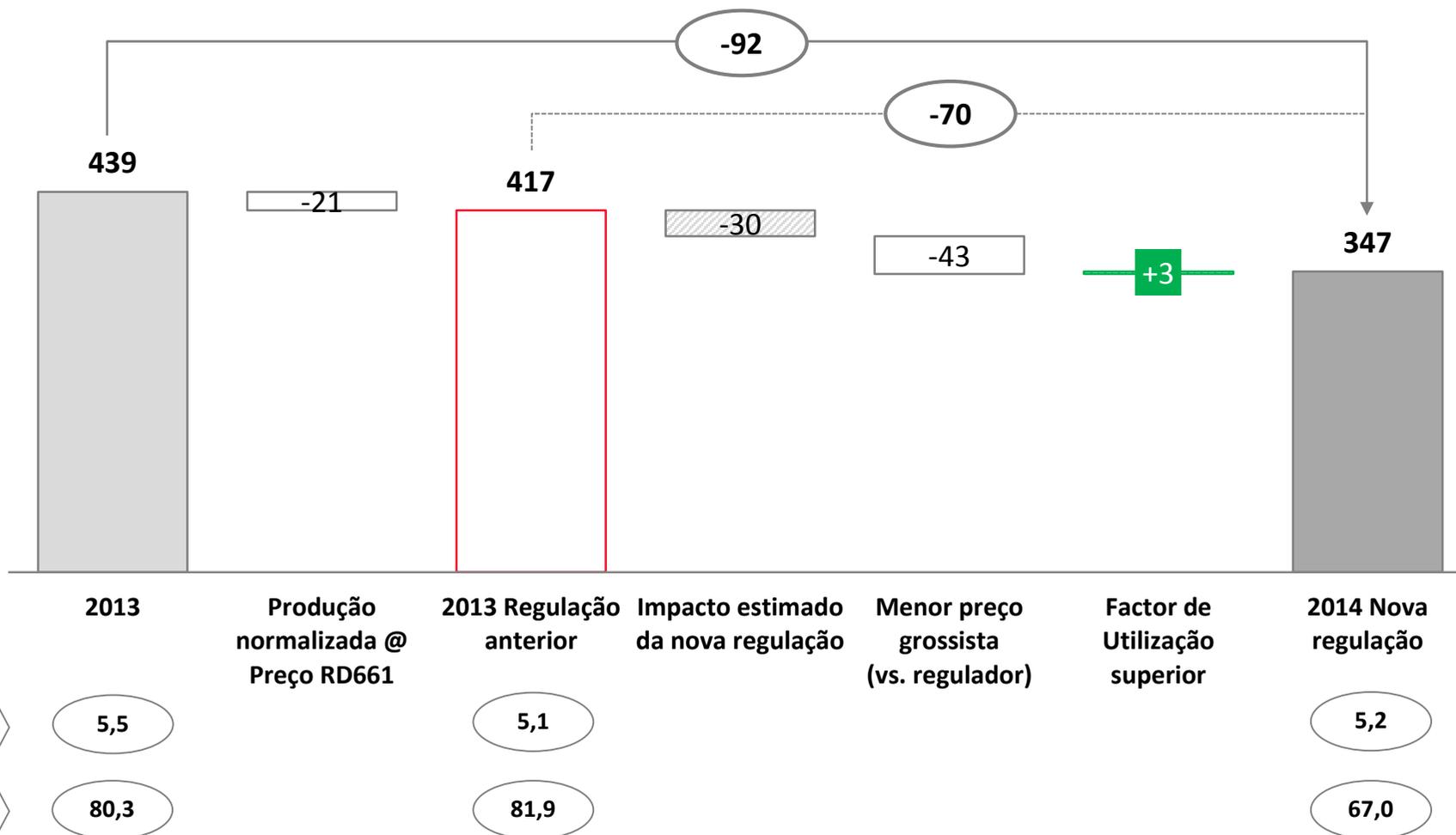
# Impacto da nova regulação em Espanha ampliado pelos menores preços grossistas no 1T14



renováveis

## Evolução das Vendas em Espanha

€ Milhões



# Receitas totalizaram €1,3MM (-3% vs. 2013) apesar do impacto regulatório em Espanha...



renováveis

## Principais factores de desempenho das Receitas

**Activos de qualidade: +393 MW (EBITDA) vs. 2013**

Factor de utilização líder: 30%  
Disponibilidade técnica elevada: 97,6%

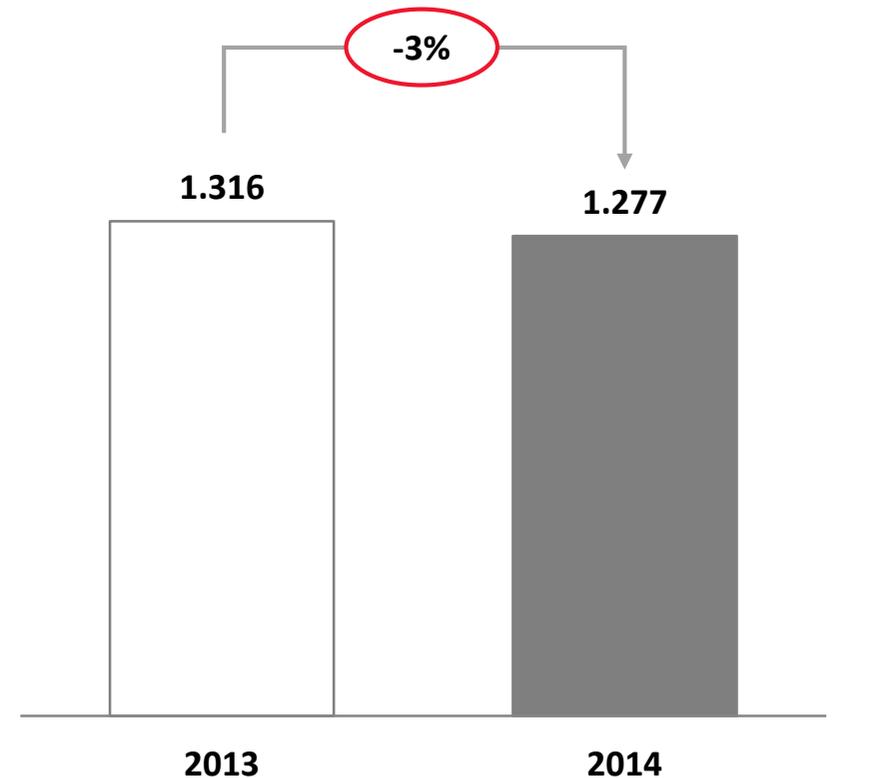
**Geração de electricidade: +3% vs. 2013**

EU +1%; AN +4%; BR +3%

**Menor preço médio de venda: -6% vs. 2013**

EU -10%; AN +5%; BR +12%

Receitas <sup>(1)</sup>  
(€ Milhões)



**Operações nos EUA apresentam já em 2014 um desempenho sólido (+7% vs. 2013)**

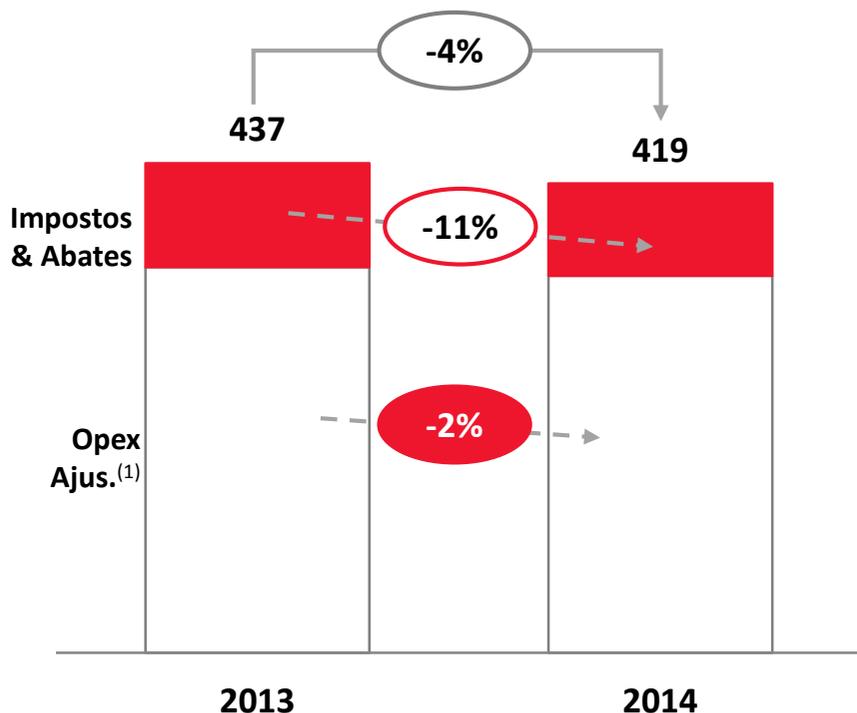
(1) Não inclui ganhos de cobertura contabilizados nos resultados financeiros.

# ...parcialmente mitigado pelo enfoque contínuo na eficiência e no controlo do Opex

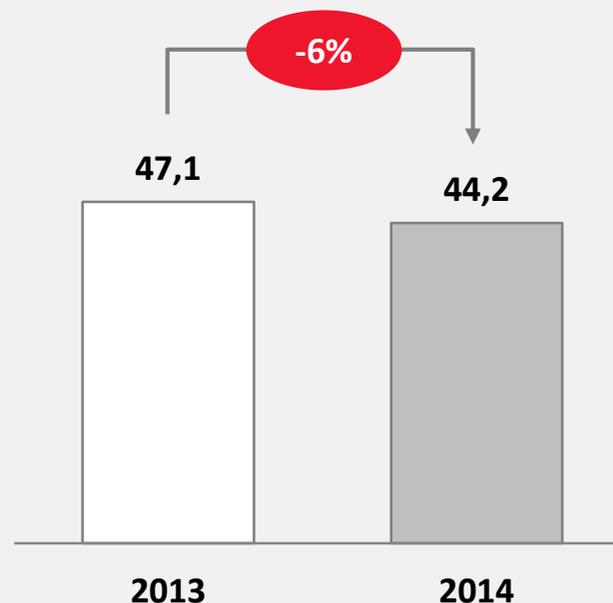


renováveis

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



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



**Custos operacionais por MW médio decresceram 6% vs. 2013**

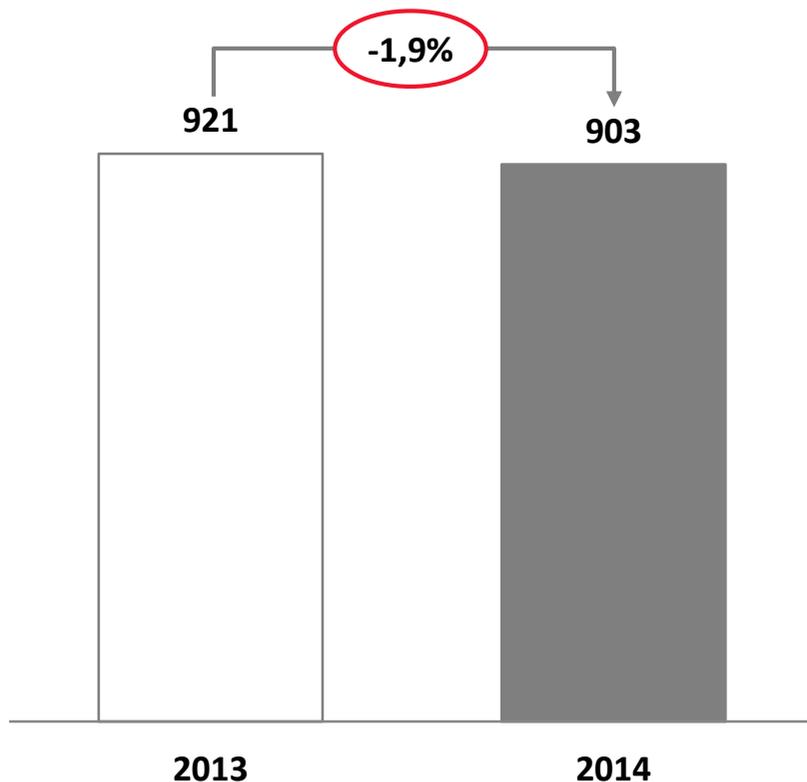
Notas: (1) Opex exclui impostos e abates.

# Desempenho do EBITDA condicionado por Espanha; restantes mercados com 9% de crescimento



renováveis

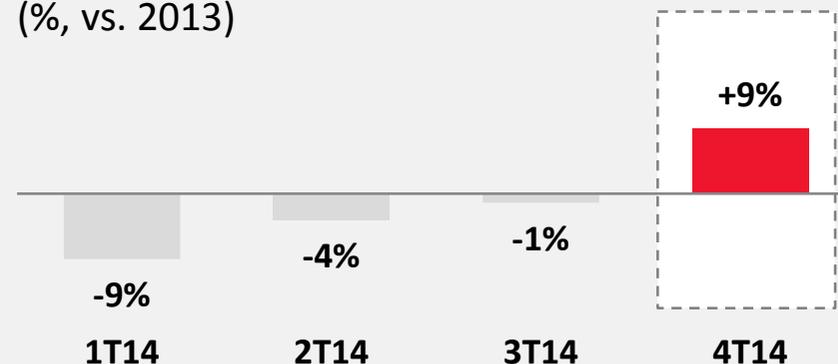
**EBITDA**  
(€ Milhões)



**EBITDA**  
(€ Milhões)



**EBITDA: Evolução Trimestral**  
(%, vs. 2013)



**Portfólio resiliente apesar do impacto anormal em Espanha, e com desempenho positivo no 4T14**

# Resultado Líquido do período totalizou €126M



renováveis

## Do EBITDA ao Resultado Líquido (€ Milhões)



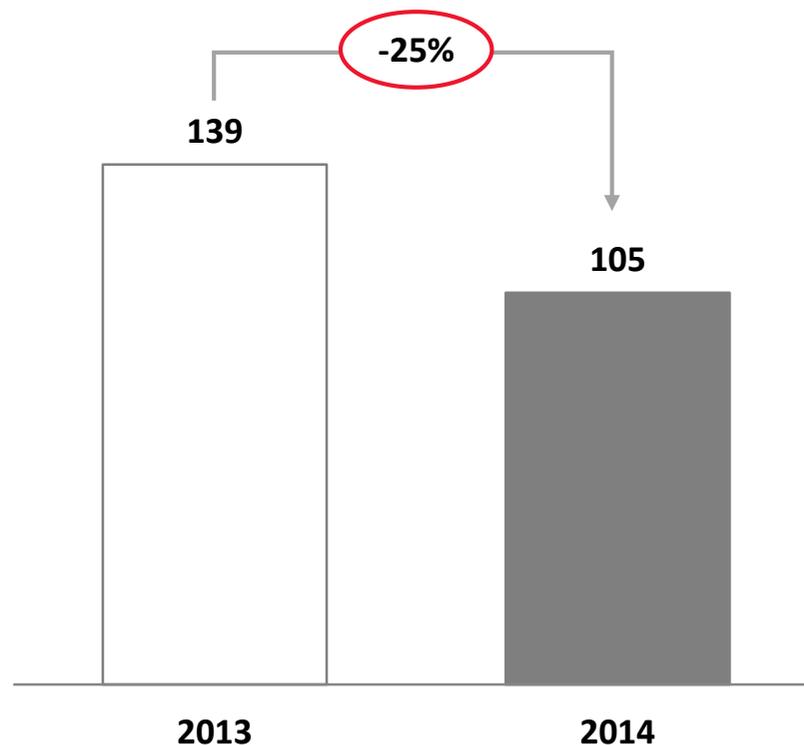
# Resultado Líquido Ajustado diminuiu 25% vs. 2013 para €105M



renováveis

(€ Milhões)	2013	2014	
<b>Resultado Líquido Reportado</b>	<b>135,1</b>	<b>126,0</b>	<b>-7%</b>
Não-recorrentes <sup>(1)</sup>	(5,8)	(12,7)	
Abates/ imparidades	+17,3	+24,7	
Diferenças cambiais & Derivados cambiais	+5,4	+3,5	
Provisões e outros ajustamentos	(2,0)	(11,6)	
Imposto s/ rendimento	(10,6)	(25,0)	
<b>Adjusted Net Profit</b>	<b>139,4</b>	<b>105,0</b>	<b>-25%</b>

## Resultado Líquido Ajustado (€ Milhões)



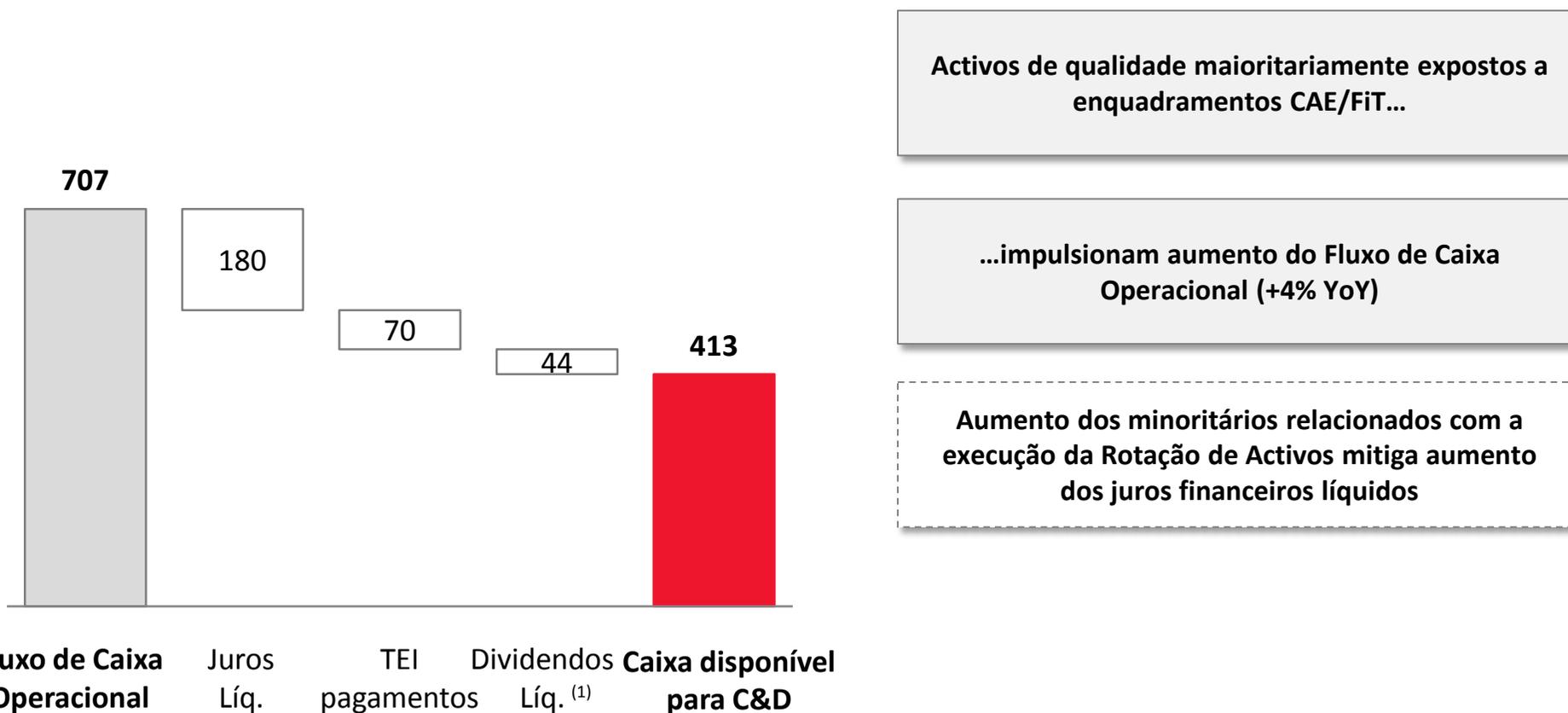
**Resultado Líquido de 2014 penalizado pelo desempenho das receitas**

# Fluxo de caixa operacional aumentou 4% vs. 2013; Caixa para crescimento ascende a €413M



renováveis

## 2014 Caixa Disponível para Crescimento e Distribuição (€ Milhões)



Activos de qualidade maioritariamente expostos a enquadramentos CAE/FIT...

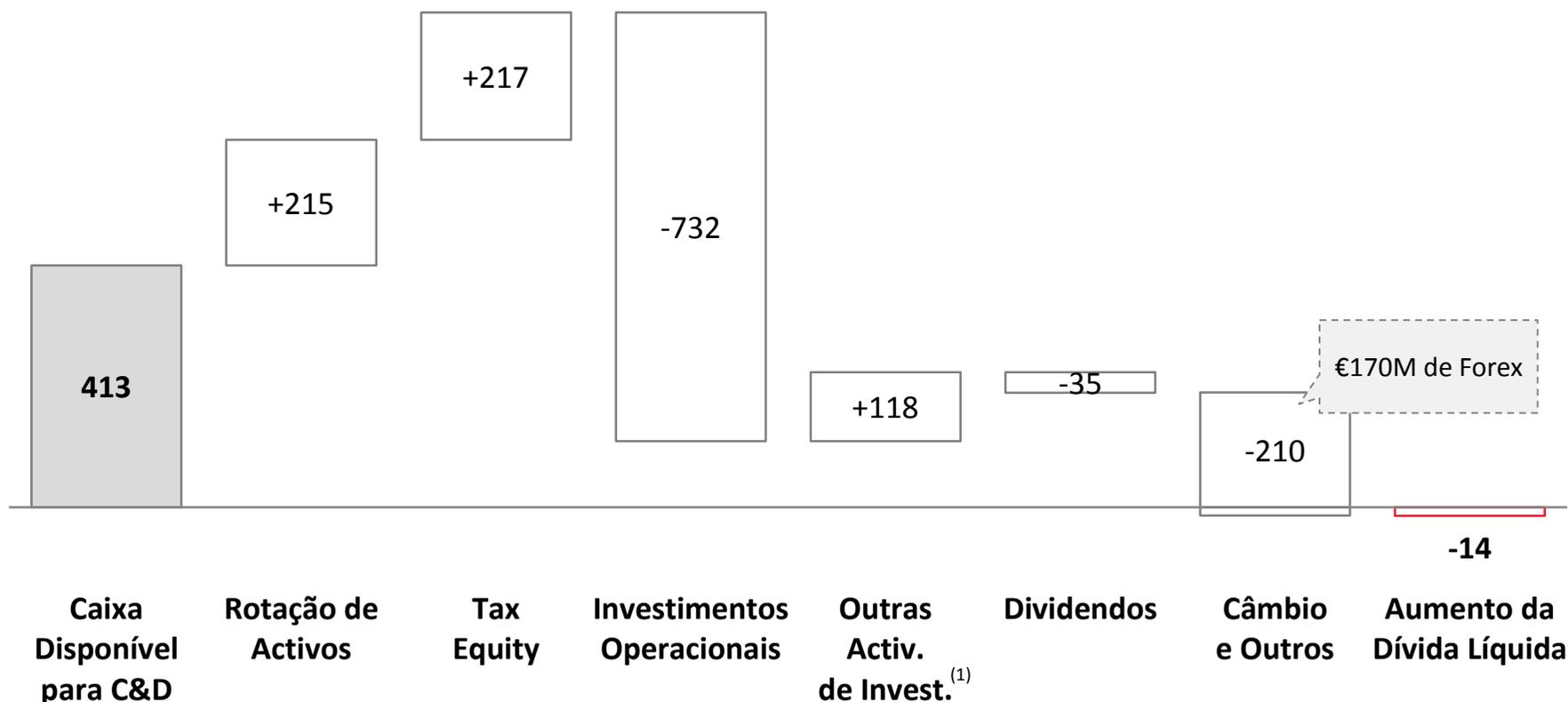
...impulsionam aumento do Fluxo de Caixa Operacional (+4% YoY)

Aumento dos minoritários relacionados com a execução da Rotação de Activos mitiga aumento dos juros financeiros líquidos

**Activos de qualidade e excelência operacional proporcionam sólida geração de caixa**

# Estratégia eficiente de auto-financiamento proporciona uma evolução estável da dívida

## 2014 Fluxo de Caixa (€ Milhões)



**Adicionalmente, no 1T15, deverão ser recebidos \$343M de Rotação de Activos e \$43M de *Tax Equity***



# *Outlook* & Conclusões

# EDPR executa plano de crescimento baseado em 1,5 GW de projectos com visibilidade de LP...

A executar os objectivos para 2017, instalando 0,6 GW em 2015...

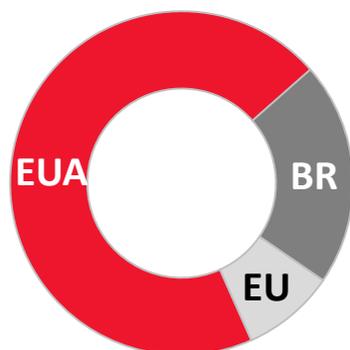
...com mais 0,9 GW assegurados com contratos LP/FiT

## 2015

Execução de acordo com a agenda estratégica



~+0,6 GW



+400 MW  
com CAEs LP

+120 MW  
com CAEs LP

>50 MW  
FR | PL | IT

443 MW já em fase de construção  
+100 MW nos EUA a iniciar fase de construção

## 2016-17

Visibilidade com contratos de LP



+400 MW | +155 MW  
15/20 anos CAEs; contratos RECs LP



+180 MW  
25-anos USD acordo bilateral



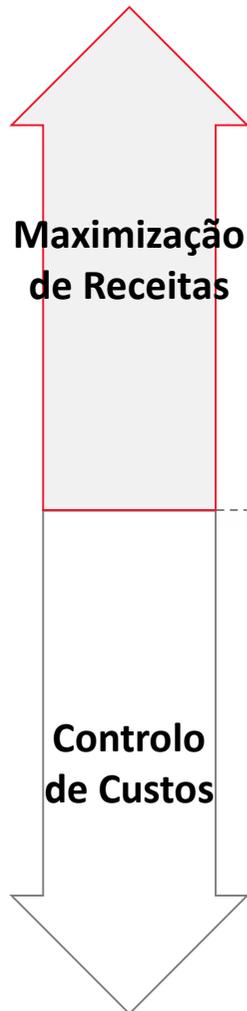
+117 MW  
20-anos CAE



>70 MW  
FiT/CAE

Opções adicionais asseguradas após extensão PTCs em Dez-14

# ...melhorando continuamente o retorno através da maximização de receitas e controlo de custos...



### Implementação consistente de productos que maximizam produção

retrofits      adição vortex      cut-out max      uprate power

Maximizar a produção dos parques em operação (+100 GWh em 2015)

### Manter elevados níveis de disponibilidade

>97,5%

Redução dos tempos de paragem através da gestão das peças críticas em armazém

### Estratégia de O&M desenhada para aumentar a eficiência

MW      M3 ~30%

Implementação de M3<sup>(1)</sup> com sucesso maximizando alternativas externas

### Disciplina nos custos G&A

IT      Consultoria      Viagens      Legal      ...

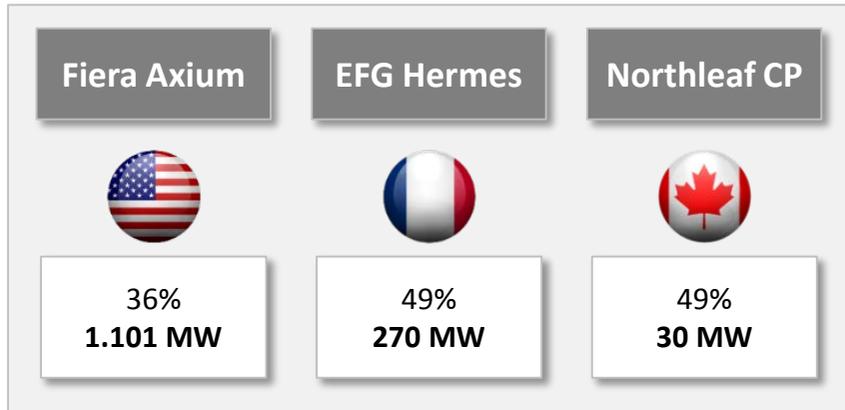
Gestão de controlo de custos

# ...e executando a estratégia de auto-financiamento suportada pela rotação de activos



renováveis

## Transacções de Rotação de Activos estabelecidas em 2014

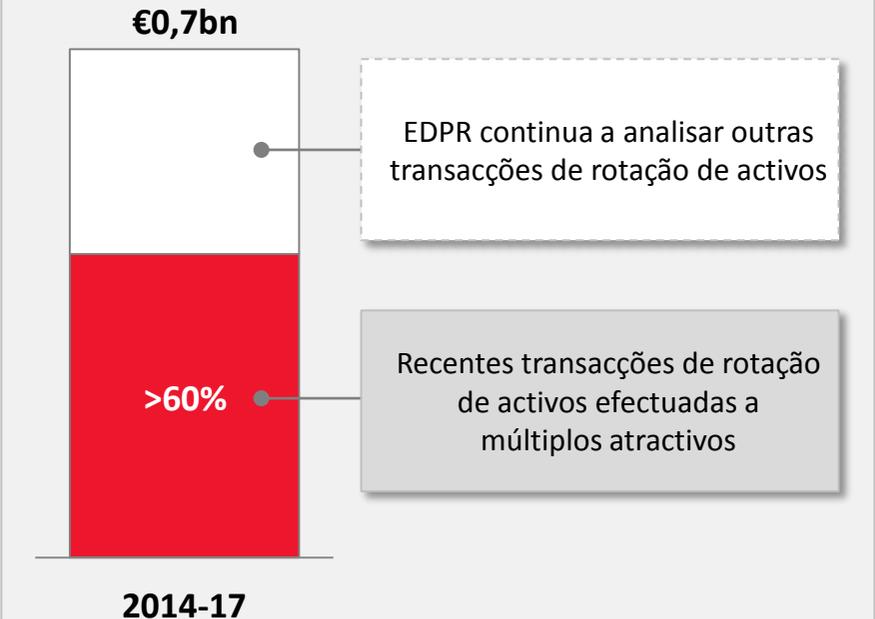


## Vendas Minoritárias

### Transacção com CTG e Mde com EDP Brazil

- EDP Brazil de saída da estrutura EDPR Brazil (accionista a 45%)
- CTG adquire participação de 49% nos parques da EDPR Brazil

## Objectivo de Rotação de Activos 2014-17 (€ Milhões, %)



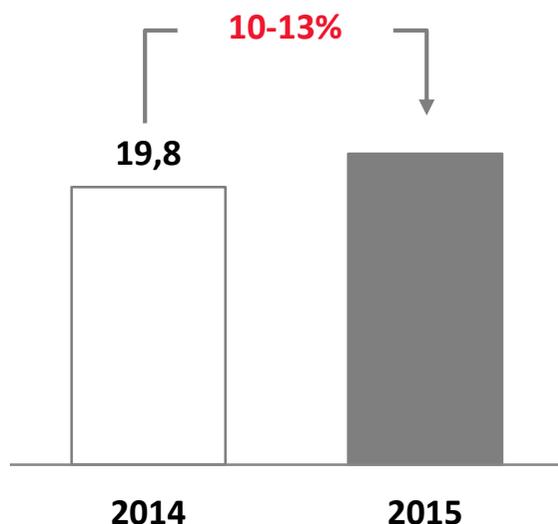
EDPR continua a executar a estratégia de rotação de activos, reinvestindo em projectos com valor e qualidade

# EDPR com factores decisivos para registar um desempenho forte em 2015

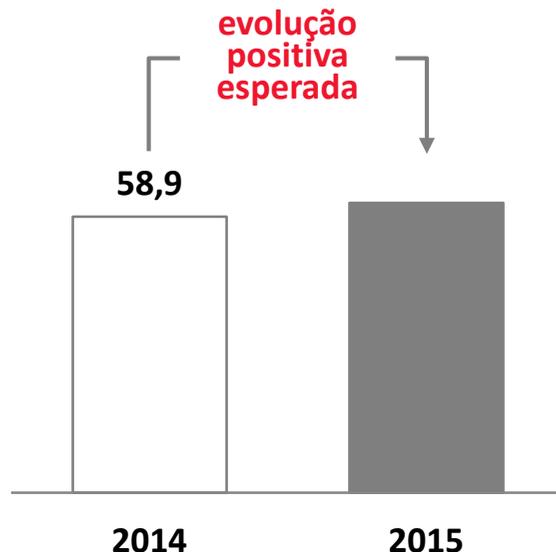


renováveis

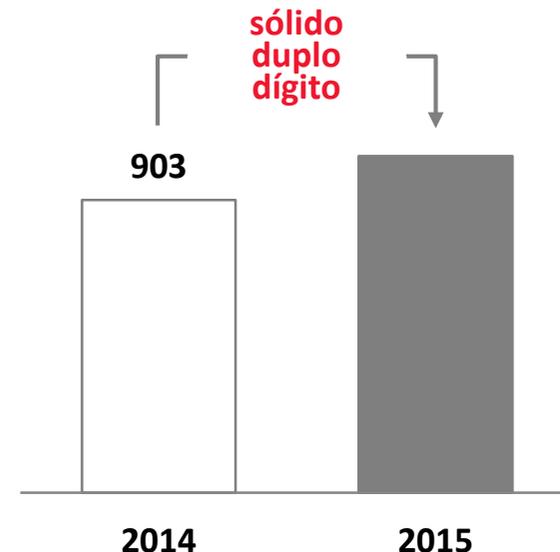
**Produção de Electricidade  
(GWh)**



**Preço de Venda Médio  
(€/MWh)**



**EBITDA  
(€ Milhões)**



Produção de electricidade beneficiada pela capacidade adicionada em 2014 (+471 MW)

Recuperação em Espanha, com base em coberturas garantidas para 2015: 2 TWh @ €47/MWh (alcançando cobertura óptima %)

Manutenção dos elevados níveis de eficiência; aumento de MW no âmbito da estratégia M3

EDPR iniciará a consolidação dos 40% de participação na ENEOP (6-9 meses de consolidação integral esperados)

Produção exposta a preços grossistas nos EUA, com 70% de cobertura

EBITDA beneficiado pela apreciação do Dólar (média 2014 \$/€1,33: EBITDA 2014 nos EUA de \$477M)



Resultados 2014 penalizados pelas alterações regulatórias em Espanha



Adições de capacidade em linha com os objetivos, com 1,5 GW de crescimento visível para 2015-17



Implementadas iniciativas de maximização de receitas e disciplina no Opex para a obtenção de retornos mais elevados



Eficiente estratégia de auto-financiamento baseada na forte geração de fluxos de caixa e no programa de rotação de activos (> 60% do objetivo para 2017 atingido)



Sólido desempenho esperado para 2015, com base nos factores decisivos



## EDP Renováveis online

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

Link Resultados e Apresentações:

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

## Contactos Relações com Investidores

Rui Antunes, Head of Planning & Control and IR  
Francisco Beirão

Maria Fontes

Paloma Bastos

E-mail: [ir@edpr.com](mailto:ir@edpr.com)

Telefone: +34 914 238 402

Fax: +34 914 238 429

Serrano Galvache 56, Edificio Olmo, 7<sup>th</sup> planta  
28033, Madrid - Espanha

## Próximos Eventos

3-4 Mar	Roadshow Paris
5 - Mar	Roadshow Netherlands
9 - 10 Mar	Citi Conferência Londres
10 -11 Mar	Roadshow Geneva/Zurich
11 - Mar	Roadshow Boston
12 - Mar	Roadshow New York

**5 - Mai**      **Resultados 1T15**



**renováveis**

powered by nature