Resultados 2012

Direcção de Relações com Investidores

Rui Antunes, Director
Francisco Beirão

Telefone: +34 902 830 700
Fax: +34 914 238 429
Email: ir@edpr.com
Site: www.edpr.com

Conference call & webcast

Data: Quarta-feira, 27 de Fevereiro de 2013, 10:00 GMT | 11:00 CET
Webcast: www.edpr.com
Número de telefone: +44 (0)20 7162 0077 | +1 334 323 6201
Número de telefone para repetição: +44 (0)20 7031 4064 | +1 954 334 0342 | Código acesso: 928999 (até 6 de Março de 2013)

26 de Fevereiro de 2013

EDPR LISTED NYSE EURONEXT

EDP Renováveis, S.A. Sede: Plaza de la Gesta, 2 33007 Oviedo, Espanha

Índice

Destaques de 2012 - 2 -

Demonstrações Financeiras Consolidadas - 3 -

Principais Dados Operacionais e de Receitas - 4 -

Principais Dados Financeiros - 5 -

Base de Activos e *Capex* - 6 -

Cash-Flow - 7 -

Dívida Líquida - 8 -

Plataformas de Actividade - 9 -

Europa - 10 -

EUA - 14 -

Brasil - 16 -

Dados Trimestrais - 17 -

Demonstrações Financeiras - 19 -

Anexo - 22 -

Destaques de 2012

Sumário Resultados Financeiros

Dados Operacionais	2012	2011	Δ 12/11
Capacidade instalada (MW EBITDA + ENEOP)	7.987	7.483	+504
Factor de utilização (%)	29%	29%	+0,4pp
Produção (GWh)	18.445	16.800	+10%
Preço médio venda electricidade (€/MWh)	63,5	57,7	+10%

DR (€M)	2012	2011	Δ 12/11
Receitas	**1.285**	**1.069**	**+20%**
Custos Operacionais (líquido)	(348)	(268)	+30%
EBITDA	**938**	**801**	**+17%**
EBITDA/Receitas	73%	75%	(2 pp)
EBIT	450	347	+30%
Resultados Financeiros	(278)	(244)	+14%
Resultado Líquido (Accionistas EDPR)	**126**	**89**	**+43%**

Fluxo de Caixa (€M)	2012	2011	Δ 12/11
Fluxo de Caixa Operacional	666	643	+4%
Capex	612	829	(26%)

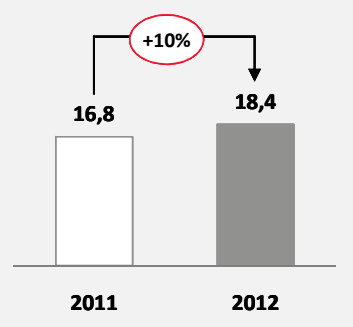
Balanço (€M)	2012	2011	Δ €
Activos fixos tangíveis (líquido)	10.537	10.455	+82
Capital Próprio	5.749	5.454	+295
Dívida líquida	3.355	3.387	(33)
Passivos com investidores institucionais (EUA)	942	1.011	(68)

Trabalhadores	2012	2011	Δ 12/11
Total	**861**	**796**	**+8%**

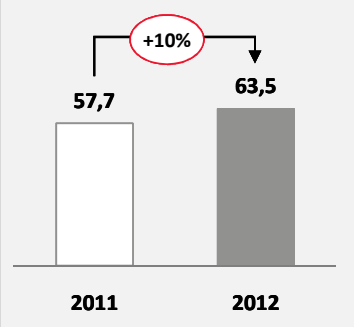
Principais Acontecimentos

- João Manso Neto foi nomeado CEO da EDPR.
- A EDPR estabeleceu project finance no total de €274M em Espanha (125 MW), Bélgica (57 MW) e Roménia (57 MW).
- A EDPR realizou o seu Dia do Investidor 2012 no Porto, Portugal.
- A EDPR alienou 4,5 MW de mini-hídrica em Espanha.
- Sector eólico e o Governo Português chegam a acordo de princípio para extensão do período remuneratório.
- A EDPR colocou em funcionamento 39 MW de tecnologia solar PV e concluiu a construção dos seus primeiros parques eólicos em Italia (40 MW)
- A EDPR executou duas transacções de rotação de activos através da venda de participações minoritárias à Borealis e CTG (€536M).

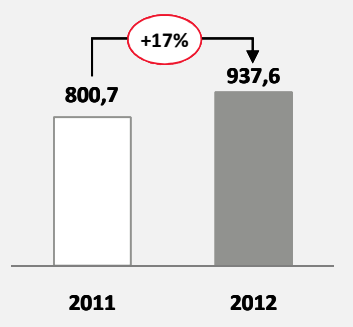
Produção (TWh)



Preços (€/MWh)



EBITDA (€M)



- Em 2012, **a EDPR produziu 18,4 TWh de electricidade não poluente, um crescimento de 10% face a 2011**, em resultado do crescimento de capacidade instalada e da manutenção de um factor de utilização de qualidade superior (29% em 2012, +0,4pp vs. 2011).
- O **preço médio de venda subiu 10% face a 2011 para €63,5/MWh**, beneficiando da performance positiva de todas as plataformas da EDPR – Europa +7%, EUA +3% e Brasil +3% - e da valorização do Dólar (impacto de +2%).
- **As receitas da EDPR em 2012 aumentaram 20% para €1.285M**, deviado ao aumento de produção e a preços superiores. O **EBITDA aumentou 17% para €938M** (mg. EBITDA de 72%), enquanto o **EBIT aumentou 30% para €450M** evidenciando uma forte performance operacional. Excluindo eventos não recorrentes em 2012 e 2011 e ajustando pela extensão da vida útil dos projectos, o EBITDA e o EBIT aumentam 23% e 34%, respectivamente.
- Em 2012, o resultado antes de impostos foi impactado por eventos não recorrentes: i) +€32M em resultado da reavaliação de activos (impacto em EBITDA); ii) -€22M maioritariamente relacionados com a racionalização da carteira de projectos (impacto em EBITDA), e; iii) -€53M de imparidades registadas principalmente em projectos em desenvolvimento em Espanha (impacto em EBIT).
- **Os resultados financeiros totalizaram em 2012 -€278M (+14% vs. 2011)**. Não obstante, os juros financeiros líquidos subiram apenas 8% vs. 2011, abaixo dos 14% da variação anual da dívida financeira média. O custo da dívida da EDPR baixou 20pb para 5,2% em Dez-12. O aumento dos resultados financeiros deve-se maioritariamente a menores custos capitalizados e ao aumento de outros custos financeiros.
- O resultado líquido cresceu 43% para €126M, e o **resultado líquido ajustado cresceu 32% para €134M** (ajustado pelos eventos não recorrentes em 2012 e 2011, diferenças cambiais e mais-valias). Os interesses minoritários aumentaram para €10M no seguimento do acordo com a Borealis para a venda de 49% em 599 MW nos EUA.
- Durante o ano, o **Fluxo de Caixa Operacional (€666M, +4% vs. 2011) foi superior às despesas de investimento pela primeira vez** na história da EDPR e foram realizadas as primeiras transacções de rotação de activos (com a Borealis – encaixe já recebido – e com a China Three Gorges) executando um dos pilares do plano estratégico da companhia. **A dívida líquida da EDPR caiu €33M face a 2011 para €3,4MM sendo o primeiro ano em que a companhia apresenta um Fluxo da Caixa positivo**.
- O Conselho de Administração, em linha com a actual política de dividendos, irá propor na próxima Assembleia Geral de Accionistas a distribuição de dividendo de €35M ou €0,04/acção, o que representa 28% do resultado consolidado da companhia.

Demonstrações Financeiras Consolidadas

Nota: As demonstrações financeiras apresentadas neste documento não são auditadas.

Demonstração de Resultados (€M)	2012	2011	Δ 12/11
Vendas com electricidade e outros	1.157,8	957,2	+21%
Proveitos com parcerias com investidores institucionais	127,4	111,6	+14%
Receitas	**1.285,1**	**1.068,8**	**+20%**
Outros proveitos operacionais	63,1	84,5	(25%)
Fornecimentos e serviços externos	(261,8)	(225,1)	+16%
Custos com pessoal	(62,7)	(60,8)	+3%
Outros custos operacionais	(86,2)	(66,7)	+29%
Custos Operacionais (líquido)	**(347,6)**	**(268,1)**	**+30%**
EBITDA	**937,6**	**800,7**	**+17%**
EBITDA/Receitas	73,0%	74,9%	(2,0pp)
Provisões	0,0	0,3	(99%)
Amortizações	(502,7)	(468,5)	+7%
Amortização do proveito diferido (subsídios governamentais)	15,2	15,0	+2%
EBIT	**450,1**	**347,5**	**+30%**
Ganhos/(perdas) na alienação de activos financeiros	2,8	10,5	(74%)
Resultados financeiros	(277,6)	(244,1)	+14%
Ganhos/(perdas) em associadas	6,8	4,8	+42%
Resultados Antes de Impostos	**182,1**	**118,7**	**+53%**
IRC e impostos diferidos	(46,0)	(28,0)	+64%
Resultado Líquido do Exercício	136,0	90,6	+50%
Resultado Líquido (Accionistas EDPR)	**126,3**	**88,6**	**+43%**
Interesses minoritários	9,8	2,0	+384%

Activos (€M)	2012	2011
Activos fixos tangíveis (líquido)	10.537	10.455
Activos intangíveis & goodwill (líquido)	1.327	1.334
Investimentos financeiros (líquido)	57	61
Impostos diferidos activos	89	56
Inventários	16	24
Clientes (líquido)	180	146
Outros devedores (líquido)	849	750
Activos financeiros ao justo valor através dos resultados	0,4	0,2
Caixa e equivalentes	246	220
Activos detidos para venda	0,0	-
Total Activo	**13.302**	**13.045**

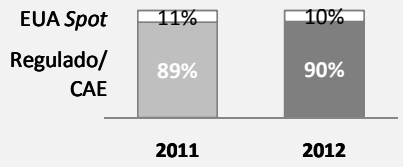
Capital Próprio (€M)	2012	2011
Capital + prémios de emissão	4.914	4.914
Resultados e outros reservas	384	325
Resultado líquido atribuível aos accionistas EDPR	126	89
Interesses minoritários	325	127
Total do Capital Próprio	**5.749**	**5.454**

Passivo (€M)	2012	2011
Dívida financeira	3.874	3.826
Passivo com investidores institucionais	942	1.011
Provisões para riscos e encargos	64	58
Impostos diferidos passivos	381	381
Proveitos diferidos de investidores institucionais	738	773
Credores e outros passivos (líquido)	1.555	1.542
Total do Passivo	**7.553**	**7.591**
Total do Capital Próprio e Passivo	**13.302**	**13.045**

Principais Dados Operacionais e de Receitas

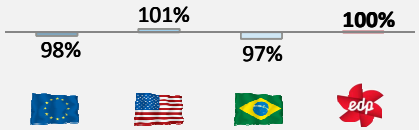
MW EBITDA	2012	2011	Δ 12/11
Europa	3.876	3.652	+225
EUA	3.637	3.422	+215
Brasil	84	84	-
Total	**7.597**	**7.157**	**+440**

Capacidade por Remuneração



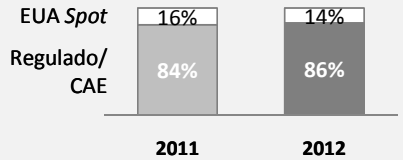
Factor Utiliz.	2012	2011	Δ 12/11
Europa	26%	25%	+1,1pp
EUA	33%	33%	+0,0pp
Brasil	31%	35%	(3,5pp)
Total	**29%**	**29%**	**+0,4pp**

Factor Utilização 2012 vs Média



GWh	2012	2011	Δ 12/11
Europa	8.277	7.301	+13%
EUA	9.937	9.330	+6%
Brasil	231	170	+36%
Total	**18.445**	**16.800**	**+10%**

GWh por Remuneração



Preços de Venda Por MWh	2012	2011	Δ 12/11
Europa	€94,2	€88,0	+7%
EUA	$47,1	$45,7	+3%
Brasil	R$286,4	R$278,4	+3%
Preço de Venda Médio	**€63,5**	**€57,7**	**+10%**

Vendas com Electricidade e Outros (€M)	2012	2011	Δ 12/11
Europa	777,5	634,9	+22%
EUA	355,5	302,9	+17%
Brasil	24,8	19,5	+27%
Total	**1.157,8**	**957,2**	**+21%**

Proveitos com Parcerias Institucionais (€M)	2012	2011	Δ 12/11
Total	**127,4**	**111,6**	**+14%**

Receitas	2012	2011	Δ 12/11
Receitas (€M)	**1.285,1**	**1.068,8**	**+20%**
Receitas por MW médio em operação (€ mil)	**179,1**	**160,2**	**+12%**

• A EDPR aumentou em 2012 a sua capacidade instalada EBITDA em 440 MW: 255 MW na Europa e 215 MW nos EUA. A Dez-12, a EDPR tinha 90% da sua carteira de activos associada a contratos de longo prazo e a enquadramentos regulatórios, estando apenas 10% expostos ao mercado grossista de electricidade nos EUA (embora parcialmente com coberturas de curto prazo).

• Em 2012, a EDPR entregou um factor de utilização de 29% (+0,4pp vs. 2011) – um dos valores mais elevados do sector – reforçando a elevada qualidade dos seus activos. A EDPR continua a fazer uso das suas vantagens competitivas em maximizar a produtividade dos seus parques eólicos e da sua diversificação geografia para mitigar a volatilidade do recurso eólico. Na Europa, o factor de utilização subiu +1pp vs. 2011 para 26% devido ao maior recurso eólico em Espanha e no Resto da Europa. Nos EUA, o factor de utilização manteve-se estável face a 2011 em 33% apesar da volatilidade trimestral registada durante o ano. No Brasil, o factor de utilização alcançou 31% (vs. 35% em 2011).

• A produção de electricidade aumentou 10% para 18,4 TWh, com crescimento em todas as plataformas. As operações da companhia na Europa, sustentadas na forte performance da Europa Central e de Leste (Resto da Europa), impulsionaram o crescimento anual da produção (+13%), enquanto os EUA e o Brasil apresentaram crescimentos de 6% e 36%.

Devido ao contributo de novos CAE e dos investimentos em mercados regulados, 86% da produção foi vendida através de CAE ou de enquadramentos regulatórios. A exposição ao mercado grossista norte-americano irá reduzir-se ainda mais em 2013, devido à contribuição integral dos novos CAE que começaram ao longo de 2012.

• O preço médio de venda subiu 10% vs. 2011 para €63,5/MWh (+€5,8/MWh) devido: i) à subida de preço na Europa (+€2,7/MWh); ii) à valorização do Dólar (+€1,5/MWh); iii) à subida do peso da produção de electricidade na Europa (+€0,7/MWh); iv) à melhoria de preço nos EUA (+€0,6/MWh), e; v) ao crescimento do preço e produção no Brasil (+€0,3/MWh).

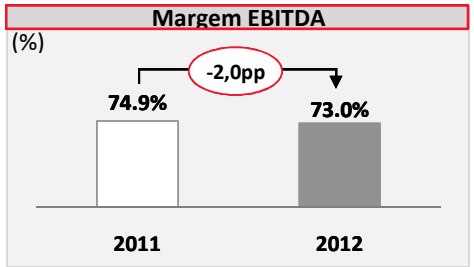
• Em resultado do crescimento anual de produção (+10%) e da subida anual de preços (+10%), as vendas de electricidade em 2012 aumentaram 22% para €1.158M. Os proveitos com Parcerias com Investidores Institucionais aumentaram 14% face a 2011 para €127M, na sequência: i) da valorização do Dólar (+8%), e; ii) da maior produção nos EUA (+6%) conduzindo a maiores receitas associadas a PTC.

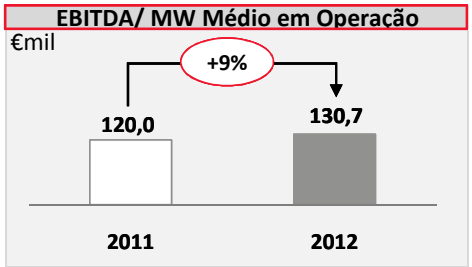
• Assim, as receitas da EDPR em 2012 aumentaram 20% para €1.285M. As receitas por MW melhoraram 12% face a 2011, reflectindo a qualidade dos investimentos efectuados nos últimos 12 meses.

Principais Dados Financeiros

Receitas	2012	2011	Δ %
Receitas (€M)	1.285,1	1.068,8	+20%
Receitas por MW Médio em Operação (€ mil)	179,1	160,2	+12%

Custos Operacionais (€M)	2012	2011	Δ %
Outros proveitos operacionais	63,1	84,5	(25%)
Fornecimentos e serviços externos	(261,8)	(225,1)	+16%
Custos com pessoal	(62,7)	(60,8)	+3%
Outros custos operacionais	(86,2)	(66,7)	+29%
Custos Operacionais (líquido)	**(347,6)**	**(268,1)**	**+30%**
Rácios custos operacionais - excluindo outros proveit			
Custos operacionais/MW médios em operação (€ mil)	57,2	52,9	+8%
Custos operacionais/MWh (€)	22,3	21,0	+6%





EBITDA a EBIT (€M)	2012	2011	Δ %
EBITDA	**937,6**	**800,7**	**+17%**
Provisões	0,0	0,3	(99%)
Amortizações	(502,7)	(468,5)	+7%
Amortização do proveito diferido (subsídios governamentais)	15,2	15,0	+2%
EBIT	**450,1**	**347,5**	**+30%**

Resultados Financeiros (€M)	2012	2011	Δ %
Juros financeiros líquidos	(205,0)	(189,5)	+8%
Custos com parcerias com investidores institucionais	(66,7)	(62,4)	+7%
Custos capitalizados	15,7	33,9	(54%)
Diferenças cambiais & derivados cambiais [1]	5,6	(20,5)	-
Outros	(27,2)	(5,7)	(377%)
Resultados Financeiros	**(277,6)**	**(244,1)**	**+14%**

Resultados Antes de Impostos (€M)	2012	2011	Δ %
Resultados Antes de Impostos	**182,1**	**118,7**	**+53%**
IRC e impostos diferidos	(46,0)	(28,0)	+64%
Resultado Líquido do Exercício	136,0	90,6	+50%
Interesses minoritários	9,8	2,0	+384%
Resultado Líquido (Accionistas EDPR)	**126,3**	**88,6**	**+43%**

• As receitas da EDPR em 2012 aumentaram 20% para €1.285M, suportadas pelo crescimento da produção e pela subida de preços. Os custos operacionais – calculados excluindo a linha de outros proveitos operacionais – aumentaram 17% face a 2011, abaixo do crescimento das vendas. Os custos unitários (custos operacionais por MW e por MWh) aumentaram 8% e 6% vs. 2011, devido maioritariamente à valorização do Dólar e ao impacto de eventos não recorrentes. Excluindo, estes impactos, os custos por MW e por MWh apenas cresceram 4% e 2%, respectivamente.

• Em 2012, os fornecimentos e serviços externos (que inclui custos de Operação & Manutenção) em conjunto com os custos com o pessoal cresceram 13% face a 2011, dada a valorização do Dólar, o aumento da capacidade em operação e uma menor capitalização de custos devido à queda do volume de mão-de-obra alocada a actividades de desenvolvimento e construção. Os outros custos operacionais (maioritariamente impostos e rendas/locações) subiram 29% vs. 2011 em função do desempenho operacional, da valorização do Dólar, maiores impostos (Espanha e França) e taxas de acesso a rede (Espanha) e custos relacionados com a racionalização da carteira de projectos.

• O EBITDA por MW médio em operação, indicador de rentabilidade dos activos, aumentou 9% em 2012 para €131 mil, evidenciando uma melhoria das métricas económicas da carteira de activos da EDPR. Em resultado, o EBITDA em 2012 cresceu 17% para €938M.

• Em 2012, o resultado operacional (EBIT) aumentou 30% face a 2011 para €450M no seguimento da evolução do EBITDA e do crescimento anual (7%) das amortizações, influenciadas pelo aumento de capacidade, pela extensão da vida útil dos activos e por imparidades registadas relacionadas com projectos em desenvolvimento em Espanha.

• Os juros financeiros líquidos cresceram 8% em 2012 para €205M, abaixo do crescimento anual da dívida financeira média (14%). Os custos com Parcerias com Investidores Institucionais subiram 4% face a 2011 devido à valorização do Dólar, e no período registaram-se diferenças cambiais positivas. Os outros custos financeiros no 4T12 somaram €13M devido aos custos relacionados com o pagamento antecipado de dívida financeira. Excluindo este efeito os custos no 4T12 seriam em linha com o registado no 3T12.

• Os resultados antes de impostos aumentaram 53% face a 2011 para €182M em 2012. No período, os impostos sobre lucros somaram €46M, evidenciando uma taxa efectiva de imposto de 25% (24% em 2011). O resultado atribuído a interesses minoritários (€10M), deve-se à melhor performance na Europa e à venda de uma participação de 49% em 599 MW nos EUA.

• Assim, o resultado líquido cresceu 43% em 2012 para €126M, ou 32% para €134M numa base comparável (ajustando por evento não recorrentes, diferenças cambiais e ganhos de capital em 2012 e 2011).

[1] Alteração da apresentação dos Resultados Financeiros, para incluir derivados cambiais na linha "diferenças cambiais" (anteriormente em "outros") de modo a melhor reflectir o impacto cambial.

Base de Activos e *Capex*

Capacidade Instalada (MW)	2012	4Q12	YoY	Under Construc.
Espanha	2.310	+26	+110	-
Portugal	615	-	+2	-
França	314	+8	+8	-
Bélgica	57	-	-	-
Polónia	190	-	-	130
Roménia	350	+65	+65	28
Itália	40	+40	+40	-
Europa	**3.876**	**+139**	**+225**	**158**
EUA	**3.637**	**+70**	**+215**	**-**
Brasil	**84**	-	**-**	**-**
MW EBITDA	**7.597**	**+209**	**+440**	**158**
ENEOP - Eólicas de Portugal (consolidado por *equity*)	390	+40	+64	-
MW EBITDA + Eólicas de Portugal	**7.987**	**+249**	**+504**	**158**

Capex (€M) [1]	2012	2011	Δ %	Δ €
Espanha	65	70	(8%)	(5)
Portugal	9	11	(18%)	(2)
Resto da Europa (RdE)	349	287	+22%	+63
Europa	**423**	**368**	**+15%**	**+56**
EUA	**179**	**405**	**(56%)**	**(226)**
Brasil	**9**	**62**	**(85%)**	**(53)**
Outros	1	-6	(111%)	+6
Capex Total	**612**	**829**	**(26%)**	**(218)**

Activos fixos tangíveis (€M)	2012	2011	Δ €
Activos fixos tangíveis (líquido)	**10.537**	**10.455**	**+82**
(+) Amortizações acumuladas	2.241	1.764	+477
(=) Activos fixos tangíveis (brutos)	12.778	12.218	+560
(-) Activos fixos tangíveis em fase de construção	1.081	1.203	(123)
(=) Activos fixos tangíveis existentes (brutos)	11.697	11.015	+682
(-) Subsídios ao investimento	379	368	+11
(=) Capital investido em activos existentes	**11.318**	**10.647**	**+671**

[1] Despesas com Investimento Operacional excluem "*Cash Grant* " nos EUA.

• No final de 2012, a EDPR geria uma carteira global de activos de 8,0 GW em 9 países, dos quais 7,6 GW de capacidade consolidada integralmente e 390 MW (atribuíveis à EDPR) através do Consórcio Eólicas de Portugal (consolidados pelo método de equivalência patrimonial). Em 2012, a EDPR instalou os seus primeiros parques solar fotovoltaicos (39 MW na Roménia) e concluiu os seus primeiros parques eólicos em Itália.

• Durante o período, a EDPR adicionou 504 MW ao seu portfolio, dos quais 440 MW consolidados integralmente e 64 MW (atribuíveis à EDPR) através do Consórcio Eólicas de Portugal. Na Europa, foram adicionados 289 MW e nos EUA 215 MW. Na Europa, foram instalados 110 MW em Espanha, 65 MW na Roménia (dos quais 39 MW de solar fotovoltaicos), 40 MW em Itália, 8 MW em França e 66 MW em Portugal (dos quais 64 MW no âmbito do consórcio Eólicas de Portugal). Da nova capacidade na Europa, 179 MW foram instalados no 4T12. Nos EUA, a EDPR concluiu a construção do parque eólico Marble River no estado de Nova Iorque (70 MW no 4T12). A Dez-12, a EDPR tinha 158 MW em construção na Europa: 130 MW na Polónia e 28 MW na Roménia.

• Com a conclusão dos seus primeiros parques solar fotovoltaicos, a EDPR executa com sucesso umas das suas decisões estratégicas de diversificação selectiva da carteira direccionada para novas tecnologias de energia renovável. Este foi um dos principais eventos da EDPR em 2012 e foi executado antes do esperado (inicialmente para 2014-15) na Roménia, num dos mais atractivos sistemas para instalar parques solares na Europa. A Roménia implementou um sistema de 6 Certificados Verdes (durante 15 anos) para um volume limitado de capacidade a ser instalada (c.1% da produção de energia renovável esperada para 2020).

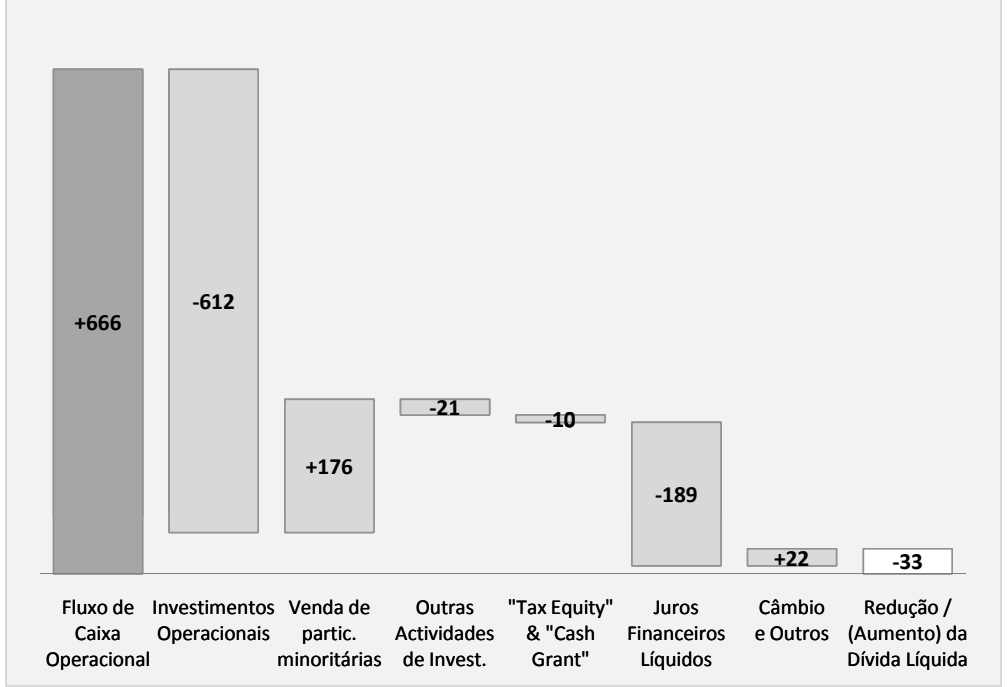
• O investimento operacional em 2012 atingiu €612M, reflectindo os 440 MW instalados no ano e os trabalhos efectuados para os parques em fase de construção. O investimento operacional foi reduzido em 26% face a 2011 dadas as menores adições de capacidade. Do total de investimento operacional, €423M foram investidos na Europa (€349M no Resto da Europa e €74M na Ibéria) e €179M nos EUA.

• Os activos fixos tangíveis (líquido) aumentaram €82M desde Dez-11 em resultado das adições de capacidade, das amortizações do período e do impacto câmbial de consolidação das actividades nos EUA. Os activos fixos tangíveis incluem o total de investimentos, incluindo investimento operacional (antes de subsídios ao investimento) e *Purchase Price Allocation* (em resultado de transacções de *M&A*), incorridos com os activos existentes, activos em construção e activos em desenvolvimento. Se excluídos os activos fixos tangíveis para activos em construção e se ajustados pelo total de subsídios ao investimento (nomeadamente, os *cash grant* recebidos nos EUA), o capital bruto investido nos activos existentes somaria €11,3 MM a Dez-12.

Cash-Flow

Fluxo de Caixa (€M)	2012	2011	Δ 12/11
EBITDA	**938**	**801**	**+17%**
Imposto corrente	(85)	(29)	+193%
Juros financeiros líquidos	(205)	(189)	+8%
Ganhos em associadas	7	5	+36%
FFO *(Funds from operations)*	**655**	**588**	**+11%**
Juros financeiros líquidos	205	189	+8%
Ganhos em associadas	(7)	(5)	+36%
Outros ajustamentos e variações não financeiras	(120)	(158)	(24%)
Variações de fundo de maneio	(66)	29	-
Fluxo de caixa operacional	**666**	**643**	**+4%**
Investimentos operacionais	(612)	(829)	(26%)
Investimentos (financeiros)/desinvestimentos	(22)	(237)	+91%
Variação de fundo de maneio de fornecedores de imobilizado	2	(23)	-
"Cash Grant"	5	3	+105%
Fluxo de caixa operacional líquido	**39**	**(444)**	**-**
Venda de interesses minoritários	176	4	-
Recebimentos (pagamentos) com parcerias com invest. instit.	(15)	141	-
Juros financeiros líquidos (após capitalizações)	(189)	(156)	(22%)
Diferenças cambiais e outros	22	(161)	-
Redução / (Aumento) de dívida líquida	**33**	**(616)**	**-**

Fluxo de Caixa 2012 (€M)



Em 2012, pela primeira vez na sua história, a EDPR gerou um Cash-Flow Operacional superior ao montante global de investimentos. O Cash-Flow Operacional gerado em 2012 aumentou 4% face a 2011 para €666M, aquém da performance do FFO devido a variações de fundo de maneio não recorrentes registadas em 2011 e o aumento de inventário de Certificados Verdes relativos à Roménia, que entretanto já foram vendidos no inicio de 2013.

Os principais movimentos de fluxo de caixa de 2012 são os seguintes:

• Os Fundos Gerados pelas Operações, resultando do EBITDA após juros da dívida, ganhos em associadas e impostos, aumentaram 11% face a 2011 para €655M;

• O Fluxo de Caixa Operacional, ajustado por juros financeiros líquidos, componentes não caixa (nomeadamente receitas de parcerias institucionais nos EUA) e líquido de variações de fundo de maneio, totalizou €666M (+4% vs. 2011). A comparação anual da variação de necessidades de fundo de maneio foi influenciada por recebimentos não recorrentes em 2011 (relacionados maioritariamente com recebimentos de IVA) e o aumento de inventário de Certificados Verdes relativos à Roménia, que entretanto foram vendidos no inicio de 2013;

• Investimento Operacional com projectos em fase de construção somou €612M, enquanto outras actividades de investimento atingiram €22M.

• No período, a EDPR concretizou duas vendas de participações minoritárias executando a sua estratégia de rotação de activos de vender interesses minoritários em activos operacionalmente optimizados. Através da primeira venda de uma participação de 49% num portfolio de parques eólicos nos EUA com 599 MW, a EDPR recebeu $230M (€177M). O encaixe envolvido na segunda transacção anunciada em Dez-12 com a CTG, para activos em Portugal, é esperado realizar-se no 1S13.

• Assim, a Dívida Líquida caiu €33M para €3.355M. Em 2012, a EDPR apresentou pela primeira vez um fluxo de caixa positivo e é esperado que inicie um período de forte geração de fluxos de caixa positivos, impulsionado pelo crescimento do fluxo de caixa operacional e pela execução da estratégia de rotação de activos.

Dívida Líquida

Dívida Líquida (€M)	2012	2011	Δ €
Empréstimos bancários e outros	917	837	+80
Dívida com empresas do Grupo EDP	2.957	2.989	(32)
Dívida financeira	**3.874**	**3.826**	**+48**
Caixa e equivalentes	246	220	+26
Empréstimos a empresas associadas e *cash pooling*	274	219	+55
Activos financeiros detidos para negociação	0,4	0,2	+0,2
Caixa e Equivalentes	**520**	**439**	**+81**
Dívida Líquida	**3.355**	**3.387**	**(33)**

Divisão da Dívida Líquida por Activos (€M)	2012	2011	Δ €
Dívida líquida relativa a activos em operação	3.072	3.169	(97)
Dívida líquida relativa a activos em construção e desenv.	283	218	+65

Dívida Média (€M)	2012	2011	Δ %
Dívida financeira média	4.019	3.537	+14%
Dívida líquida média	3.497	3.252	+8%

Parcerias com Investidores Institucionais (€M) [1]	2012	2011	Δ €
Passivo com Parcerias com Investidores Institucionais	**942**	**1.011**	**(68)**

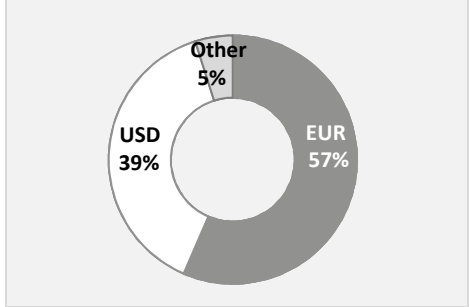
• A Dez-12 a EDPR tinha uma dívida líquida inferior à apresentada em Dez-11 (em €33M) dado que em 2012 o Fluxo de Caixa Operacional e o encaixe da primeira venda de interesses minoritários no âmbito da estratégia de rotação de activos foi superior à actividade de investimento e ao serviço da dívida. A dívida financeira média em 2012 foi 14% superior à de 2011, enquanto a dívida líquida média foi 8% superior.

• 76% do total da Dívida Bruta da EDPR foi representada por empréstimos junto do seu principal accionista – Grupo EDP – enquanto que os empréstimos bancários somam 24%. A EDPR mantém o compromisso de diversificar as suas fontes de financiamento e de executar projectos de qualidade superior, permitindo o acesso a *project finance* local a custos competitivos. Em 2012, a EDPR estabeleceu três estruturas *project finance* num total de €274M para projectos em Espanha (125 MW), Bélgica (57 MW) e Roménia (57 MW). A EDPR tem agora toda a sua capacidade instalada na Roménia (285 MW) financiada através de estruturas *project finance* (€238M).

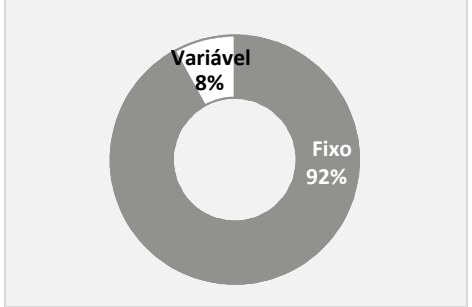
• O passivo com Parcerias com Investidores Institucionais nos EUA (€942M) caiu €68M vs. Dez-11 (€50M excluindo efeitos cambiais), no seguimento da geração de benefícios fiscais para os parceiros institucionais.

[1] Líquido de benefícios fiscais já atribuídos aos investidores e a serem reconhecidos na DR no futuro.

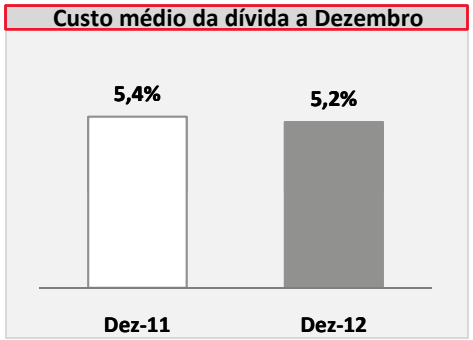
2012: Dívida Financeira por divísa



2012: Dívida Financeira por tipo



Custo médio da dívida a Dezembro



Enterprise Value (31 de Dezembro 2012)

	€M	%
Cap. Bolsista	3.5	43%
Minoritários	0,3	4%
TEI	0,9	12%
Dívida Líq.	3.4	41%
EV	8,1	100%

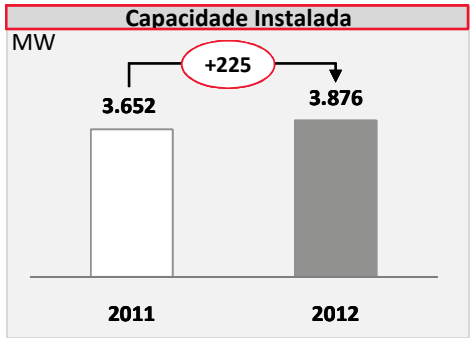
• A Dez-12, 57% da dívida financeira da EDPR estava denominada em Euros, enquanto 9% estava em Dólares Norte-Americanos. O restante está maioritariamente relacionado com dívida em Zloty e em Real Brasileiro.

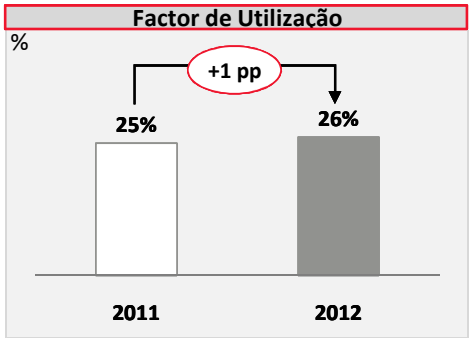
• 92% da dívida financeira da EDPR está sob taxa fixa, sendo que a grande parte (~80%) tem uma maturidade posterior a 2018. A EDPR continua a seguir uma estratégia de financiamento a taxa fixa de longo prazo procurando igualar o perfil da dívida e dos seus Fluxos de Caixa Operacionais.

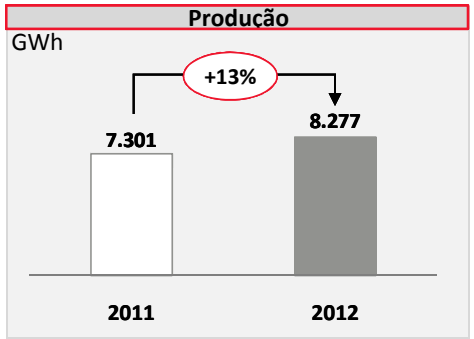
• A Dez-12, o custo médio da dívida foi de 5,2%, um decréscimo de 20pb em comparação com Dez-12, reflectindo o perfil de dívida de longo prazo e as taxas atractivas contratadas nos últimos project finance.

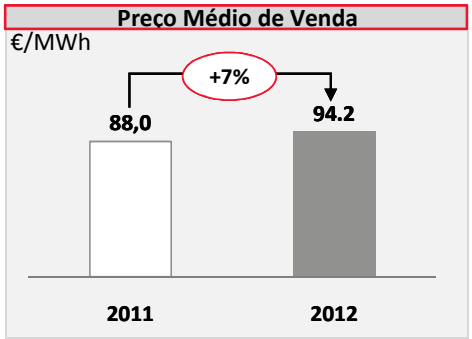
Plataformas de Actividade

Europa









Demonstração de Resultados (€M)	2012	2011	Δ 12/11
Receitas	**777,5**	**634,9**	**+22%**
Outros proveitos operacionais	46,5	62,6	(26%)
Fornecimentos e serviços externos	(125,1)	(106,7)	+17%
Custos com pessoal	(24,5)	(22,8)	+7%
Outros custos operacionais	(41,0)	(28,6)	+43%
Custos Operacionais (líquido)	**(144,1)**	**(95,6)**	**+51%**
EBITDA	**633,4**	**539,3**	**+17%**
EBITDA/Receitas	81,5%	84,9%	(3 pp)
Provisões	0,0	0,3	(99%)
Amortizações	(260,1)	(252,2)	+3%
Amortização do proveito diferido (subsídios governamentais)	1,1	1,3	(14%)
EBIT	**374,4**	**288,6**	**+30%**

Rácios eficiência - excluindo outros proveitos oper.	2012	2011	Δ 12/11
Opex/MW médio em operação (€ mil)	**52,9**	**47,4**	**+12%**
Opex/MWh (€)	**23,0**	**21,7**	**+6%**

Trabalhadores	2012	2011	Δ 12/11
Total Europa	**393**	**393**	**-**

• A capacidade instalada da EDPR na Europa somou 3.876 MW a Dez-12, reflexo do crescimento de 225 MW no ano. Em 2012, a EDPR instalou 110 MW em Espanha, 65 MW na Roménia (dos quais 26 MW de capacidade eólica e 39 MW de solar fotovoltaica), 40 MW em Itália, 8 MW em França e 2 MW em Portugal. Adicionalmente, foram instalados 64 MW atribuíveis à EDPR no âmbito do consórcio eólicas de Portugal (consolidado por equivalência patrimonial).

• O factor de utilização subiu 1pp para 26% em 2012, em resultado da melhoria dos factores de utilização em Espanha (27% vs. 25% em 2011) e no Resto da Europa (24% vs. 23% em 2011) e por um recurso eólico estável em Portugal (27%).

• A electricidade produzida em 2012 aumentou 12% face a 2011 para 8.277 GWh, impulsionado pelo crescimento de capacidade e pela melhoria do factor de utilização.

• Em 2012, o preço médio de venda subiu 7% para €94,2/MWh, em resultado: i) do aumento de 12% do preço obtido no Resto da Europa para €107/MWh, em conjunto com o maior peso relativo da sua produção (21% vs. 18% em 2011); ii) preços superiores em Espanha (+6% vs. 2011) devido a preços de contratos de cobertura mais elevados e à opção estratégica de escolher a tarifa fixa (para a capacidade sob o RD 661/2007); e iii) subida dos preços em Portugal (+3% vs. 2011) reflectindo maioritariamente a actualização da inflação.

• As receitas em 2012 subiram 22% para €778M (+€143M) devido à maior produção e à subida do preço médio de venda. Em detalhe, este desempenho positivo das receitas é resultado: i) da nova capacidade colocada em operação (+€62M); ii) evolução favorável do preço (+€30M), e; iii) maior recurso eólico (+€35M). A subida dos custos operacionais deve-se ao aumento de impostos locais e rendas/locações reflectindo o crescimento operacional, ao pagamento de €0,5/MWh de taxa de acesso à rede de transmissão em Espanha e a eventos não recorrentes (€5M) relacionados com abates de activos. Os outros proveitos operacionais foram influenciados pela reavaliação de activos: €32M em 2012 vs. €52M em 2011. No período, os custos com fornecimentos e serviços externos e custos com pessoal subiram 17% e 7%, respectivamente, abaixo do crescimento de 22% das receitas. Assim, o EBITDA de 2012 cresceu 17% para €633M (+€94M vs. 2011) com uma margem EBITDA de 81%.

Europa: Espanha

Capacidade Instalada (MW)	2012	2011	Δ 12/11
MW - Regime Transitório	1.153	1.153	-
MW - RD 661/2007	1.157	1.048	+110
Total MW	**2.310**	**2.201**	**+110**

Factor Médio de Utilização (%)	2012	2011	Δ 12/11
Factor Médio de Utilização	**27%**	**25%**	**+1 pp**

Electricidade Produzida (GWh)	2012	2011	Δ 12/11
Regime Transitório	2.637	2.443	+8%
RD 661/2007	2.469	2.141	+15%
Total GWh	**5.106**	**4.584**	**+11%**

Preço Médio (€/MWh)	2012	2011	Δ 12/11
Regime Transitório	87,8	90,6	(3%)
RD 661/2007	83,3	77,7	+7%
Preço Médio (Inclui Cobertura de Preços)	**87,7**	**82,5**	**+6%**
Preço médio de venda à pool	44,0	46,8	(6%)

Sumário DR - incluíndo cobertura de preços (€M)	2012	2011	Δ 12/11
Receitas	**445,0**	**370,3**	**+20%**
Custos operacionais (líquido)	(98,5)	(84,4)	+17%
EBITDA	**346,5**	**285,8**	**+21%**
EBITDA/Receitas	77,9%	77,2%	+1 pp

• Em Espanha, a capacidade instalada da EDPR a Dez-12 somava 2.310 MW. Em 2011, a EDPR instalou 110 MW executando com sucesso a capacidade atribuída no pré-registo de energia renovável. A Dez-12, a EDPR tinha 1.153 MW inseridos no Regime Transitório e 1.157 MW abrangidos pelo RD 661/2007. A partir de Jan-13, de acordo com o RDL 2/2013 que vem alterar o RD 661/2007, toda a capacidade passará a ser remunerada de acordo com a Tarifa Fixa do RD 661/2007 (ver quadro). Alem disso, em 2012 Espanha publicou um projecto-lei, aplicável a partir de Jan-13, em que as vendas de electricidade em Espanha estão sujeitas a uma taxa de imposto de 7%, afectando a performance financeira da EDPR.

• Em 2012, o factor de utilização da EDPR em Espanha esteve em linha com a média dos últimos 10 anos (27% vs. 25% em 2011). A EDPR foi capaz, uma vez mais, de obter um factor de utilização superior à média do mercado (+175pb em 2012) reforçando a qualidade dos seus activos. No período, a electricidade produzida aumentou 11% vs. 2011 para 5,1 TWh devido à maior capacidade e ao maior recurso eólico.

Enquadramento Regulatório

Activos sob Regime Transitório

Aplicação: Aplicável a parques eólicos que iniciaram a sua actividade antes de 2008. e válido até Dezembro de 2012.

Tarifa variável - receitas indexadas ao mercado obtidas pelo preço da *pool* afectada de um prémio e um incentivo sem um preço máximo ou mínimo explicito (prémio+incentivo fixo de €38,3/MWh).

Activos sob o Regime RD 661/2007

Aplicação: Obrigatória para parques eólicos a iniciar operações após 2008.

Duas opções:

1. Tarifa fixa (€81,3/MWh, 2012) com actualização anual a IPC-X.

2. Tarifa Variável - preços da *pool* afectada de um prémio com um preço máximo e mínimo. Em 2012, o prémio foi definido em €20,1/MWh, e o preço máximo e mínimo em €94,3/MWh e €79,1/MWh, respectivamente. À excepção do preço da *pool*, os valores são definido para 20 anos e indexados a IPC-X.

RDL 2/2013

Aplicação: Obrigatória a partir de 1 de Janeiro de 2013 para todos os activos remunerados de acordo com o RD 661/2007, removendo a opção de Tarifa Variável e alterando o indice de actualização anual.

Tarifa Fixa: Primeiros 20 anos: €81,247/MWh. Após o ano 20: €67,902/MWh.

Actualização anual: Inflação anual excluindo produtos energéticos e bens alimentares, bem como impacto de alteração de impostos menos "x" (50pb).

• O preço médio de venda subiu 6% vs. 2011 para €88/MWh reflectindo a estratégia da EDPR de reduzida exposição à volatilidade de preços de mercado. No período, 88% do total de produção (4,5 TWh) foi vendido sem exposição a volatilidade de preços de mercado e apenas 12% (0,6 TWh) vendidos a preço de mercado mais prémio de €38,3/MWh. Em 2012, a EDPR vendeu 2,3 TWh sob a opção da tarifa fixa, 2,0 TWh através de coberturas de preços, e 0,1 TWh sob o mecanismo de preço mínimo fixo. Em detalhe, a evolução anual do preço é explicada: i) pela subida dos preços nos contratos de cobertura (€52/MWh vs. 44/MWh em 2011); ii) pela decisão estratégica de escolha da tarifa fixa no âmbito do RD661/2007, em 2012 de valor superior ao do mecanismo de preço mínimo; iii) pela actualização de preços indexada à inflação ao abrigo do RD661/2007; e iv) pelo menor volume vendido a preço de mercado spot (-26% vs. 2011).

• Em 2012 as receitas cresceram 20% face a 2011 para €445M em 2012 (+€75M), dado o aumento de produção (+11% vs. 2011) e do preço médio de venda (+6% vs. 2011). Assim, o EBITDA subiu 21% para €347M com uma margem EBTIDA estável de 78%.

Europa: Portugal

Capacidade Instalada (MW)	2012	2011	Δ 12/11
MW EBITDA	**615**	**613**	**+2**
ENEOP - Eólicas de Portugal (consolidado por *equity*)	390	326	+64

Factor Médio de Utilização (%)	2012	2011	Δ 12/11
Factor Médio de Utilização	**27%**	**27%**	**+0,4 pp**

Electricidade Produzida (GWh)	2012	2011	Δ 12/11
GWh	**1.444**	**1.391**	**+4%**

Preço Médio (€/MWh)	2012	2011	Δ 12/11
Preço Médio Final	**101,8**	**98,7**	**+3%**

Sumário DR (€M)	2012	2011	Δ 12/11
Receitas	**149,3**	**138,6**	**+8%**
Custos operacionais (líquido)	(30,7)	(27,8)	+10%
EBITDA	**118,7**	**110,7**	**+7%**
EBITDA/Receitas	79,5%	79,9%	(0,5 pp)

• Em Portugal, a capacidade instalada EBITDA da EDPR a Dez-12 era de 615 MW (+2 MW vs. Dez-11), acrescida de 390 MW de capacidade consolidada pelo método de equivalência patrimonial através da sua participação de 40% no consórcio Eólicas de Portugal (+64 MW vs. 2011). A totalidade dos 615 MW é remunerada de acordo com o antigo regime tarifário através de uma tarifa fixa regulada por 15 anos (com maturidades a partir de 2020). No inicio de Set-12, o sector de energia eólica e o Governo Português chegaram a acordo para, pós este período inicial de 15 anos, os operadores voluntariamente adquirirem a extensão do dito regime remuneratório. Através deste acordo, a EDPR estendeu a duração do enquadramento remuneratório por 7 anos adicionais. A remuneração para a capacidade atribuível à EDPR no consórcio Eólicas de Portugal mantém-se inalterada de acordo com a tarifa que foi definida através de um processo competitivo (para mais detalhe, ver tabela "Enquadramento Regulatório").

• O factor de utilização em 2012 manteve-se estável em 27% (+0,4pp) em linha com a expectativa de longo prazo da EDPR. A produção de electricidade em 2012 aumentou 4% face a 2011 para 1,4 TWh.

Enquadramento Regulatório

Portugal tem um sistema único, baseado em dois conjuntos de parâmetros aplicáveis consoante a data de entrada em funcionamento do parque eólico. Componentes da fórmula de remuneração: i) investimentos evitados em sistemas de produção alternativos; ii) custos de O&M de sistemas de produção alternativos; iii) valorização das emissões de CO2 evitadas; e, iv) indexação ao IPC.

Antes DL 33A/2005

Aplicação: Parques eólicos licenciados até Fevereiro de 2006 (antes do concurso competitivo de 2006).

Evolução: IPC; a remuneração é actualizada desde a publicação da lei.

Duração: 15 anos desde a publicação do DL 33A/2005.

Extensão de duração: por 7 anos com preço de mercado mínimo (€74/MWh) e máximo (€98/MWh) definidos.

Depois DL 33A/2005

Aplicação: Parques eólicos licenciados depois de Fevereiro de 2006 (aplica-se apenas ao concurso competitivo de 2006)

Evolução: IPC; a remuneração é constante, em termos nominais, até ao 1º ano de operação.

Duração: 33 GWh de produção até um limite de 15 anos. Após, pool + certificados verdes, se aplicável.

Indexação às horas de operação: sim.

Todos os parques eólicos que contribuem para o EBITDA de Portugal são remunerados sob o antigo modelo de remuneração

Capacidade Eólicas de Portugal remunerada sob o novo modelo de remuneração

• O preço médio de venda em Portugal em 2012 subiu 3% vs. 2011 para €102/MWh reflectindo maioritariamente a actualização de preços de acordo com a inflação e a remuneração por incentivos à redução de quebras de tensão, ajustado pelo número de horas anuais de funcionamento dos parques.

• As receitas em 2012 subiram 8% para €149M, reflectindo o crescimento anual de 4% na produção de electricidade e a evolução positiva de 3% vs. 2011 no preço de venda. Em 2012, o EBITDA em Portugal subiu 7% face ao período homólogo para €119M com uma margem EBITDA de 79%.

• A actividade da EDPR em Portugal representa 13% do total da capacidade da empresa a nível mundial e 13% do EBITDA consolidado em 2012.

Europa: Resto da Europa

Capacidade Instalada (MW)	2012	2011	Δ 12/11
França	314	306	+8
Bélgica	57	57	-
Polónia	190	190	-
Roménia	350	285	+65
Total MW	40	-	+40
	951	**838**	**+113**

Factor Médio de Utilização (%)	2012	2011	Δ 12/11
França	26%	23%	+2 pp
Bélgica	25%	23%	+1 pp
Polónia	26%	27%	(1 pp)
Roménia	21%	16%	+5 pp
Factor Médio de Utilização	**24%**	**23%**	**+1 pp**

Electricidade Produzida (GWh)	2012	2011	Δ 12/11
França	693	589	+18%
Bélgica	123	117	+5%
Polónia	435	376	+16%
Roménia	476	245	+95%
GWh	**1.727**	**1.326**	**+30%**

Sumário DR (€M)	2012	2011	Δ 12/11
Receitas	**183,0**	**126,2**	**+45%**
Custos operacionais (líquido)	(10,9)	(32,1)	(66%)
EBITDA	**172,1**	**94,1**	**+83%**
EBITDA/Receitas	94,0%	74,6%	+19 pp

• Em 2012, a EDPR aumentou a sua capacidade instalada em 113 MW para um total de 951 MW (12% da capacidade da EDPR). No ano, foram instalados 74 MW de energia eólica e os primeiros parques solares fotovoltaicos com uma capacidade de 39 MW. Em detalhe, foram instalados 65 MW na Roménia (incluindo os 39 MW de energia solar fotovoltaica), os primeiros parques eólicos em Itália (40 MW) e 8 MW em França. A capacidade instalada está agora distribuída do seguinte modo: Roménia 350 MW, França 314 MW, Polónia 190 MW, Bélgica 57 MW e Itália 40 MW.

• Em 2012, o factor de utilização médio subiu 1pp para 24% beneficiando do maior recurso eólico em França e Bélgica e dos 26% registados na Polónia. Na Roménia, o factor de utilização esteve ainda aquém do seu potencial devido ao período inicial de operação dos novos parques.

• A electricidade produzida em 2011 cresceu 30% face ao período homólogo para 1.727 GWh, beneficiando do aumento da capacidade e da evolução do factor de utilização. A Polónia e a Roménia ao registarem aumentos de produção de 16% e 95%, respectivamente aumentaram o seu peso relativo no total da produção do período para 52% (vs. 47% em 2011), em resultado dos investimentos efectuados.

Enquadramento Regulatório

França

Tarifa fixa, estável durante 15 anos. Primeiros 10 anos: €82/MWh; indexados à inflação e sujeitos a um factor X até ao início da operação. Anos 11 a 15: dependendo do load factor os parques eólicos recebem €82/MWh às 2.400 horas, descrescendo para €28/MWh às 3.600 horas.

Bélgica

Preço de mercado + certificados verdes (CV). CV com preços máximos e mínimos para Wallonia (€65/MWh-€100/MWh) e Flandres (€80/MWh-€125/MWh). Opção para negociar CAE de longo prazo.

Polónia

Preço de mercado + CV. Opção de escolha de preço regulado de electricidade (PLN198,9/MWh em 2012) a cada 12 meses. As Distribuidoras têm penalização por incumprimento da obrigação de CV (PLN286,7/MWh em 2012). Opção para negociar CAE de longo prazo.

Roménia

Preço de mercado + CV. Energia eólica: 2 CV por cada MWh (até 2017); Solar: 2 CV por cada MWh (15 anos). Valor dos CV é estabelecido em euros: minimo €28,2 / máximo €57,4.

Itália

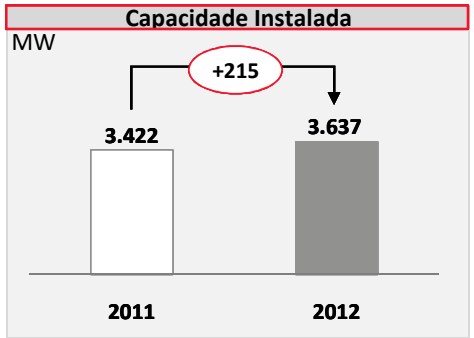
Até 2015, preço de mercado + CV. GSE tem a obrigação de comprar CV de acordo com 0,78 x (€180/MWh - "P-1" (média preço mercado ano anterior)). A partir de 2016, preço de mercado + incentivo (incentivo = 1 x (€180/MWh - "P-1") x 0,78).

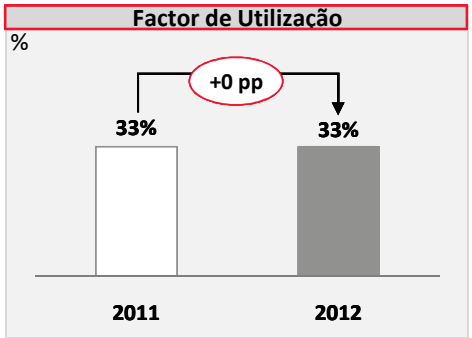
Preço Médio (€/MWh)	2012	2011	Δ 12/11
França	88,8	86,8	+2%
Bélgica	112,0	112,0	-
Polónia	102,2	108,8	(6%)
Roménia	137,1	89,1	+54%
Preço Médio	**107,2**	**95,7**	**+12%**

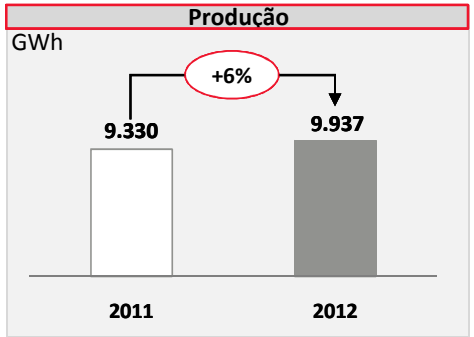
• O forte crescimento do preço de venda na Roménia (+54% vs. 2011 para €137/MWh) e o aumento do seu peso relativo na produção de electricidade (28% vs. 21% em 2011) levaram à subida do preço médio para €107/MWh (+12% vs. 2011). A performance do preço na Roménia provém da implementação integral do enquadramento regulatório que contempla dois certificados verdes por cada MWh produzido, o que veio reforçar a atractividade da Roménia para o desenvolvimento de energia eólica. Em França, a tarifa subiu 2% vs. 2011 para €88/MWh, enquanto na Bélgica manteve-se estável em €112/MWh em virtude dos contratos de longo prazo em vigor. Os activos da EDPR na Polónia alcançaram um preço médio de €102/MWh através de contratos de longo prazo atractivos (a evolução anual é resultado da desvalorização do Zloty e do preço grossista mais baixo num dos parques eólicos).

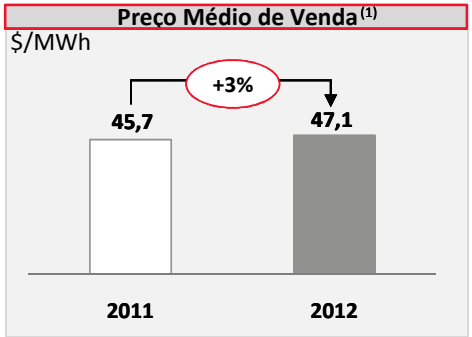
• Em 2012, as receitas aumentaram 45% vs. 2011 para €183M, evidencia uma forte performance dos activos da EDPR. O EBITDA alcançado em 2012 subiu 83% face ao período homólogo para €172M beneficiando do impacto de eventos não recorrentes relacionados com reavaliação de activos (+€32M).

EUA









Demonstração de Resultados (US$M)	2012	2011	Δ 12/11
Vendas com electricidade e outros	456,7	421,6	+8%
Proveitos com parcerias com investidores institucionais	163,6	155,4	+5%
Receitas	**620,4**	**577,0**	**+8%**
Outros proveitos operacionais	25,4	24,7	+3%
Fornecimentos e serviços externos	(149,6)	(141,0)	+6%
Custos com pessoal	(37,3)	(36,1)	+3%
Outros custos operacionais	(50,8)	(48,5)	+5%
Custos Operacionais (líquido)	**(212,2)**	**(200,9)**	**+6%**
EBITDA	**408,1**	**376,1**	**+9%**
EBITDA/Receitas	65,8%	65,2%	+1 pp
Provisões	-	-	-
Amortizações	(299,9)	(291,8)	+3%
Amortização do proveito diferido (subsídios governamentais)	18,1	19,1	(5%)
EBIT	**126,3**	**103,3**	**+22%**

Rácios eficiência - excluindo outros proveitos oper.	2012	2011	Δ 12/11
Opex/MW médio em operação (mil $)	**68,1**	**68,7**	**(1%)**
Opex/MWh ($)	**23,9**	**24,2**	**(1%)**

Trabalhadores	2012	2011	Δ 12/11
Total EUA	**251**	**260**	**(3%)**

• Nos EUA, a capacidade instalada da EDPR a Dez-12 somava 3.637 MW, o que representa um aumento de 215 MW face a 2011. Em 2012, a EDPR instalou o parque eólico Marble River, no estado de Nova Iorque, com uma capacidade instalada de 215 MW.

• O factor de utilização médio em 2012 foi de 33%, mantendo-se estável face a 2011, apesar da volatilidade trimestral registada e das diferentes performances nas diferentes regiões.

• A produção de electricidade cresceu 6% em 2012, atingindo um total de 9.937 GWh devido à contribuição da nova capacidade instalada e ao desempenho do factor de utilização.

• O preço médio de venda em 2012, excluindo as receitas associadas a créditos fiscais à produção (PTC), subiu 3% vs. 2011. Este aumento reflecte: i) a subida de 2% dos preços finais na produção sob contratos CAE/cobertura em vigor; ii) e a melhoria de 3% nos preços *spot* de electricidade.

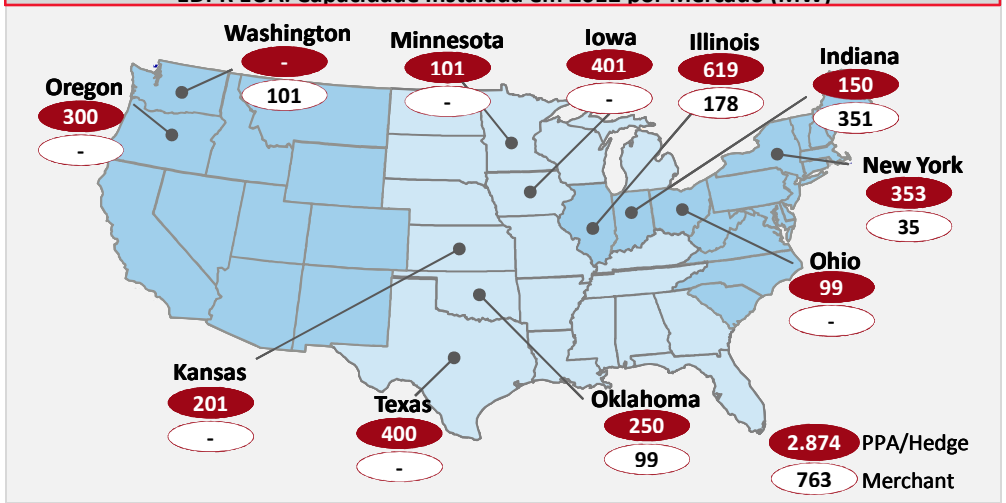
• Em 2012, as Receitas cresceram 8% face ao período homólogo para $621M, beneficiando da capacidade instalada, da estabilidade no factor de utilização e da subida do preço médio de venda.

• Os custos operacionais cresceram 6% vs. 2011, claramente abaixo do ritmo de crescimento do negócio. Em 2012, os custos com fornecimentos e serviços externos cresceram 6% vs. 2011 e os custos com pessoal cresceram 3% (ou $1M). Os outros custos operacionais incluem custos decorrentes da racionalização da carteira de projectos ($12M). Os custos operacionais por MW caíram 1%, sendo um bom indicador dos elevados níveis de eficiência da companhia.

• O EBITDA alcançado em 2012 nos EUA aumentou 9% para $408M, em linha com a performance de vendas. No período, a margem EBITDA melhorou 1pp para 66%.

(1) Excluíndo proveitos relacionados com investidores institucionais
Nota: Taxa cambial média nem 2012 foi de 1,28 $/€. Taxa cambial a Dez-12 foi de 1,32 $/€.

EDPR EUA: Capacidade Instalada em 2012 por Mercado (MW)



Sistema Remuneratório		
Electricidade + Certificados Verdes	+	**Incentivo Fiscal**
CAE longo-prazo		**PTC**, **ITC** (30% do investmento) ou **Cash Grant** por substituição de ITC
e		**e**
Preço Energia + REC		**MACRS** (amortização de 95% do activo ao longo dos primeiros 5 anos)

• A Dez-12, a EDPR operava 3,6 GW de capacidade eólica nos EUA num total de 11 Estados. O parque eólico Marble River (215 MW) instalado em 2012 no Estado de Nova Iorque tem um contrato de longo-prazo para a venda dos RECs. A capacidade instalada está agora distribuída do seguinte modo: 1.748 MW na região Este, 1.452 MW na região Centro e 401 MW na região Oeste.

• Em 2012, a actual base de activos em operação alcançou um factor de utilização de 33%, estável face a 2011, no seguimento de um maior recurso eólico na região Central (+1pp), estável na região Este e mais fraco na região Oeste. A produção de electricidade cresceu 6% em 2012, beneficiando dos crescimentos anuais de 11% e 6% nas regiões Centro e Este, respectivamente, enquanto a produção na região Oeste caiu 9% face a 2011 devido ao menor recurso eólico e a maiores restrições de rede.

• No período, a produção coberta por CAE aumentou 10% para 7.409 GWh e a produção exposta a preços de mercado caiu 3% no seguimento do inicio de novos CAE para capacidade que estava anteriormente exposta a preços de mercado.

Factor de Utilização (%)	2012	2011	Δ 12/11
Oeste	26%	29%	(3 pp)
Centro	37%	36%	+1 pp
Este	30%	30%	(0 pp)
Factor Médio de Utilização	**33%**	**33%**	**+0 pp**

Electricidade Produzida (GWh)	2012	2011	Δ 12/11
Oeste	919	1.014	(9%)
Centro	4.774	4.315	+11%
Este	4.243	4.001	+6%
Total GWh	**9.937**	**9.330**	**+6%**

Electricidade Produzida por Tipo de Contrato (GWh)	2012	2011	Δ 12/11
CAE/Cobertura de preço	7.409	6.716	+10%
Mercado	2.528	2.614	(3%)
Total GWh	**9.937**	**9.330**	**+6%**

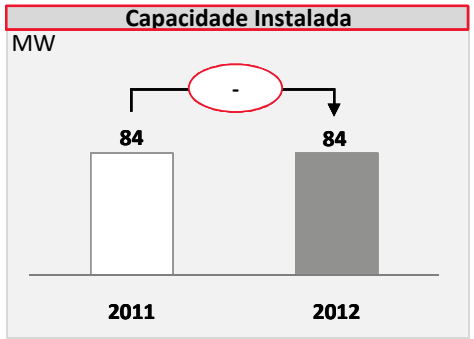
Preço Médio por Tipo de Contrato ($/MWh)	2012	2011	Δ 12/11
Preço médio CAE/Cobertura de preço	51,7	50,8	+2%
Preço médio de mercado	31,2	30,1	+3%
Preço Médio Final	**47,1**	**45,7**	**+3%**

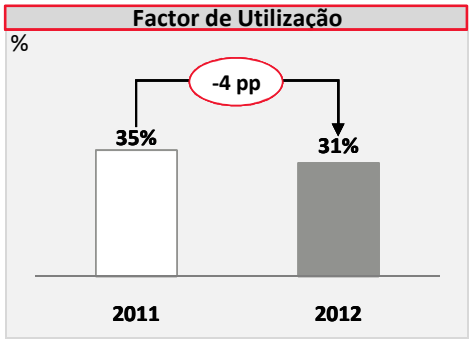
Incentivo Fiscal	2012	2011	Δ 12/11
MW sob PTC (Estrutura Tax Equity)	2.123	2.123	-
MW sob *Cash Grant Flip* (Estrutura *Tax Equity*)	500	500	-
MW sob *Cash Grant*	1.014	799	+215
Proveitos de Parcerias com Investidores Instititucionais (US$M)	**163,6**	**155,4**	**+5%**

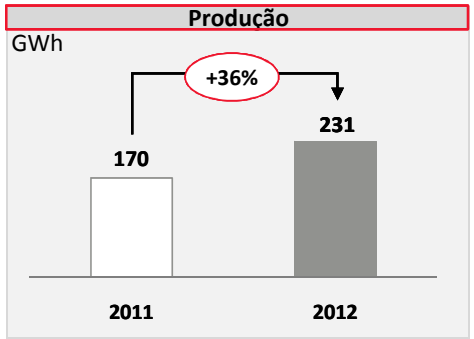
• O preço médio de venda de electricidade dos parques eólicos com CAE subiu 2% em 2012, devido às taxas de actualização anual dos preços, enquanto os preços associados aos parques eólicos expostos ao mercado subiram 3% para $31/MWh devido à recuperação dos preços nos últimos meses, mas que ainda se mantêm a níveis historicamente baixos. Deste modo, o preço médio de venda nos EUA subiu 3% em 2012 vs. 2011 ($47/MWh vs $46/MWh).

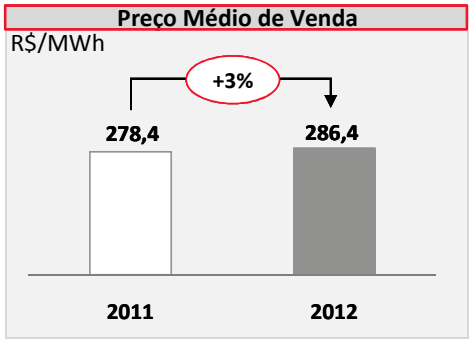
• Os Proveitos com Parcerias com Investidores Institucionais aumentaram 5% em 2012 para $164M, devido à maior produção dos projectos com incentivos fiscais PTC. Os projectos com *Cash Grant* beneficiam de amortização do proveito diferido (subsídios governamentais) num total de $18M em 2012. O parque eólico Marble River optou pelo reembolso do Cash Grant tendo encaixado $120M nas primeiras semanas de Jan-12.

Brasil









Demonstração de Resultados (R$M)	2012	2011	Δ 12/11
Receitas	**62,1**	**45,3**	**+37%**
Outros proveitos operacionais	-	-	-
Fornecimentos e serviços externos	(15,5)	(11,4)	+36%
Custos com pessoal	(3,1)	(2,9)	+4%
Outros custos operacionais	(2,0)	(0,5)	-
Custos Operacionais (líquido)	**(20,6)**	**(14,8)**	**+39%**
EBITDA	**41,5**	**30,5**	**+36%**
EBITDA/Receitas	66,9%	67,3%	+1 pp
Provisões	-	-	-
Amortizações	(15,9)	(10,6)	+49%
Amortização do proveito diferido (subsídios governamentais)	-	-	-
EBIT	**25,7**	**19,9**	**+29%**

Rácios eficiência - excluindo outros proveitos	2012	2011	Δ 12/11
Opex / MW médio em operação (mil R$)	**244,8**	**259,3**	**(6%)**
Opex / MWh (R$)	**88,9**	**87,3**	**+2%**

Trabalhadores	2012	2011	Δ 12/11
Total Brasil	**21**	**16**	**+31%**

• A capacidade instalada da EDPR no Brasil atingiu 84 MW a Dez-12. A capacidade instalada da empresa no Brasil está inteiramente ao abrigo de programas de apoios ao desenvolvimento de energias renováveis, que fornecem contratos de longo prazo para a venda de electricidade ao longo de 20 anos. Em resultado, a EDPR no Brasil gera fluxos de caixa estáveis e com visibilidade durante a vida útil dos projectos.

• Em 2012, o factor de utilização médio da EDPR no Brasil foi de 31% vs. 35% em 2011, dado o diferente peso na produção anual no seguimento da instalação em Mai-11 de um parque eólico com 70 MW, cuja operação teve início na época de maior recurso eólico no ano.

• A produção de electricidade no Brasil aumentou 36% para 231 GWh em 2012, na sequência do menor período de operação, em 2011, dos 70 MW comissionados em Mai-11.

• Em 2012, o preço médio de venda de electricidade da EDPR no Brasil subiu 3% para $R286/MWh na sequência da actualização indexada à taxa de inflação.

• No Brasil, a EDPR alcançou receitas de R$62M em 2012, +37% face ao período homólogo, na sequência do desempenho da produção de electricidade e da evolução positiva do preço de venda. O EBITDA em 2012 aumentou 36% para R$42M, com a margem EBITDA a atingir 67%.

• A EDPR está neste momento a desenvolver 120 MW, com CAE adjudicados no âmbito do leilão A-5 de energia de Dez-11, reforçando a presença da empresa num mercado com baixo risco, recurso eólico atractivo e fortes perspectivas de crescimento.

Nota: Taxa cambial média em 2012 foi de 2,51 $R/€. Taxa cambial a Dez-12 foi de 2,70 $R/€.

Dados trimestrais

Dados Trimestrais

Dados Trimestrais	4T11	1Q12	2T12	3Q12	4T12	Δ YoY	Δ QoQ
MW EBITDA							
Europa	3.652	3.652	3.664	3.738	3.876	+6%	+4%
EUA	3.422	3.422	3.422	3.567	3.637	+6%	+2%
Brasil	84	84	84	84	84	-	-
EDPR	**7.157**	**7.157**	**7.169**	**7.388**	**7.597**	**+6%**	**+3%**
Factor Médio de Utilização							
Europa	27%	27%	27%	22%	28%	+2 pp	+6 pp
EUA	37%	41%	34%	21%	34%	(2 pp)	+13 pp
Brasil	36%	26%	25%	38%	36%	+0,5 pp	(2 pp)
EDPR	**32%**	**34%**	**31%**	**22%**	**31%**	**(0 pp)**	**+10 pp**
GWh							
Europa	2.061	2.109	2.109	1.760	2.299	+12%	+31%
EUA	2.698	3.056	2.552	1.597	2.733	+1%	+71%
Brasil	66	48	45	71	67	+1%	(5%)
EDPR	**4.825**	**5.212**	**4.705**	**3.427**	**5.100**	**+6%**	**+49%**
Tarifa/Preço de Venda							
Europa (€/MWh)	86	96	95	96	92	+6%	(5%)
EUA ($/MWh) [1]	46	46	46	51	47	+3%	(8%)
Brasil (R$/MWh)	278	276	283	291	291	+4%	(0,2%)
Preço Médio da Carteira (€/MWh) [1]	**57**	**60**	**62**	**70**	**61**	**+7%**	**(12%)**
Receitas (€M)							
Europa	170	201	198	168	211	+24%	+25%
EUA	123	141	125	87	131	+7%	+51%
Brasil	8	5	5	8	7	(9%)	(12%)
EDPR	**300**	**346**	**327**	**263**	**349**	**+16%**	**+33%**
EBITDA (€M)							
Europa	182	159	156	124	194	+7%	+56%
EUA	73	107	89	49	73	(0,0 pp)	+48%
Brasil	5	3	3	6	5	(6%)	(15%)
EDPR	**252**	**263**	**240**	**171**	**263**	**+4%**	**+54%**
EBITDA/Receitas							
Europa	107%	79%	79%	74%	92%	(15 pp)	+18 pp
EUA	59%	76%	71%	57%	56%	(4 pp)	(1 pp)
Brasil	69%	63%	52%	74%	72%	2 pp	(2 pp)
EDPR	**84%**	**76%**	**73%**	**65%**	**75%**	**(9 pp)**	**+10 pp**
Resultado Líquido EDPR (€M)	**26**	**62**	**38**	**(7)**	**34**	**+29%**	**n.a.**
Capex (€M)							
Europa	152	40	31	61	292	+93%	+379%
EUA	169	14	27	91	46	(73%)	(49%)
Brasil	2	1	1	2	6	+174%	+310%
EDPR	**313**	**55**	**58**	**154**	**345**	**+10%**	**+124%**
Dívida Líquida (€M)	**3.387**	**3.544**	**3.533**	**3.508**	**3.355**	**(1%)**	**(4%)**
Passivo com Parcerias com Investidores Instit. (€M)	**1.011**	**963**	**1.009**	**979**	**942**	**(7%)**	**(4%)**

[1] Exclui proveitos relacionados com parcerias com investidores institucionais.

Demonstrações Financeiras

EDPR: Demonstração de Resultados por Região

2012 (€M)	Europa	EUA	Brasil	Outros/Adj.	Consolidado
Vendas com electricidade e outros	777,5	355,5	24,8	**(0,0)**	1.157,8
Proveitos com parcerias com investidores institucionais	-	127,4	-	**-**	127,4
Receitas	**777,5**	**482,9**	**24,8**	**(0,0)**	**1.285,1**
Outros proveitos operacionais	46,5	19,8	-	(3,2)	63,1
Fornecimentos e serviços externos	(125,1)	(116,5)	(6,2)	(14,1)	(261,8)
Custos com pessoal	(24,5)	(29,0)	(1,2)	(7,9)	(62,7)
Outros custos operacionais	(41,0)	(39,5)	(0,8)	(4,9)	(86,2)
Custos Operacionais (líquido)	**(144,1)**	**(165,2)**	**(8,2)**	**(30,1)**	**(347,6)**
EBITDA	**633,4**	**317,7**	**16,6**	**(30,1)**	**937,6**
EBITDA/Receitas	81,5%	65,8%	66,9%	n.a.	73,0%
Provisões	0,0	-	-	-	0,0
Amortizações	(260,1)	(233,5)	(6,3)	(2,8)	(502,7)
Amortização do proveito diferido (subsídios governamentais)	1,1	14,1	-	0,0	15,2
EBIT	**374,4**	**98,3**	**10,2**	**(32,9)**	**450,1**

2011 (€M)	Europa	EUA	Brasil	Outros/Adj.	Consolidado
Vendas com electricidade e outros	634,9	302,9	19,5	0,0	957,2
Proveitos com parcerias com investidores institucionais	-	111,6	-	-	111,6
Receitas	**634,9**	**414,5**	**19,5**	**0,0**	**1.068,8**
Outros proveitos operacionais	62,6	17,7	-	4,3	84,5
Fornecimentos e serviços externos	(106,7)	(101,3)	(4,9)	(12,3)	(225,1)
Custos com pessoal	(22,8)	(25,9)	(1,4)	(10,7)	(60,8)
Outros custos operacionais	(28,6)	(34,8)	-	(3,2)	(66,7)
Custos Operacionais (líquido)	**(95,6)**	**(144,3)**	**(6,2)**	**(21,9)**	**(268,1)**
EBITDA	**539,3**	**270,2**	**13,2**	**(21,9)**	**800,7**
EBITDA/Receitas	84,9%	65,2%	67,9%	n.a.	74,9%
Provisões	0,3	-	-	-	0,3
Amortizações	(252,2)	(209,7)	(4,6)	(2,0)	(468,5)
Amortização do proveito diferido (subsídios governamentais)	1,3	13,7	-	0,0	15,0
EBIT	**288,6**	**74,2**	**8,7**	**(24,0)**	**347,5**

EDPR Europa: Demonstração de Resultados por País

2012 (€m)	Espanha[1]	Portugal	Resto da Europa	Outr./Adj.[1]	Europa
Revenues	**434,4**	**149,3**	**183,0**	**10,8**	**777,5**
Operating Costs (net)	(98,5)	(30,7)	(10,9)	(4,0)	(144,1)
EBITDA	**335,9**	**118,7**	**172,1**	**6,8**	**633,4**
EBITDA/Revenues	77,3%	79,5%	94,0%	n.a.	81,5%
Depreciation, amortisation and provisions	(180,1)	(26,3)	(48,6)	(4,0)	(259,0)
EBIT	**155,8**	**92,4**	**123,5**	**2,7**	**374,4**

2011 (€m)	Spain[1]	Portugal	Resto da Europa	Outr./Adj.[1]	Europa
Revenues	**379,5**	**138,6**	**126,2**	**(9,5)**	**634,9**
Operating Costs (net)	(84,4)	(27,8)	(32,1)	48,8	(95,6)
EBITDA	**295,1**	**110,7**	**94,1**	**39,3**	**539,3**
EBITDA/Revenues	77,8%	79,9%	74,6%	n.a.	84,9%
Depreciation, amortisation and provisions	(133,3)	(27,7)	(84,3)	(5,3)	(250,7)
EBIT	**161,9**	**83,0**	**9,8**	**34,0**	**288,6**

[1] **Nota importante para Espanha e Outros:** A EDPR tem procurado reduzir a sua exposição ao preço da *pool* espanhola. Apesar de inteiramente dedicado a activos localizados em Espanha, o ganho de cobertura de preços de €11M nos 2012 (perda de €6M nos 2011) está contabilizado ao nível da plataforma europeia (Out./Ajust.). Na página 11, o ganho de cobertura de preços foi incluído junto com a divisão Espanha apenas para propósito de análise.

Anexo

Carteira de Projectos

Pipeline (MW)	Tier 1	Tier 2	Tier 3	Subtotal	Prospects	Total
Espanha	**81**	**228**	**1.800**	**2.109**	**1.580**	**3.689**
Portugal [1]	**89**	**11**	**12**	**113**	**200**	**313**
Resto de Europa	**173**	**1.890**	**1.022**	**3.085**	**1.270**	**4.355**
- França	25	172	237	434	150	584
- Bélgica	13	-	-	13	41	53
- Polónia	94	321	238	653	522	1.175
- Roménia	12	264	30	306	200	506
- Itália	30	128	74	232	358	589
- UK	-	1.005	443	1.448	-	1.448
Europa	**344**	**2.129**	**2.834**	**5.307**	**3.050**	**8.357**
EUA	**675**	**2.598**	**4.070**	**7.343**	**1.050**	**8.393**
Canadá	**-**	**30**	**365**	**395**	**50**	**445**
América do Norte	**675**	**2.628**	**4.435**	**7.738**	**1.100**	**8.838**
Brasil	**146**	**-**	**867**	**1.013**	**441**	**1.454**
EDPR	**1.165**	**4.757**	**8.136**	**14.057**	**4.591**	**18.648**

[1] O total de projectos em Tier 1 é atribuível à EDPR no âmbito do consórcio Eólicas de Portugal.

edp renováveis

powered by nature