

# EDP Renováveis Resultados 1S16

26 de Julho de 2016  
15:00 CET | 14:00 UK/Lisbon  
[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 26 de Julho de 2016. Ao comparecer à reunião onde será feita esta apresentação, ou ao ler os slides desta apresentação, reconhece e aceita que está sujeito às limitações e restrições impostas.

Esta apresentação é estritamente confidencial, não podendo ser divulgada à imprensa ou a qualquer outra fonte de informação, e não poderá ser reproduzida sob qualquer forma, no seu todo ou em parte. Em caso de incumprimento desta restrição, esta poderá constituir uma violação da lei de valores mobiliários.

A informação contida nesta apresentação não foi verificada de forma independente por nenhum dos conselheiros da sociedade. Nenhuma representação, garantia ou compromisso, expresso ou implícito, é feito, e nenhuma outra interpretação deverá pôr em causa, a imparcialidade, coerência, preenchimento e correcção da informação ou opiniões contidas no documento. Nem a Sociedade nem as suas afiliadas, conselheiros ou representantes deverão ter qualquer responsabilidade (seja por negligência ou de outro tipo) por qualquer perda que advenha do uso desta apresentação ou de qualquer dos seus conteúdos ou que advenha de qualquer ligação a esta apresentação.

Esta apresentação não constitui ou forma parte e não deverá ser considerada como uma oferta para vender ou comprar ou a solicitação de uma oferta para compra ou venda de acções da Sociedade ou de qualquer uma das suas subsidiárias em qualquer jurisdição ou um aliciamento ao investimento em qualquer jurisdição. Nem esta apresentação nem nenhuma parte dela especificamente, ou o simples facto de distribuí-la, poderá constituir qualquer tipo de contrato, compromisso ou decisão de investimento de qualquer natureza. Qualquer decisão de compra de acções em qualquer oferta deverá ser feita apenas com base na informação relevante contida no prospecto, ou memorando, com a oferta final a ser publicado brevemente em relação a qualquer oferta.

Nem esta apresentação nem qualquer reprodução da mesma, nem a informação nela contida, no seu todo ou em parte, deverá ser transmitida, ou distribuída, directa ou indirectamente para os Estados Unidos da América. Qualquer incumprimento a esta restrição poderá constituir uma violação à lei dos valores mobiliários dos Estados Unidos da América. Esta apresentação não constitui e não deverá ser entendida como uma oferta para vender ou a solicitação de uma oferta para comprar acções nos Estados Unidos da América. Nenhuma acção da Sociedade foram registadas ao abrigo da lei de valores mobiliários dos Estados Unidos da América, e caso assim suceda não poderá ser oferecida ou vendida, excepto se precedida de uma isenção ou numa transacção não sujeita aos requisitos exigidos pela lei de valores mobiliários aplicada nos Estados Unidos da América assim como a lei de valores mobiliários estadual que seja aplicada ao caso.

Assuntos discutidos nesta apresentação poderão constituir declarações futuras. Declarações futuras são declarações que não dizem respeito apenas a factos históricos. As palavras “acreditar”, “esperar”, “antecipar”, “tencionar”, “estimar”, “ir”, “poderá”, “continuar”, “deverá”, e outras expressões semelhantes identificam declarações futuras. Declarações futuras incluem declarações sobre: objectivos, metas, estratégias, perspectivas de crescimento; planos futuros, eventos ou performance e potencial de crescimento para o futuro; liquidez, recursos de capital e recursos despendidos; perspectivas macroeconómicas e tendências do sector; desenvolvimento do mercado da empresa; impacto das iniciativas refutatórias e o crescimento das empresas concorrentes. As declarações futuras nesta apresentação são baseadas em diversos pressupostos, muitos dos quais baseados noutras variáveis incluindo sem limitação, análise histórica das tendências operacionais, informação contida nos ficheiros da empresa e outras informações disponíveis através de terceiros. Embora a empresa acredite que estes pressupostos são razoáveis, estão sujeitos a riscos significantes, conhecidos ou não conhecidos, incertezas, contingências e outros factores importantes que são difíceis ou impossíveis de prever e que estão fora do controlo dos próprios. Estes riscos, incertezas, contingências e outros importantes factores podem dar origem aos resultados actuais, performance ou metas da empresa ou resultados, que diferem materialmente dos resultados expressos ou implícitos nesta apresentação por estas declarações futuras.

A informação, opiniões e declarações futuras contidas nesta apresentação apenas se referem à data desta apresentação e estão sujeitas a sofrer alterações sem aviso prévio a menos que a lei assim o requeira. A Sociedade e os seus respectivos agentes, empregados ou conselheiros não tencionam e expressamente afastam qualquer dever, compromisso ou obrigação para fazer ou comunicar qualquer suplemento, adenda, actualização ou revisão de qualquer informação, opiniões ou declarações futuras contidas nesta apresentação de forma a reflectir qualquer alteração em eventos, condições ou circunstâncias.

I

Principais destaques

II

Resultados 1S16

III

*Outlook* e Conclusões

## Activos de qualidade

- **Produção de 13,3 TWh (+23%)** com forte excelência operacional (**97,9% de disponibilidade**) e **excepcional recurso eólico (33%; +2pp vs 1S15)**
- **Preço médio de venda no 1S16 de €60/MWh**, diferentes dinâmicas das adições de capacidade, menores preços de mercado e maior produção em ES diluindo incentivos
- Estratégia de O&M a proporcionar maior eficiência (**Core Opex/MW -4% vs 1S15**)

## Crescimento selectivo

- **EBITDA +18% vs 1S15**, no seguimento da nova capacidade em operação, maior produção e continua eficiência
- **Resultado Líquido de €59M (Resultado Líquido Ajust. +9% para €78M)** dados *one-offs* pela reestruturação de determinados *project finances* que reduzirão o custo da dívida
- **Crescimento acima das expectativas com 84 MW adicionados no 1S16 e 656 MW em construção:** 429 MW nos EUA, 200 MW no México e 28 MW na Europa

## Negócio Auto-financiado

- **RCF<sup>1</sup> de €385M (+34% vs 1S15)** gerado por um portefólio novo (6 anos), exposto maioritariamente a regimes CAE/FIT
- **Nova transação de Rotação de Activos (“RA”) concluída na Europa (€550M) a um múltiplo atractivo (€1,7M/MW)**, para acelerar a criação de valor para o accionista
- **Dívida Líquida em €3,3MM (-€0,4MM vs Dez-15)** após conclusão de transações de RA (€0,8MM) e investimentos (€0,4MM); **Custo da dívida de 4,4%** (menor vs 1S15)

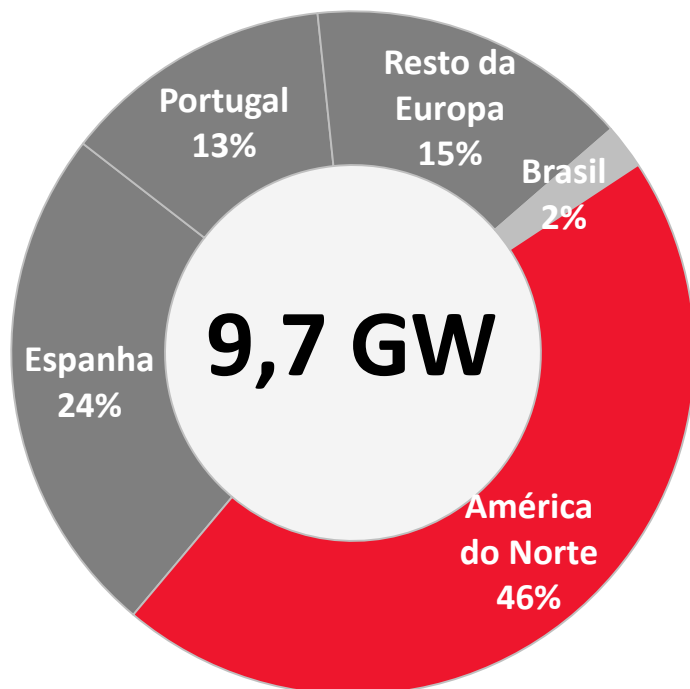


# Resultados 1S16

# A EDPR um portefólio de 9,7 GW de activos de qualidade com vida média de 6,2 anos

## Capacidade Instalada<sup>1</sup>

(EBITDA MW + Consolidado por equity)



Capacidade Instalada Média aumentou em +14% vs 1S15

Adições  
1S16

**+84 MW**

Em  
construção



+429 MW



+200 MW



+28 MW

**+656 MW**

**Execução esperada para 2016 acima das expectativas: 84 MW adicionados no 1S16 e 656 MW em construção**

# Factor de Utilização consistentemente líder, espelhando competências únicas da EDPR

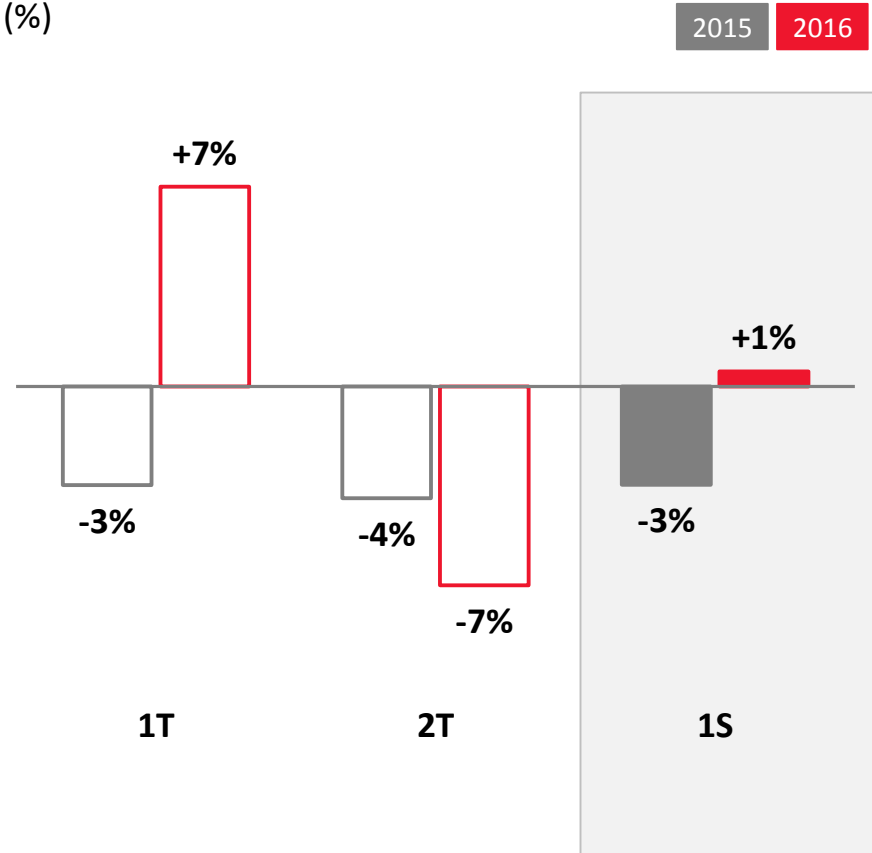


renováveis

## Factor de Utilização e Disponibilidade Técnica

|                                     | 1S16       | Δ% vs 1S15 | 1S15 vs média | 1S16 vs. média |
|-------------------------------------|------------|------------|---------------|----------------|
|                                     | 30%        | +1pp       | 104%          | 107%           |
|                                     | 37%        | +3pp       | 90%           | 95%            |
|                                     | 29%        | +3pp       | 92%           | 104%           |
|                                     | <b>33%</b> | +2pp       | <b>97%</b>    | <b>101%</b>    |
| EDPR Disponib. Técnica <sup>1</sup> | 97,9%      | +0,3pp     |               |                |

## Factor de Utilização Trimestral EDPR vs Média longo prazo (%)



Factor de Utilização no 1S15 1% acima da média com forte recurso eólico na Europa e no Brasil  
Nível elevado de disponibilidade técnica (97,9%) reflectindo as competências únicas da EDPR

(1) Medido como *Technical Energy Availability (TEA)*

# +23% de produção de electricidade, dada a nova capacidade e o superior factor de utilização

TWh  
 $\Delta\%$  vs 1S15



+23%

Forte aumento da produção em todas as plataformas; impacto da consolidação da ENEOP



+21%

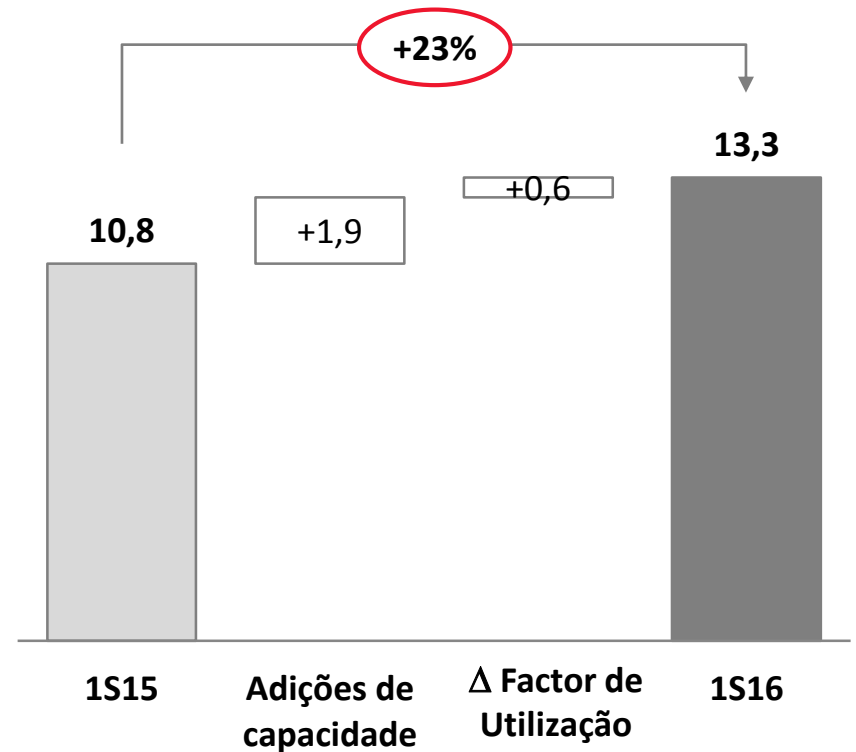
Impacto das adições de capacidade juntamente com o maior factor de utilização vs 1S15



+118%

Reflectindo principalmente adições de capacidade

## Produção de Electricidade (TWh)






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



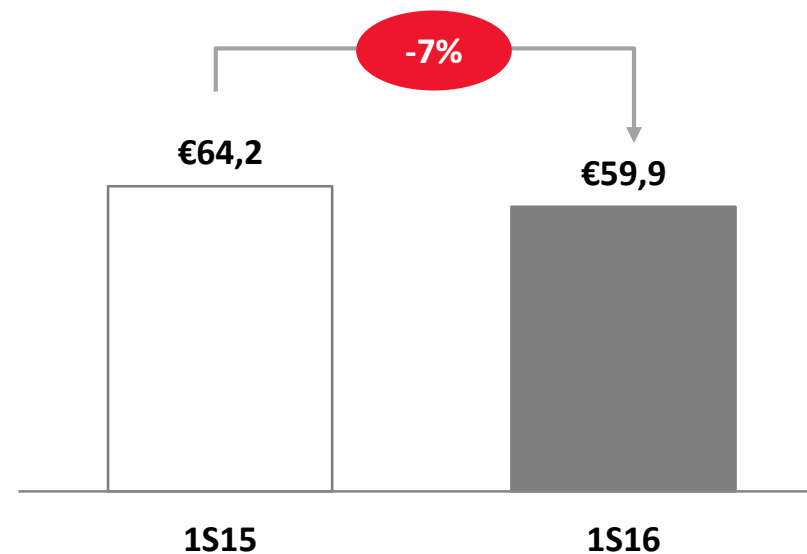
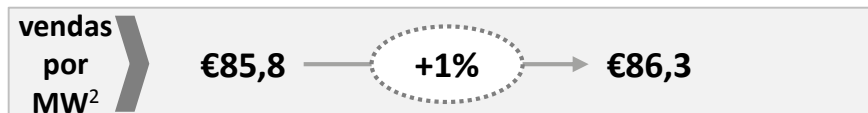
# Preço -7% vs 1S15 dado o diferente *mix* de geração e os preços de mercado mitigado por coberturas



renováveis

|   | 1S16   | $\Delta\%$ vs 1S15 |  |
|---|--------|--------------------|--|
|   | €79,1  | <b>-4%</b>         | <ul style="list-style-type: none"> <li>Derivado pela evolução dos preços de mercado em Espanha e pela consolidação da ENEOP</li> <li>Estratégia de coberturas: SP €24M</li> </ul>                          |
| vendas por MW <sup>1</sup>  |        | -%                 |  |
|   | \$46,5 | <b>-11%</b>        | <ul style="list-style-type: none"> <li>CAE (-7%): diferente <i>mix</i> de geração</li> <li>Não-CAE (-28%, grossista estável + coberturas): i) Termo CAE 200 MW; ii) adiamento de RECs para o 2S</li> </ul> |
| vendas por MW <sup>1</sup>  |        | -%                 |  |
|  | R\$265 | <b>-28%</b>        | <ul style="list-style-type: none"> <li>Reflectindo o diferente <i>mix</i> de geração num parque eólico novo e o novo limite no imposto sobre as receitas</li> </ul>  |
| vendas por MW <sup>1</sup>  |        | +6%                |  |

## Evolução do Preço da EDPR (€/MWh)



**Preços inferiores em todas as regiões dadas as diferentes dinâmicas das adições de capacidade**  
**Política de coberturas (ganho de €33M no 1S16) reduz exposição aos preços de mercado a níveis residuais**

# Receitas somaram €889M (+15% vs 1S15) com a maior produção a compensar os menores preços

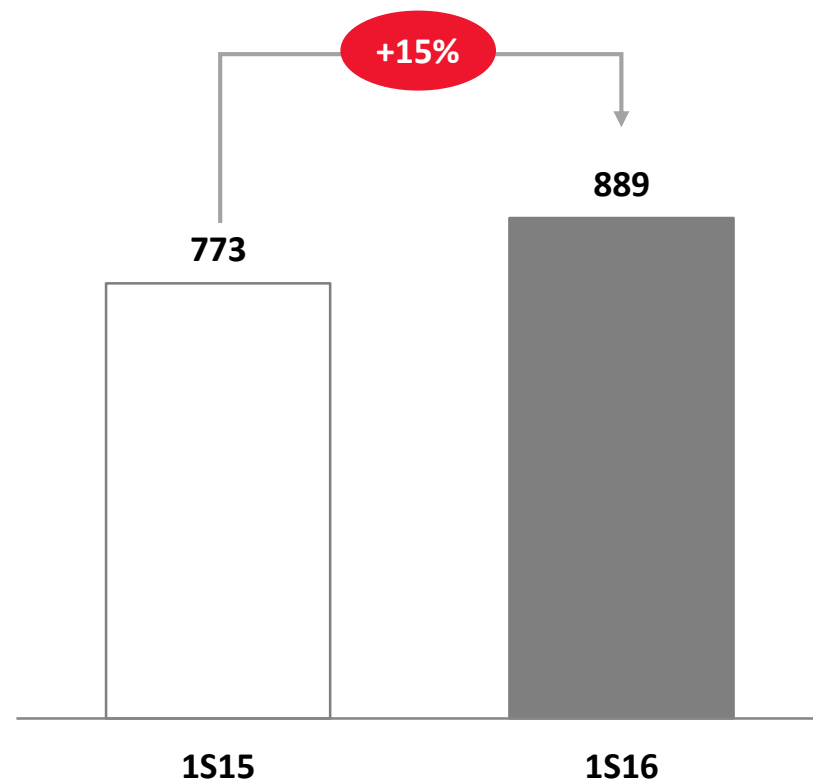
## Principais factores de desempenho das Receitas

**Activos de Qualidade: +1.153 MW  
(MW médios) vs 1S15**  
Factor de Utilização: 33%  
Elevada Disponibilidade: 97,9%

**Maior geração de electricidade: +23% vs 1S15**  
EU +23%; AN +21%; BR +118%

**Inferior preço médio de venda: -7% vs 1S15**  
EU -4%; NA -11% (em USD); BR -28% (em R\$)

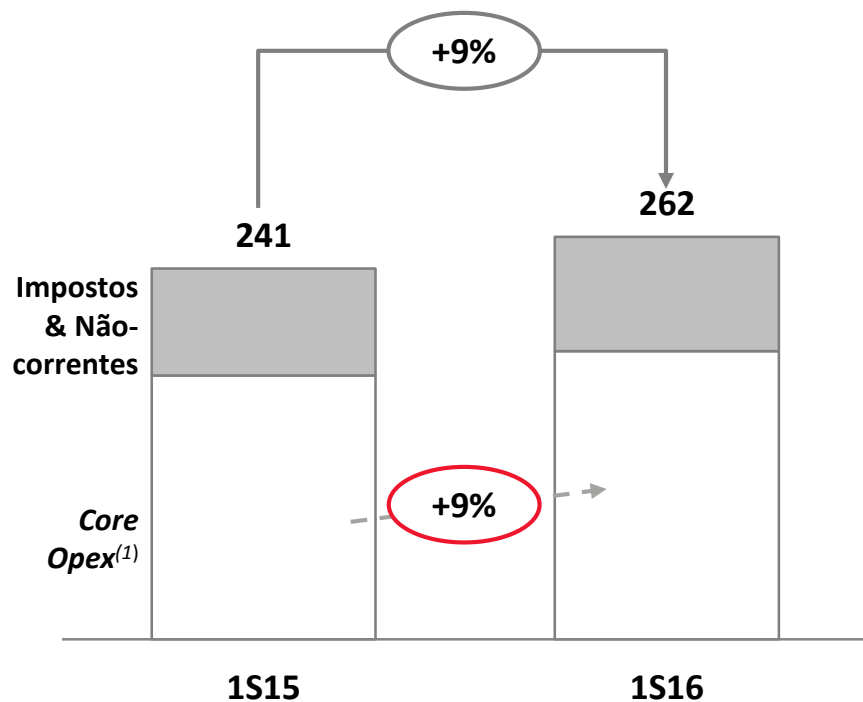
## Receitas (€ Milhões)



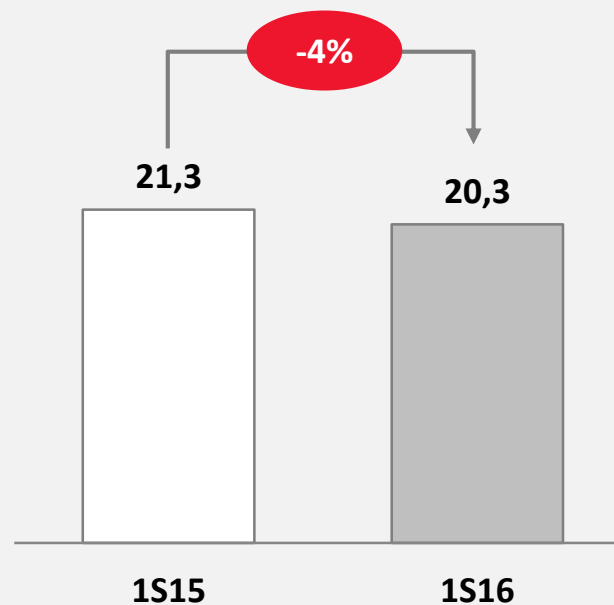
As receitas superiores vs 1S15 são suportadas pelas adições de capacidade e superior factor de utilização, mitigando o preço inferior no período

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

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



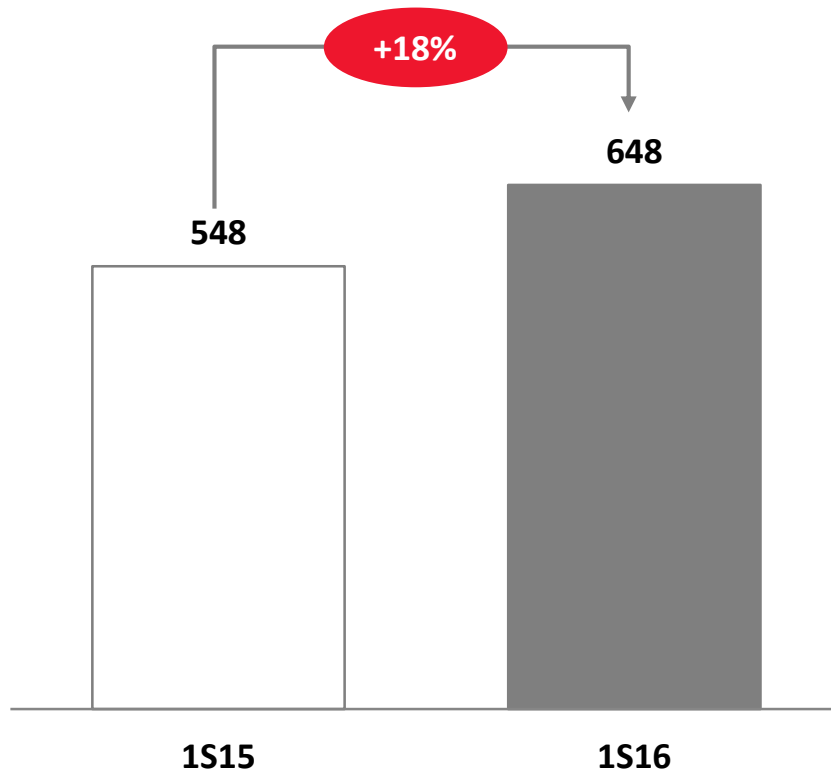
## Core Opex/MW (€m) (Fornecimentos e serviços externos & Custos com pessoal)



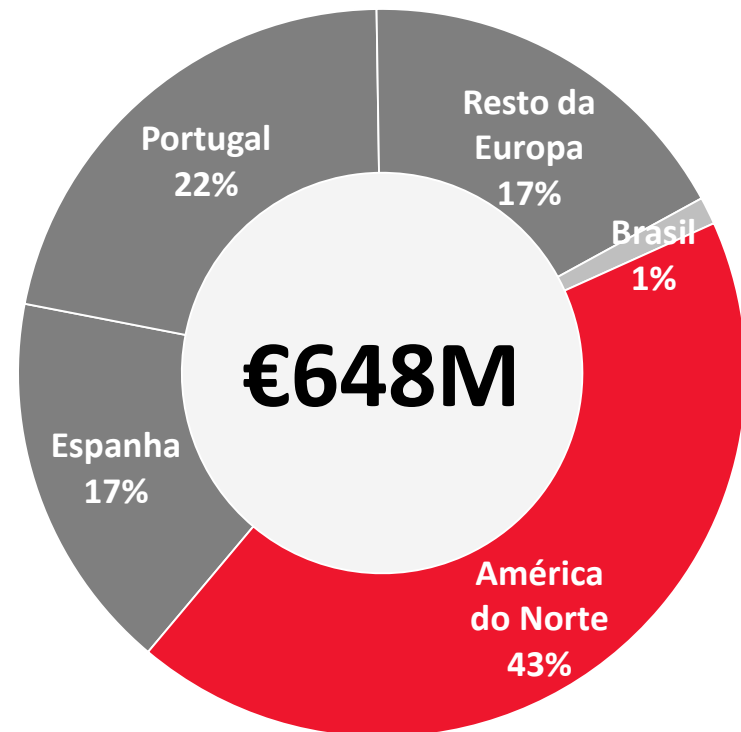
**Core opex por MW médio decresceu 4% vs 1S15 evidenciando o controlo da EDPR sobre os custos**

# EBITDA aumentou +18% vs 1S15, beneficiando da evolução das receitas e controlo de custos

EBITDA  
(€ Milhões)



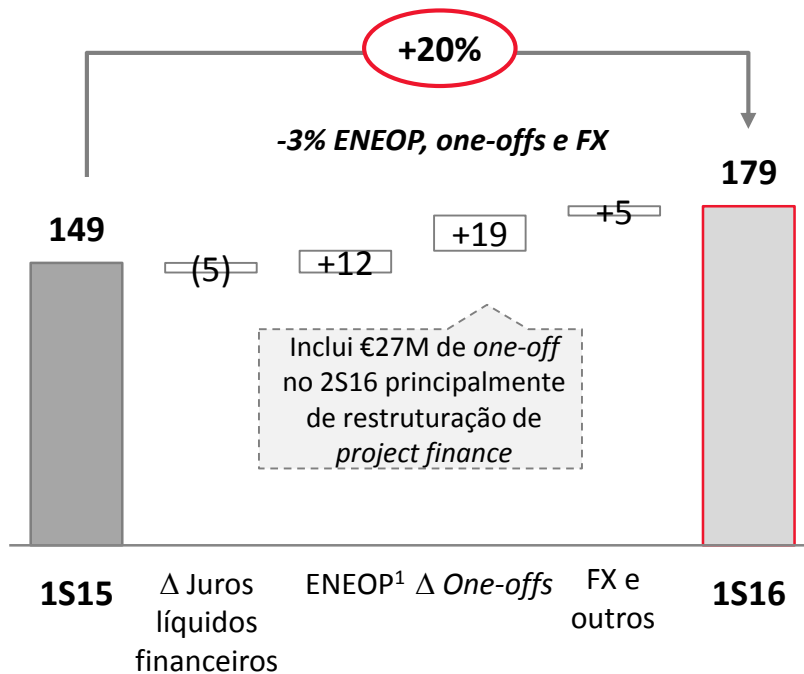
EBITDA por Região  
(%)



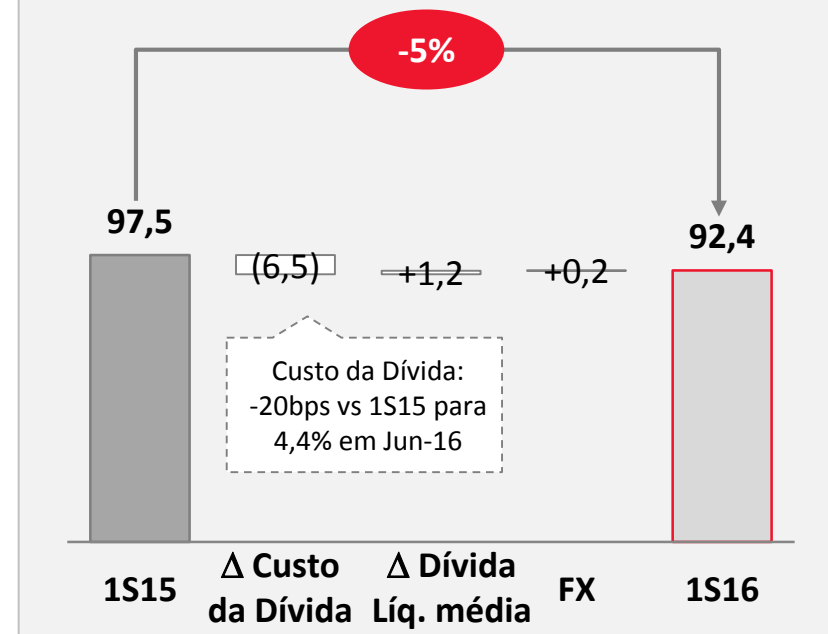
Sólido crescimento do EBITDA: +18% vs 1S15

# Resultado líquido financeiro impactado por *One-offs* permitindo redução do custo da dívida após 2S16

## Resultado Líquido Financeiro (€ Milhões)



## Juros Financeiros Líquidos (€ Milhões)



**Menor custo de dívida no período no seguimento da renegociação das condições da dívida em 2015 no montante de €1,2MM com a EDP (Mar/Jul-15) e €0,2MM de *Project Finance* (2T15)**

# Resultado Líquido do período totalizou €59M (-15% vs 1S15), impactado por *one-offs*...

## 1S16 Do EBITDA ao Resultado Líquido (€ Milhões)

|                                       |     | $\Delta\%$ vs<br>1S15   |
|---------------------------------------|-----|---|
| EBITDA                                | 648 | <b>+€101M</b> Evolução das receitas & contínua eficiência   |
| Amortizações                          | 294 | +€39M Adições de capacidade (+14% MW médios vs 1S15)  |
| EBIT                                  | 354 | <b>+€61M</b> Reflectindo aumento das receitas   |
| Resultados Financeiros <sup>(1)</sup> | 182 | +€39M Devido a <i>one-offs</i> de reestruturação de <i>project finances</i> e consolidação da ENEOP |
| Impostos                              | 43  | +€7M Taxa de Imposto efectiva de 25%  |
| Minoritários                          | 70  | +€27M Parceria estratégica e programa de Rotação de Activos   |
| Resultado Líquido                     | 59  | <b>-€11M</b> Resultado Líquido totalizou €59M   |

(1) Inclui Ganhos/(perdas) em associadas

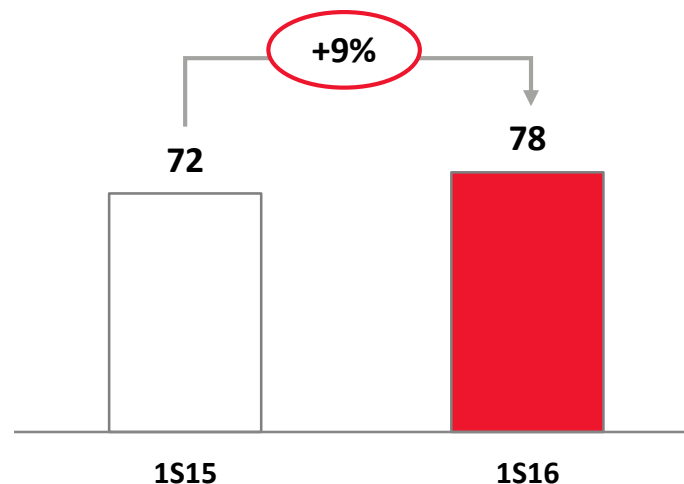
# ...enquanto Resultado Líquido Ajustado aumentou +9% para €78M



renováveis

| (€ Milhões)                                | 1S15        | 1S16        |              |
|--|-------------|-------------|--------------|
| <b>Resultado líquido reportado</b>         | <b>69,4</b> | <b>58,8</b> | <b>(15%)</b> |
| Reestruturação de <i>Project Finance</i>   | +6,2        | +19,8       |              |
| Abates/<br>Imparidades                     | (3,4)       | +4,6        |              |
| Perdas (ganhos) de FX<br>e derivados de FX | +1,6        | (0,1)       |              |
| Provisões e outros<br>Ajustamentos         | (2,0)       | (5,1)       |              |
| <b>Adjusted Net Profit</b>                 | <b>71,9</b> | <b>78,1</b> | <b>+9%</b>   |

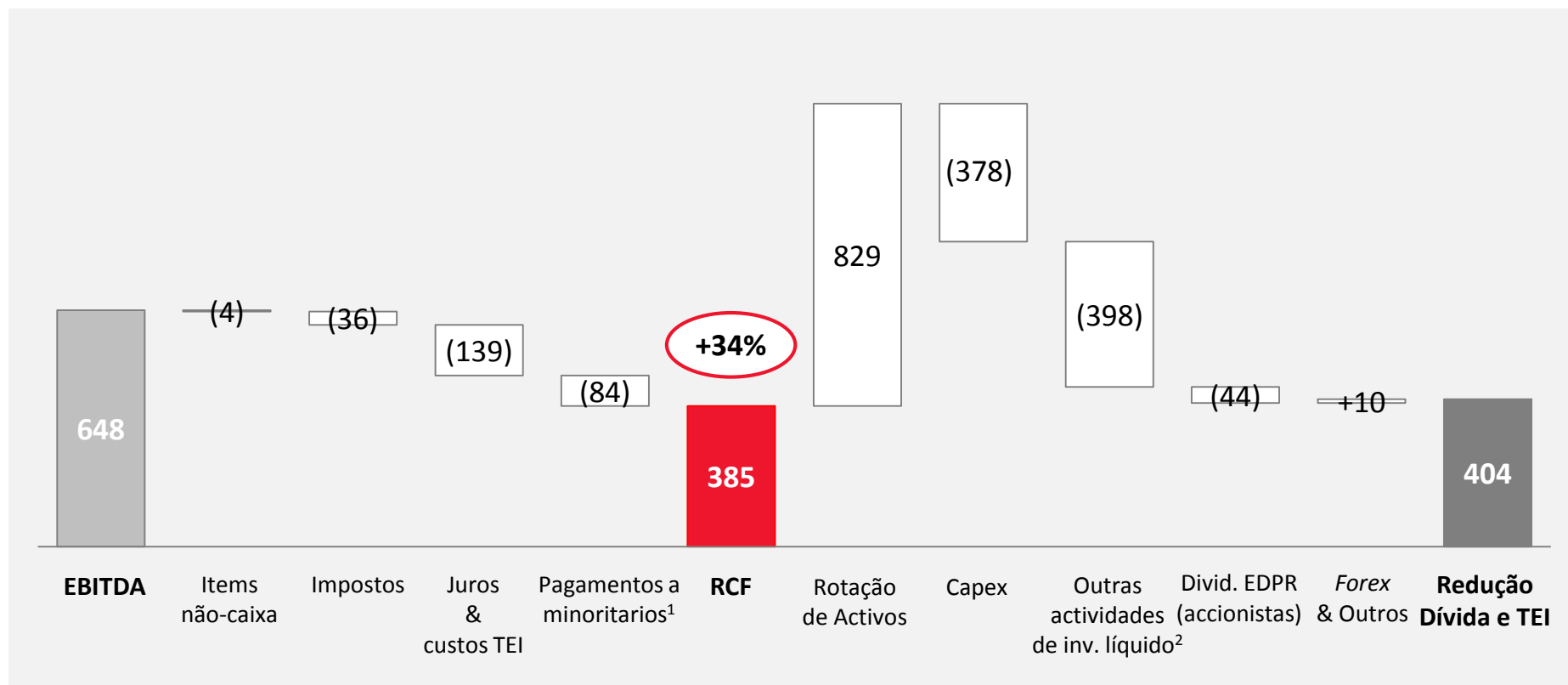
**Resultado Líquido Ajustado**  
(€ Milhões)



Numa base comparável, e excluindo os eventos não recorrentes, o Resultado Líquido mostra uma sólida evolução que será futuramente ampliada pela redução adicional do Custo da Dívida

# Sólida Geração de Fluxo de Caixa com o RCF a aumentar +34% vs 1S15...

## 1S16: Do EBITDA ao *Retained Cash Flow* (RCF) e Dívida (€ Milhões)



**...no seguimento do desempenho operacional e financeiro para impulsionar o crescimento da EDPR, diminuindo a Dívida e os *Tax Equity* em €404M no período**



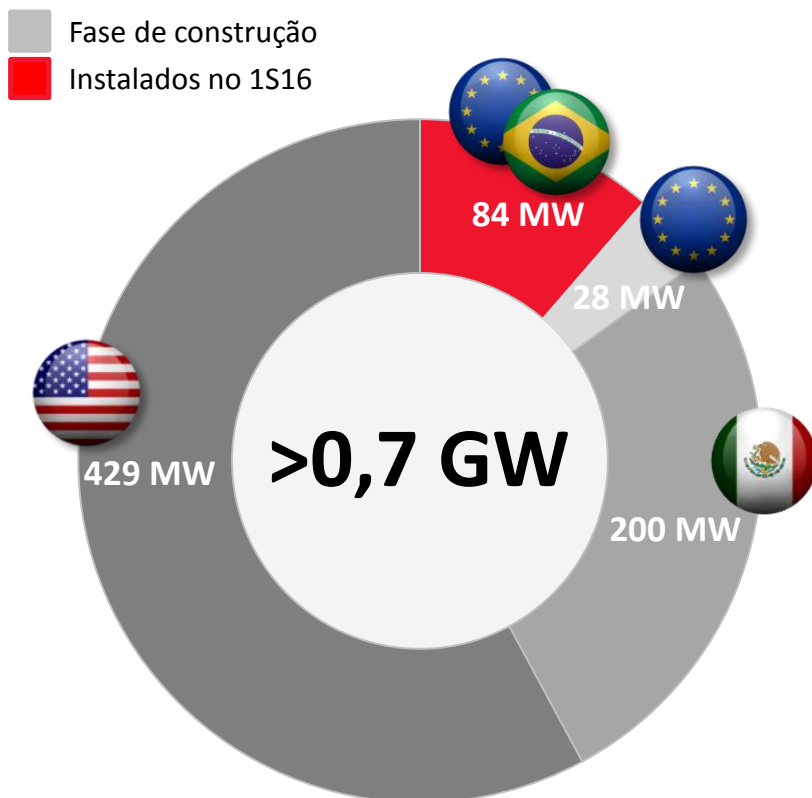


# *Outlook* e Conclusões

# Total visibilidade da EDPR sobre a sua agenda, suportada pelo sólido desempenho em 2016...

## Adições de capacidade esperadas para 2016

MW



**On Target** ✓

### Outlook

**Preço médio**

c.€60  
por MWh

Preço 1S16 de €59,9/MWh  
96% das receitas fixas em 2016  
(SP: 2S16 1,9 TWh @ €46/MWh)

**EBITDA**

*double  
digit*

+18% vs 1S16: novos MW,  
ENEOP e estratégia de cobertura

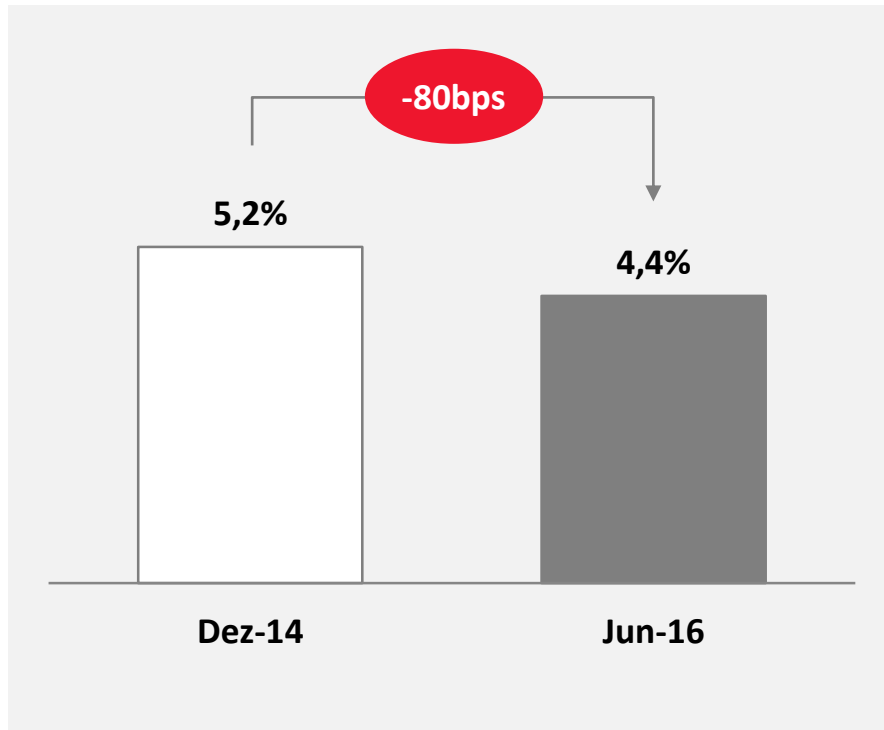
**Core Opex  
por MW**

-1%  
CAGR 15-20

-4% no 1S16 espelhando a  
estratégia de O&M e  
controlo de custos

Execução da agenda estratégica com base em projectos rentáveis e controlo de custos

## Evolução do custo da dívida (fim do período; %)



## Renegociações e amortização da dívida com impacto positivo em P&L em 2016

**c.€0,4bn**  
**Novos**  
no 1H16

- Reestruturação de dívida com a EDP e *Project Finance*
- Antigas condições em Euros a um custo da dívida médio de 6.1%

**c.€1,8MM**  
desde Mar-15

- 80% renegociado com a EDP
- 20% relativo a *Project Finances*

Condições favoráveis do mercado da dívida permitem à EDPR estender a maturidade média e reduzir os juros financeiros

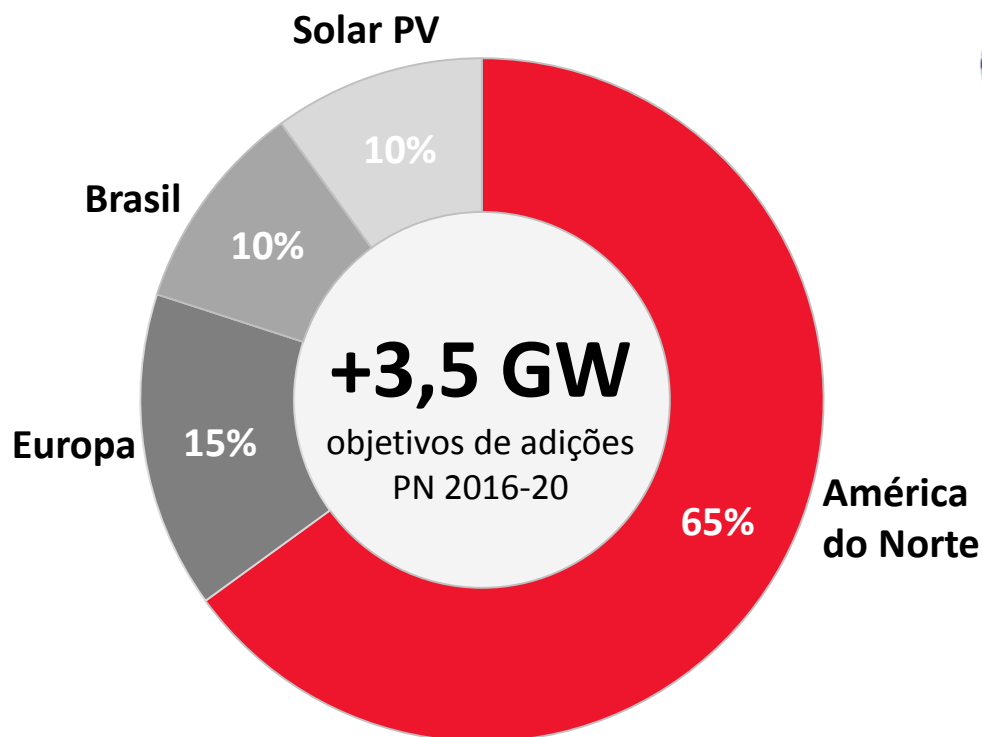
# ...enquanto executa com sucesso o Plano de Negócio para 2016-2020



renováveis

Adições 2016-17 asseguradas  
Baixo perfil de risco: 93% das receitas 2017 fixas<sup>1</sup>

EUA como prioridade no crescimento da EDPR  
com condições melhoradas para 2016-20



## Estados Unidos

**+1,8 GW** de objetivo de adições no PN 2016-20  
100% dos novos MW a ser assegurados com CAEs  
0,8 GW já assegurados

**100% de PTCs** se instalados até 2020  
condições *Safe-harbour* (5% capex investido em 2016)

**Opções de crescimento superiores ao PN**  
Investindo em componentes de turbinas em 2016

A estratégia de PTC impulsiona agenda estratégica da EDPR até 2020

(1) Inclui contratadas e coberturas; (2) América do Norte inclui: EUA, Canadá e México



Sucesso na execução do crescimento com 656 MW em construção e 84 MW adicionados no 1S16



Sólido desempenho EBITDA (+18% vs 1S15) por adições de MW, coberturas e controlo de custos



Optimização da dívida já com resultados positivos e reestruturação do 2T para redução de custos



Resultado Líquido impactado por *one-offs* com efeito positivo no futuro (+9% vs 1S15 ajustado)



Executando a agenda estratégica apresentada aos investidores a 5 de Maio de 2016



## Contactos Relações com Investidores

Rui Antunes, Director RI, P&C e Sustentabilidade

Maria Fontes

Paloma Bastos-Mendes

Diogo Costa

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

Telefone: +34 914 238 402

Fax: +34 914 238 429

Serrano Galvache 56, Edificio Olmo, 7a Planta  
28033, Madrid - Espanha

## EDP Renováveis online

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

Link Resultados & Apresentações:

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

## Próximos Eventos

6 Set: Citi Iberian Trip (Madrid)

8 e 9 Set: BPI Conference - Small & Mid Caps (Porto)

14 Set: BBVA Iberian Conference (Londres)

15 Set: MS Power & Utility Summit (Londres)

16 Set: Macquarie's Alternative Energy Conf. (Londres)

27 e 28 Set: EuroLatam Infr. & Utilities Conference (NYC)



**renováveis**

powered by nature