



EDP Renováveis Resultados 2013

26 de Fevereiro de 2014
14:00 GMT | 15:00 CET
www.edpr.com



Esta apresentação foi preparada pela EDP Renováveis, S.A. (a “Sociedade”) apenas para ser utilizada na apresentação aos analistas a ser realizada no dia 26 de Fevereiro de 2014. 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 de 2013

II

Desempenho Operacional e Financeiro de 2013

III

Estratégia de Crescimento

IV

Anexo: Regulação em Espanha



Principais Destaques de 2013

2013 – um modelo de negócio resiliente num ano de desafios...

Activos de qualidade com retorno superior

- Métricas de excelência operacional: **97,7% de disponibilidade técnica e factor de utilização recorde de 30%**
- Estratégia de *O&M* bem sucedida e **custos operacionais/MW inferiores em 2% vs. 2012** (ajustado)
- EBITDA de €947M (+1%) e **Resultado Líquido Ajustado +8%** para €145M; Administração irá propor distribuição de dividendo de €0,04/acção (26% *payout*)

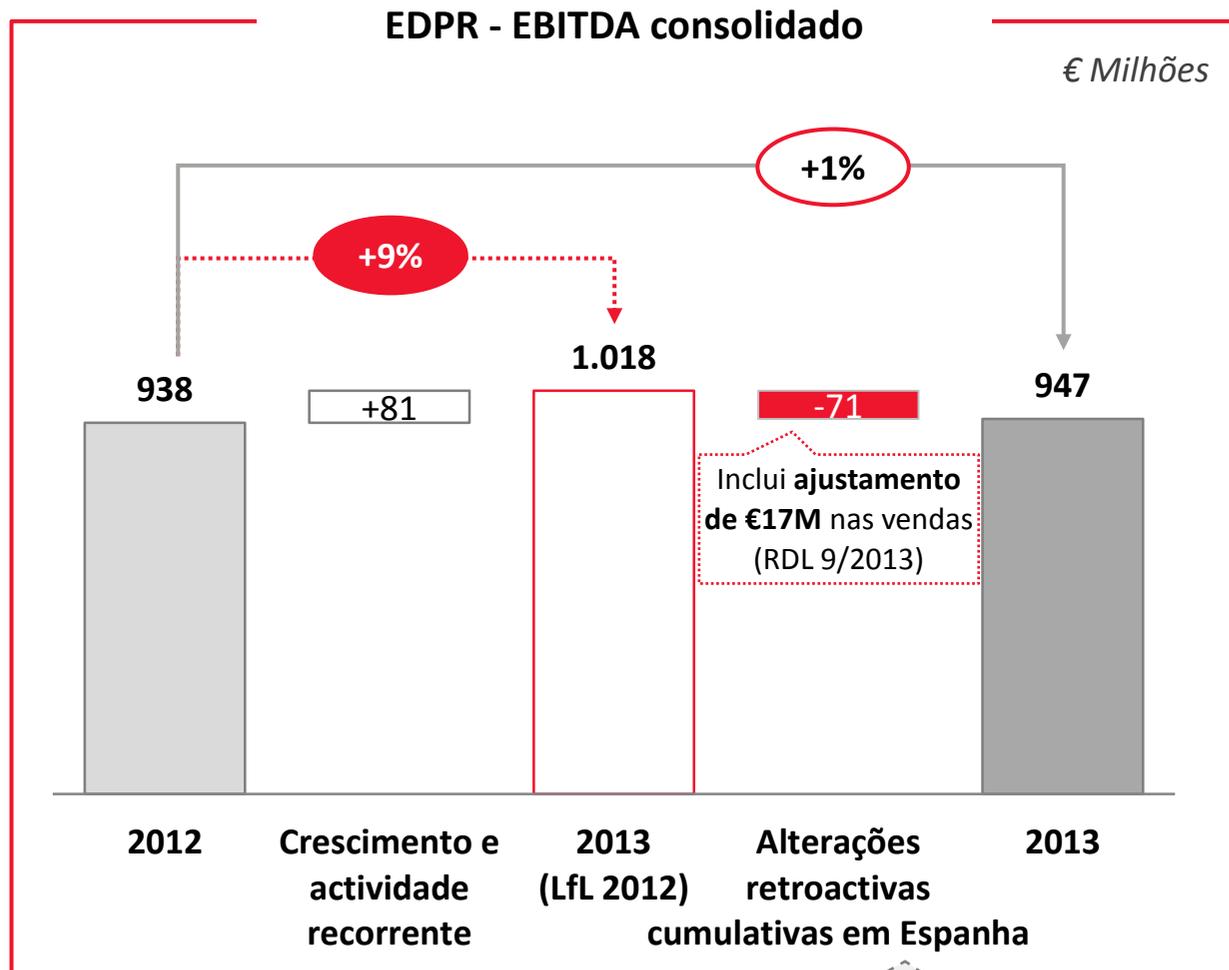
Crescimento rentável e selectivo

- **Adicionados +502 MW ao portfólio em 2013** – em linha com objectivos –, e uma nova geografia (Canadá)
- Assinados **+980 MW de CAE rentáveis nos EUA** para projectos de 2014-16
- Garantidos CAE de longo prazo para **+176 MW no Brasil e em Itália** (30 MW já instalados em 2013)

Modelo de negócio auto-financiado

- **€700M de *cash-flow* operacional** de um portfólio com uma vida útil esperada de 20,3 anos
- Programa de **rotação de activos** executado com a CTG, Fiera Axium e Axpo com múltiplo médio **EV/MW de €1,3M** e “MdE” assinado com CTG para a ENEOP
- **Dívida Líquida inferior em 6% vs. 2012** e um rácio Dívida Líquida/EBITDA de 3,5x

...penalizado por alterações retroactivas em Espanha, com impacto de €71M no EBITDA



Empresa resiliente...

Factores de utilização superiores à média do mercado

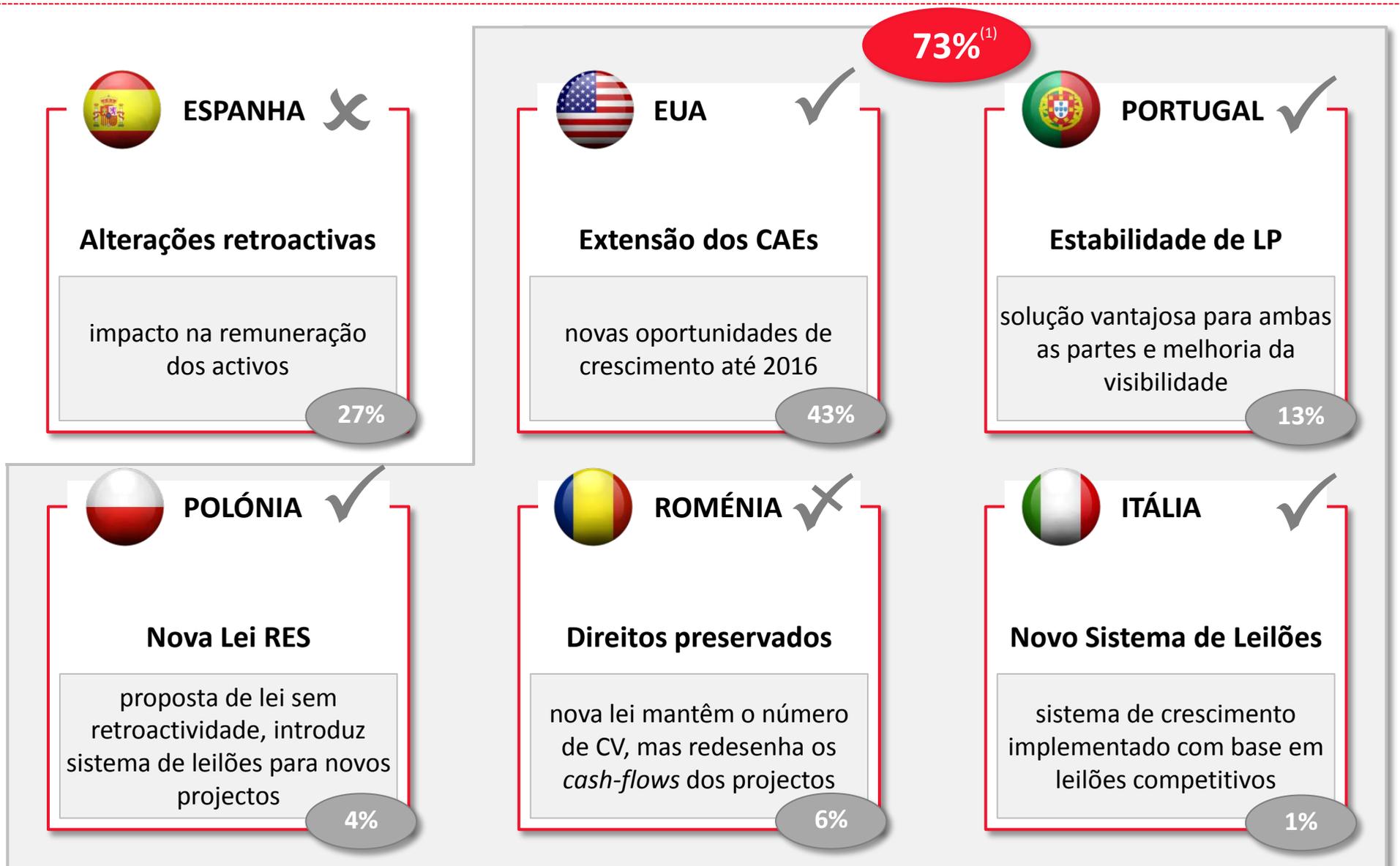
Activos mais recentes

Portfólio diversificado

...com crescimento financeiro apesar de conjuntura regulatória sem precedentes

Lei 15/2012
em vigor desde Jan-13
RDL 2/2013
em vigor para Jan/Jul-13
RDL 9/2013
pendente da legislação secundária

Apesar de Espanha, o portfólio diversificado e flexível da EDPR beneficiou de regulações estáveis



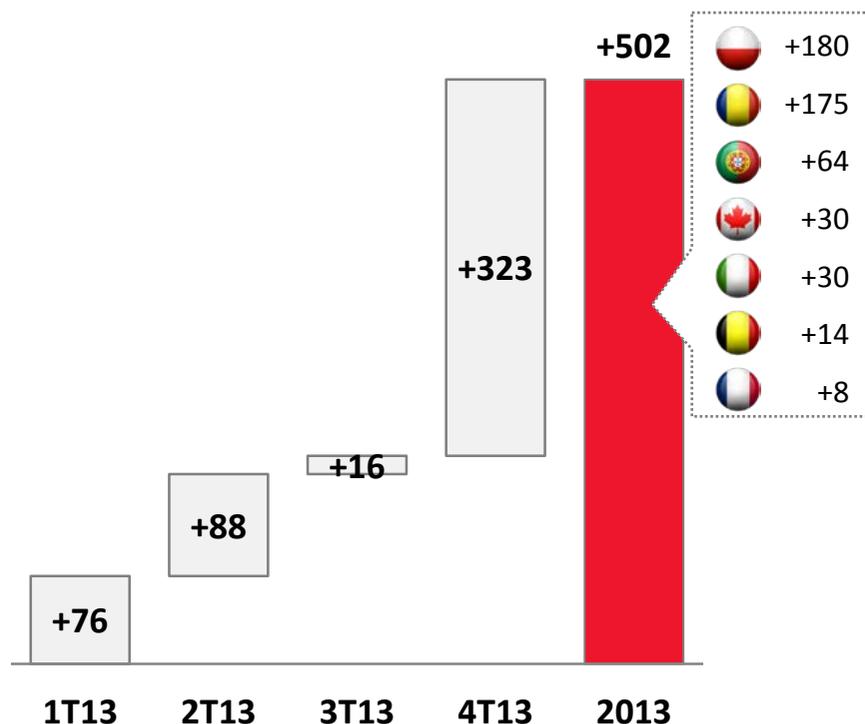
% Percentagem da capacidade instalada da EDPR



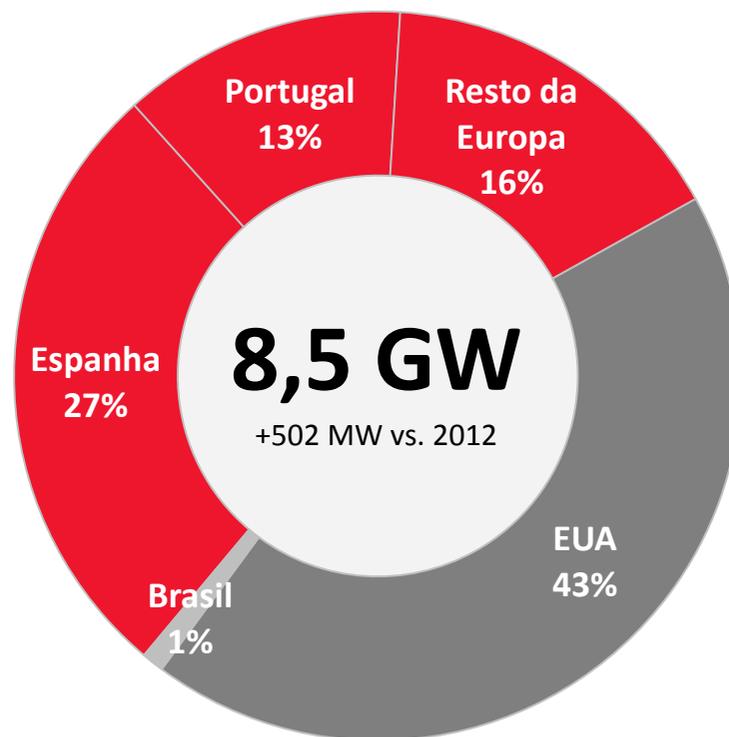
Desempenho Operacional e Financeiro de 2013

EDPR atingiu o objectivo de instalar 500 MW de nova capacidade em 2013

Adições de Capacidade em 2013 (MW)



Capacidade Instalada (MW)



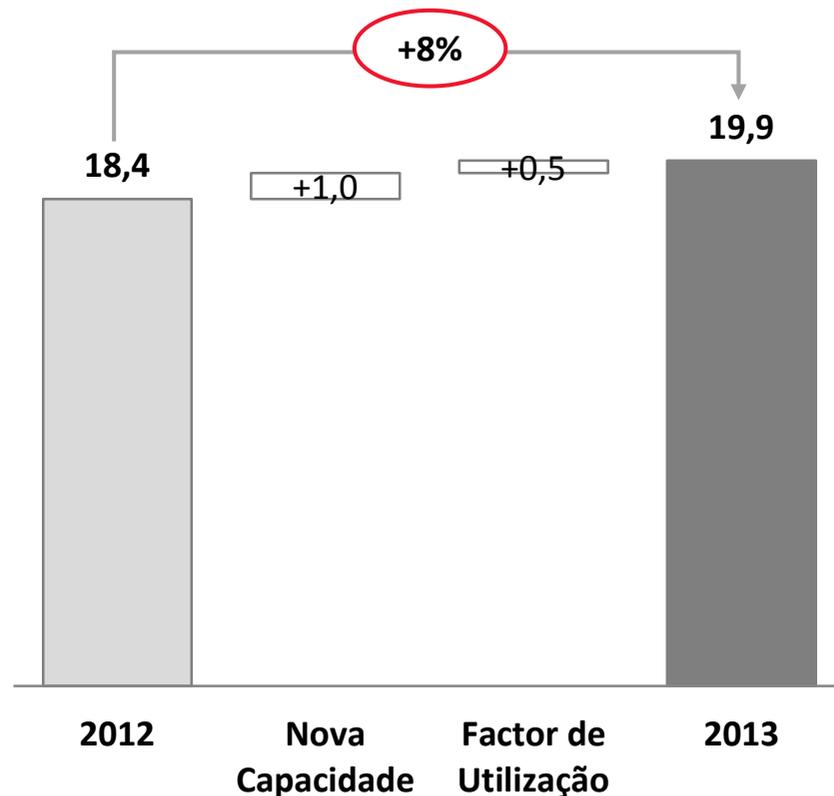
A EDPR gere uma carteira de activos de 8,5 GW distribuída por 10 países

Factor de utilização recorde de 30% confirma o superior desempenho dos activos da EDP

Factor de Utilização e Disponibilidade Técnica

	2012	2013	2013 vs. média
	26%	28%	106%
	33%	32%	100%
	31%	31%	91%
	29%	30%	103%
Disp. Técnica da EDP	97,5%	97,7%	

Produção de Electricidade (TWh)



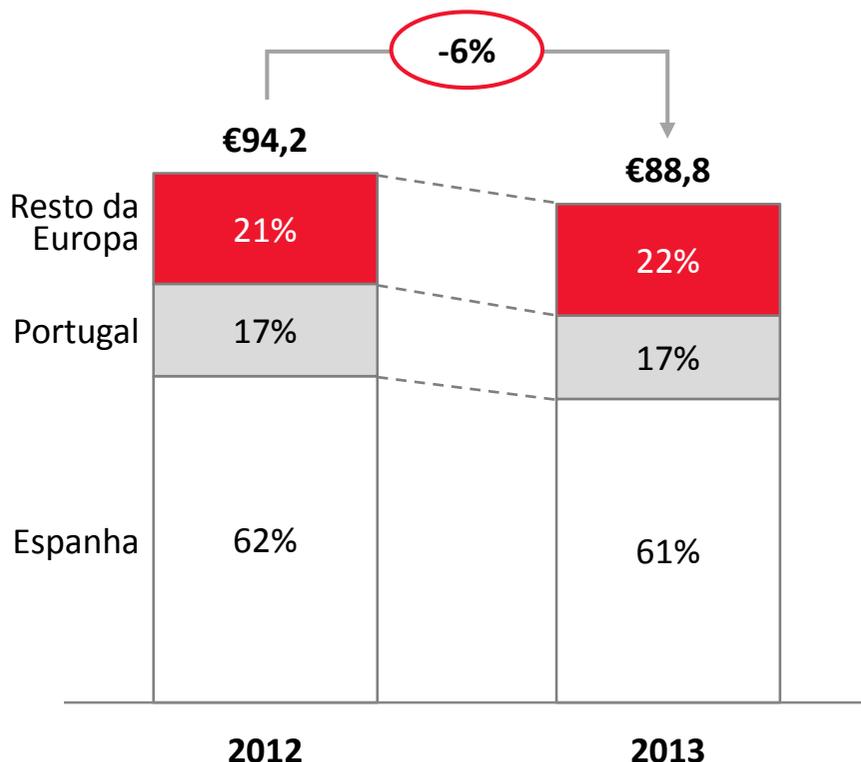
Produção na Europa representa 48% to total da produção de 2013 vs. 45% em 2012

EU: performance afectada pela alteração regulatória em Espanha



renováveis

EU: Evolução do Preço e de Produção (€/MWh, % reflecte o peso relativo da produção)



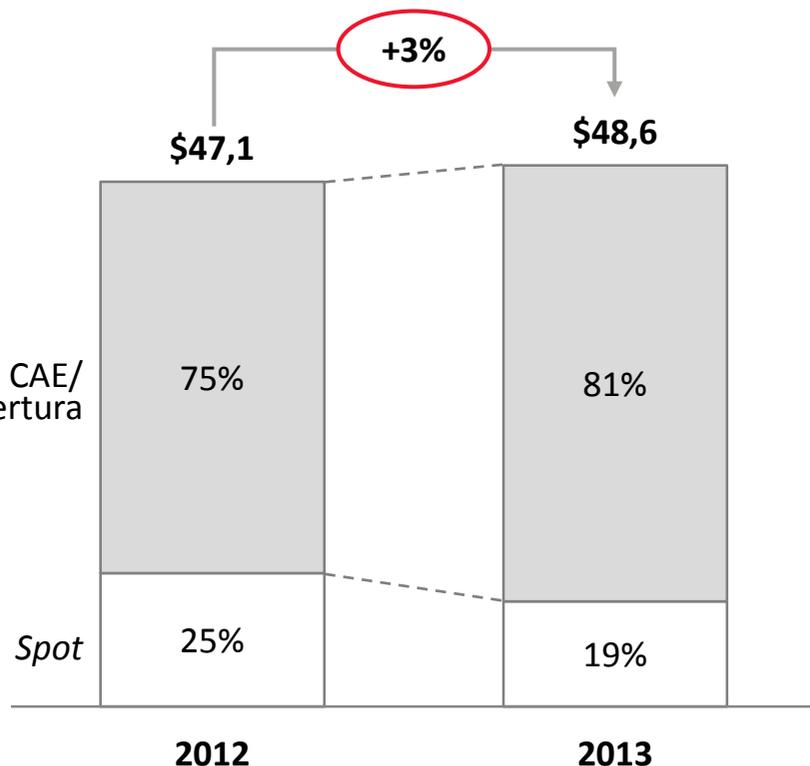
Evolução do Preço por mercado

	2013	Δ% vs. 2012	
Resto da Europa	€104,8	-2%	<ul style="list-style-type: none"> Menores preços na Roménia e na Polónia Preços estáveis em França e na Bélgica
Portugal	€99,3	-3%	<ul style="list-style-type: none"> Maiores receitas Correlação negativa entre preço e horas de utilização (+ produção; - preço)
Espanha	€80,0	-9%	<ul style="list-style-type: none"> Devido a alterações regulatórias cumulativas em 2013 (inclui €17M de ajustamentos nas vendas)

Apesar do crescimento da produção no Resto da Europa, as alterações na regulação em Espanha afectaram negativamente a evolução do preço

EUA: Melhores preços de CAE e aumento da produção contratada e dos preços de mercado

EUA: Evolução do Preço e de Produção (\$/MWh, % reflecte o peso relativo da produção)



Evolução do Preço por Tipo

	2013	$\Delta\%$ vs. 2012	
CAE/ Cobert.	\$52,6	+2%	<ul style="list-style-type: none"> • Actualização dos preços contratados • Impacto positivo dos novos CAEs
Spot	\$31,9	+2%	<ul style="list-style-type: none"> • Aumento do preço do gás +36% para \$3,8/MMBtu

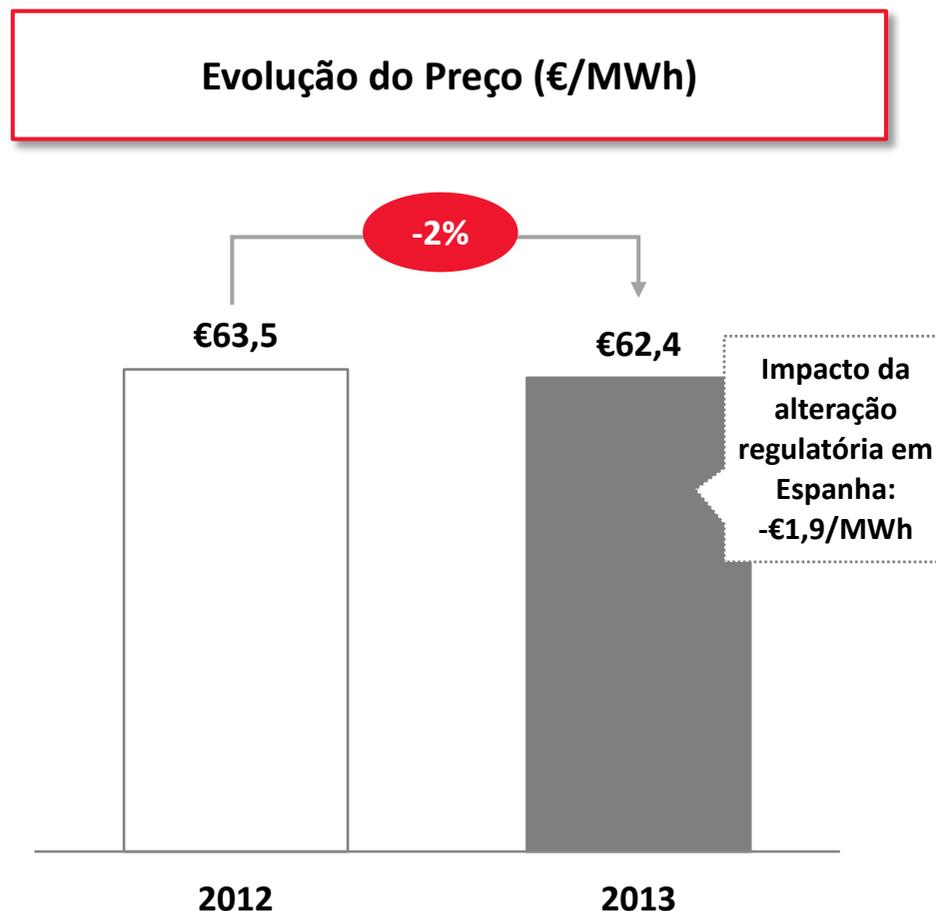
Melhoria da conjuntura nos EUA permitiu uma evolução positivas dos preços médios

Preço médio de venda diminuiu 2% para €62/MWh dado o menor preço na Europa



renováveis

	2013	$\Delta\%$ vs. 2012	
EU	€88,7	-6%	Menores preços em Espanha, devido às alterações regulatórias
EUA	\$48,6	+3%	Maior produção CAE e melhoria dos preços do mercado grossista
BR	R\$309	+8%	Inflação + ajustamento de horas utilização



Aumento dos preços nos EUA e no Brasil e maior produção na Europa limitaram o impacto das alterações regulatórias em Espanha

Receitas aumentaram 6% para €1.356M...



renováveis

Principais factores de desempenho das Receitas

Activos de qualidade: +502 MW

Factor de utilização líder: 30%

Disponibilidade técnica elevada: 97,7%

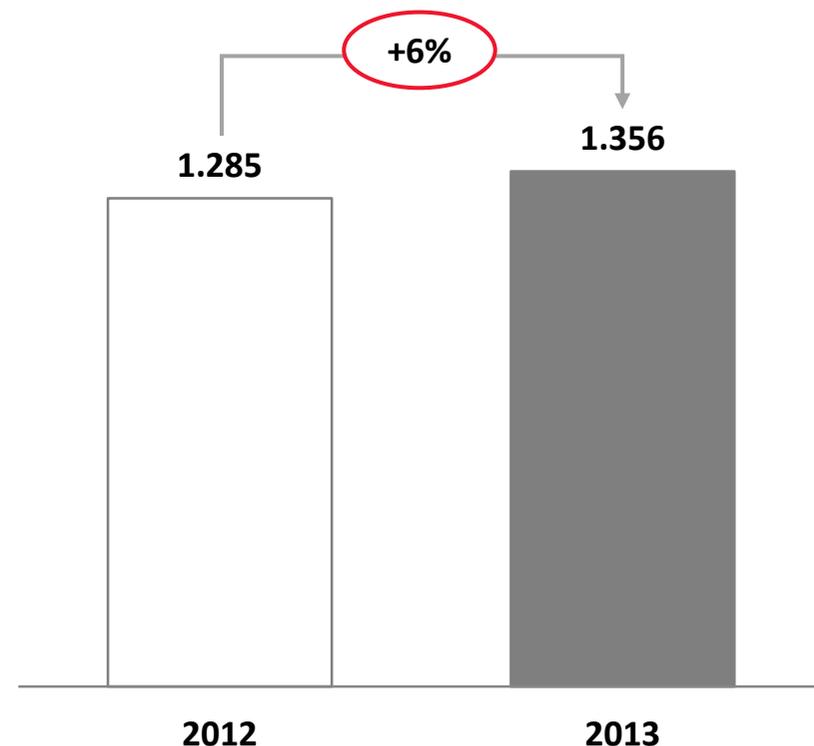
Sólida produção de electricidade: +8%

EU +15%; EUA +2%; BR -1%

Menor preço médio de venda: -2%

EU -6%; EUA +3%; BR +8%

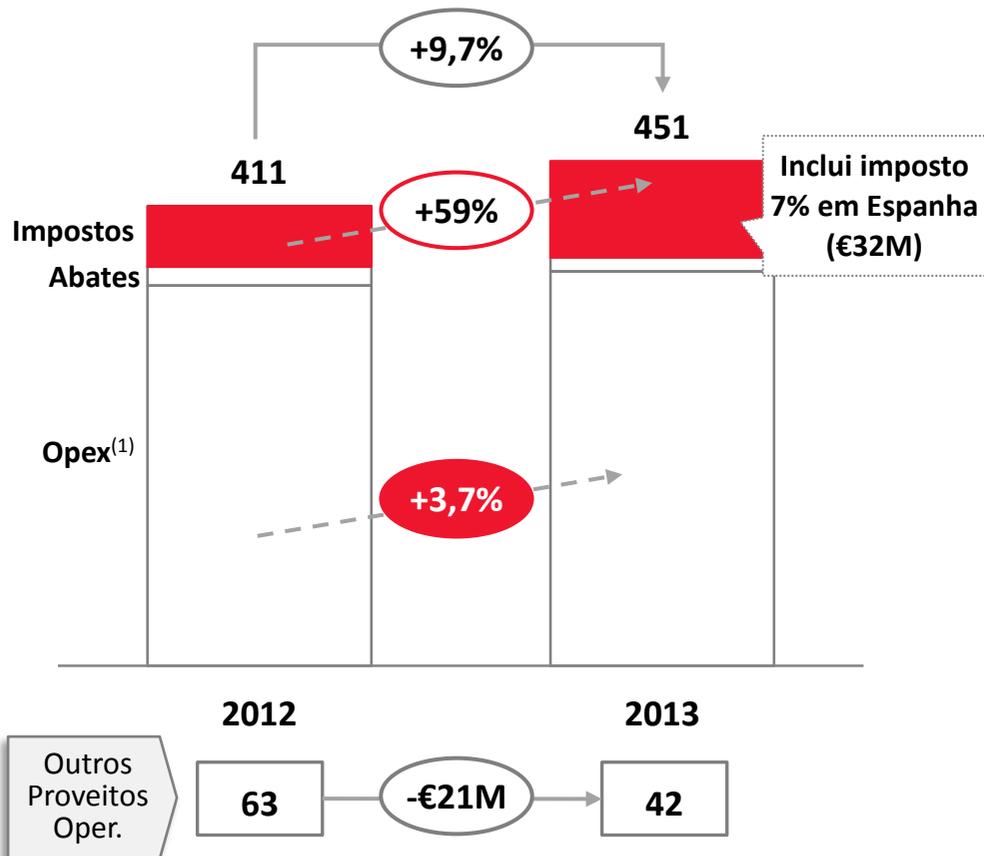
Receitas (€ Milhões)



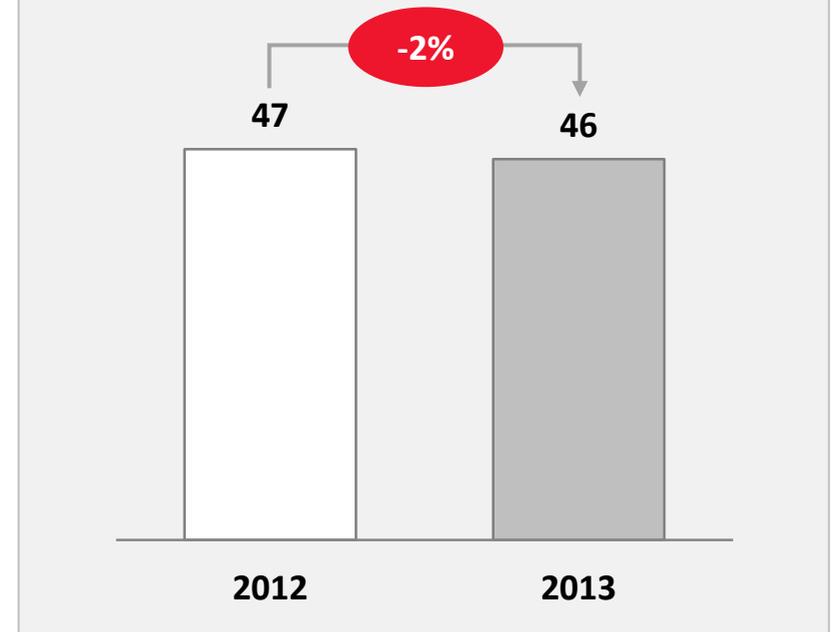
... suportadas maioritariamente por um sólido crescimento da produção

Custos operacionais penalizados principalmente pelo novo imposto de 7% em Espanha

Custos Operacionais (excl. Outros Proveitos Op.) (€ Milhões)



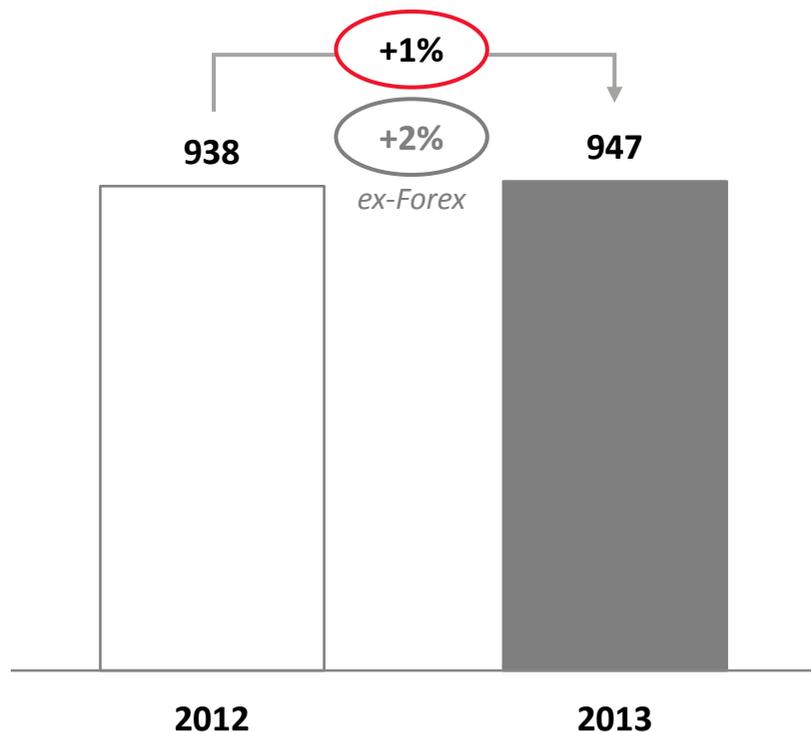
Opex/MW (ex-impostos & abates) (€m)



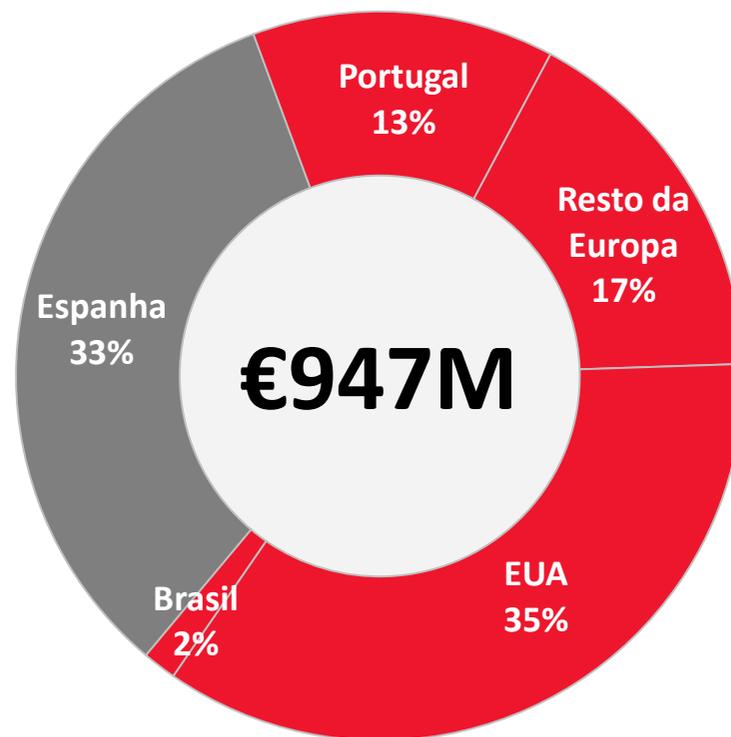
Enfoque contínuo na eficiência e controlo dos Custos Operacionais

EBITDA +1%, negativamente influenciado pelas alterações regulatórias em Espanha

EBITDA
(€ Milhões)



EBITDA por plataforma de negócio
(%)



Portfólio diversificado com 67% do EBITDA gerado fora de Espanha

EDPR - modelo de negócio resiliente e de baixo risco superando adversidades regulatórias

EBITDA até Resultado Líquido (€ Milhões)

		$\Delta\%$ vs. 2012	
EBITDA	947	+1%	Performance operacional penalizada pela nova regulação
Amortizações	474	-3%	Decréscimo de D&A devido a menores imparidades
EBIT	473	+5%	Performance beneficiada pela alavancagem operacional
Resultado Financeiro	247	-8%	Redução dos juros financeiros devido à dívida líquida inferior
Impostos	57	+23%	Taxa efectiva de imposto de 25% (estável vs. 2012)
Minoritários	34	+248%	Borealis, CTG e desempenho na Península Ibéria
Resultado Líquido	135	+7%	Aumento sustentado do Resultado Líquido

A EDPR reportará em conformidade com IFRS11 a partir de Jan-14



renováveis

Em 2013 são consolidados proporcionalmente activos nos EUA e em Espanha numa base 50/50

Espanha

116 MW

EUA

161 MW

Produção de Electricidade em 2013

716 GWh

A implementação de IFRS11 não produz impacto no Resultado Líquido

EDPR P&L 2013

(€ Milhões, destaques)

	<u>2013</u> <i>reportado</i>	<u>2013</u> <i>IFRS 11</i>	<u>Δ</u> €M
Receita	1.356	1.315	-40
EBITDA	947	921	-27
EBIT	473	473	-
EBT	226	225	-1
Resultado Líquido	135	135	-

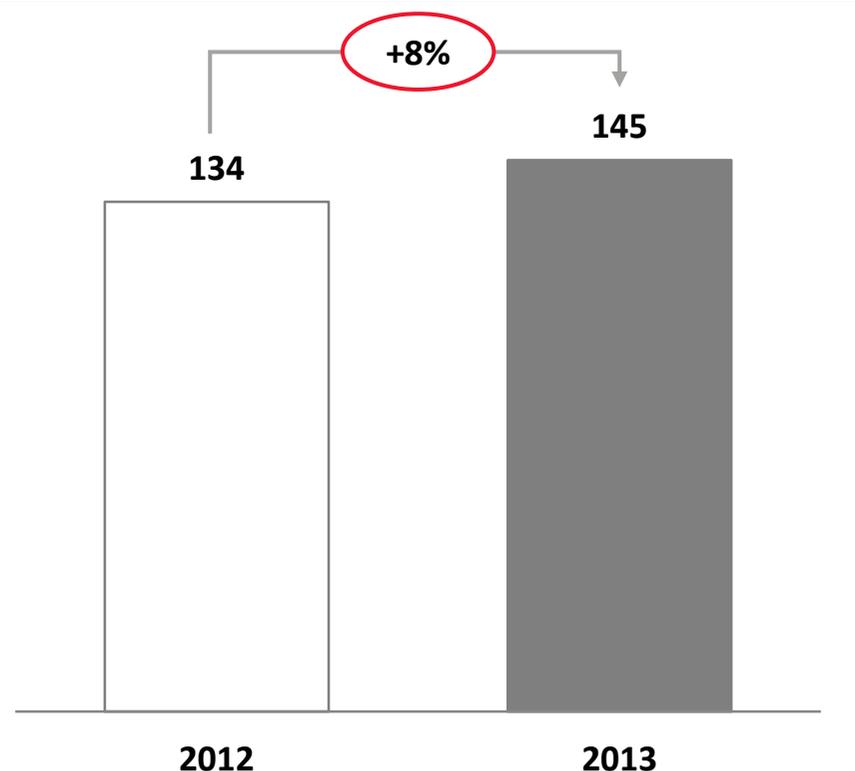
O Resultado Líquido Ajustado aumentou 8% vs. 2012 para €145M



renováveis

(€ Milhões)	2012	2013	
Resultado Líquido Reportado	126,3	135,1	+7%
Ganhos não-recorrentes ⁽¹⁾	(33,8)	(12,8)	
Abates/imparidade	+44,5	+22,6	
Diferenças cambiais & Derivados cambiais	(4,0)	+5,4	
Provisões e outros ajustamentos	+1,2	(5,2)	
Resultado Líquido Ajustado	134,2	145,2	+8%

Resultado Líquido Ajustado (€ Milhões)



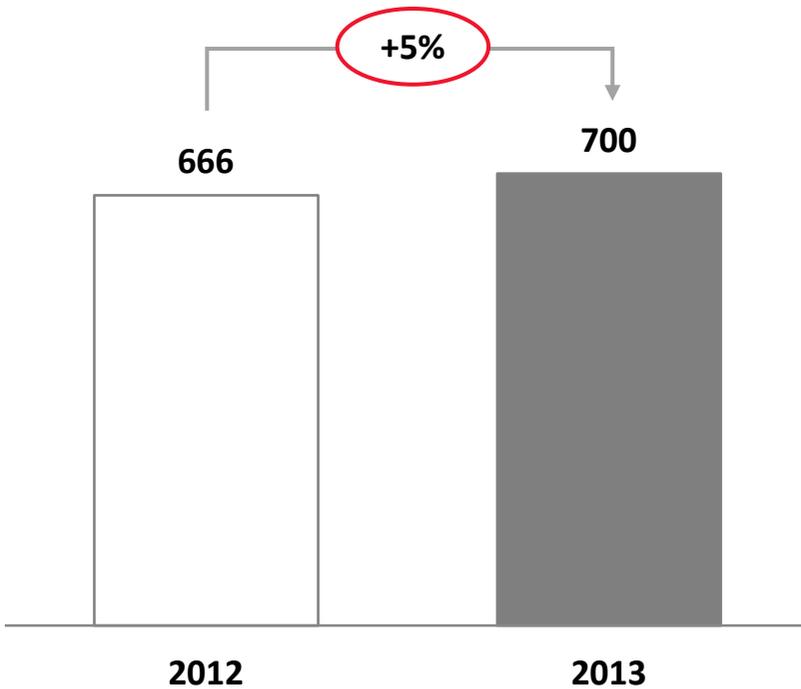
Aumento sustentado do Resultado Líquido refletindo rentabilidade superior

Cash-flow operacional aumentou 5% vs. 2012...

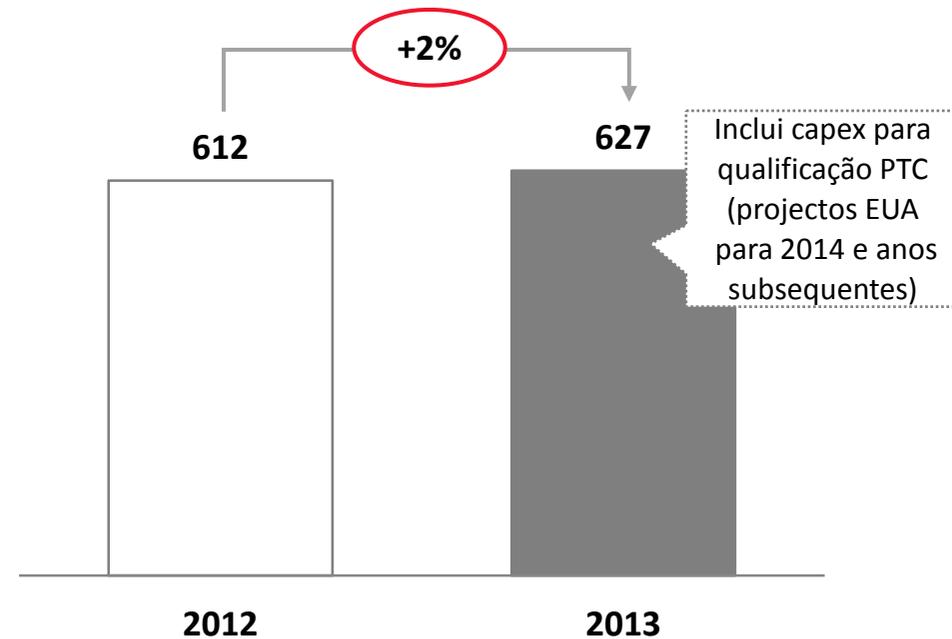


renováveis

**Fluxo de Caixa Operacional
(€M)**



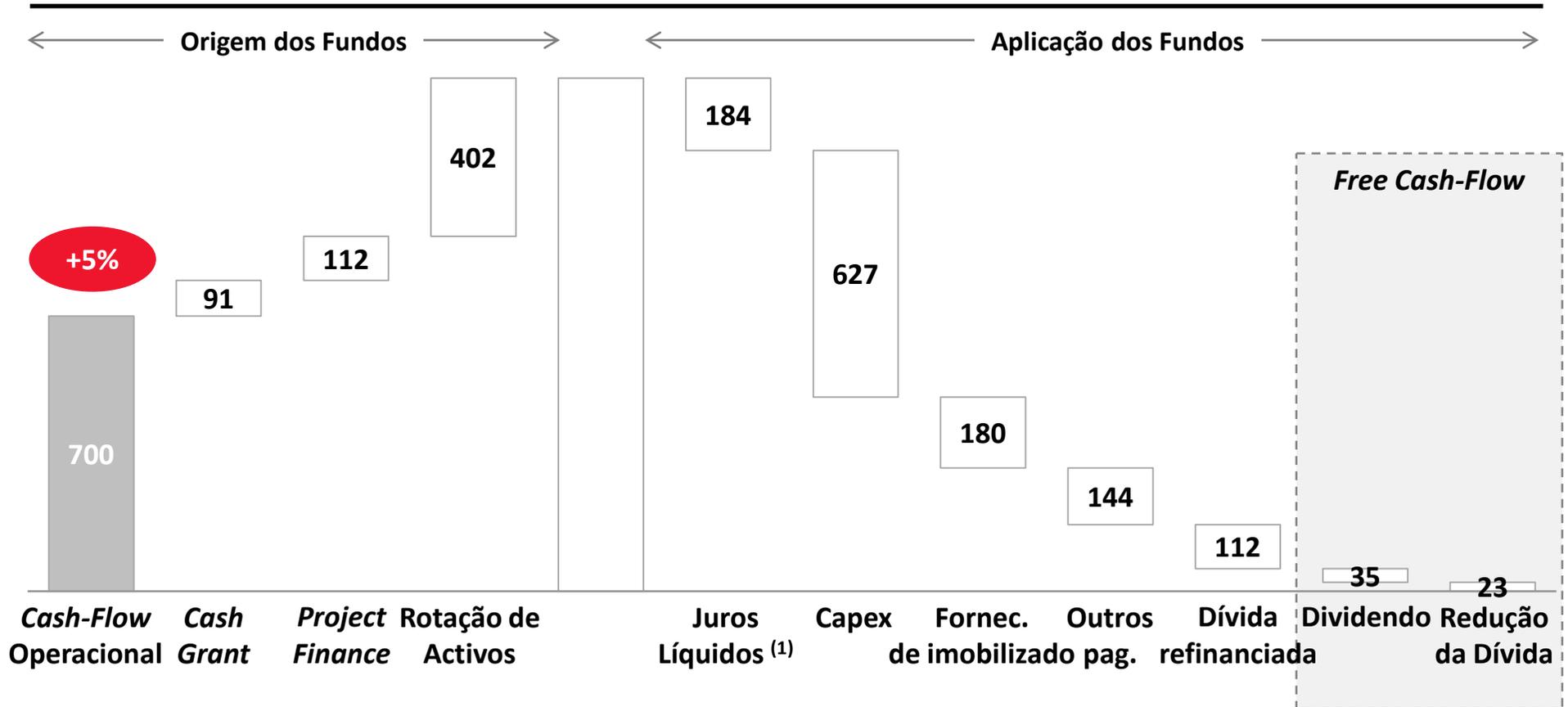
**Capex
(€M)**



...superior ao investimento operacional do período

Fontes de financiamento diversificadas aliadas à estratégia de auto-financiamento da EDPR

2013: Origem e Aplicação dos Fundos (€ Milhões)



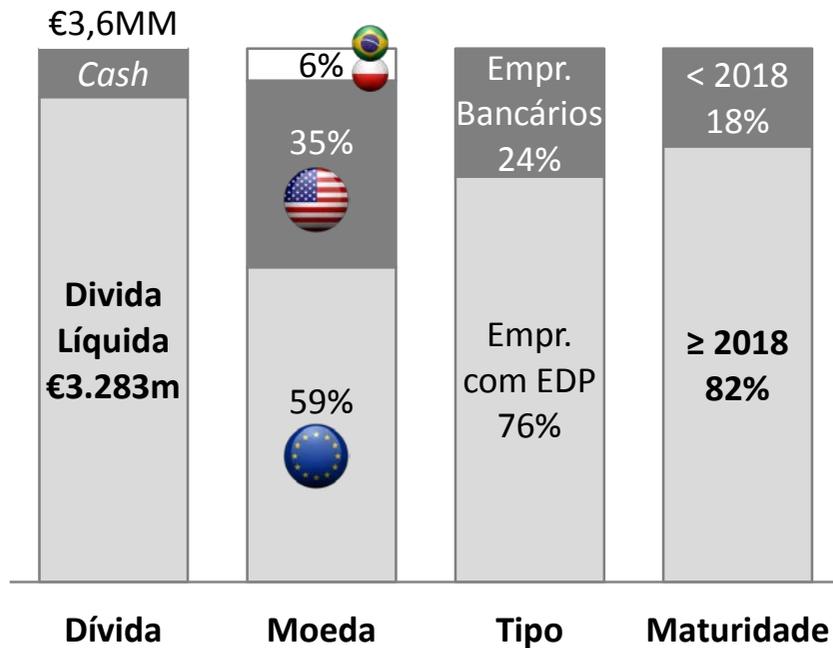
A estratégia de Rotação de Activos e diversidade de fontes de financiamento proporcionam criação de valor no programa de crescimento da EDPR

Modelo de auto-financiamento proporciona sólidas métricas e impulsiona estratégia de crescimento



renováveis

Componentes da Dívida em 2013 (%)



2013 Debt Metrics

Dívida Financeira Líquida

€3.283M
Média €3.298M (-6%)

Custo da Dívida

5,2%
Estável vs.2012

Juros Financeiros Líquidos

€200M
-3% vs.2012

Dívida Líquida/EBITDA

3,5x



Outlook e Crescimento

Clarificação da regulação em Espanha impulsionará visibilidade na estratégia da EDPR

Activos de qualidade com rentabilidade superior

Iniciativas que proporcionam métricas operacionais de excelência

Factor de util. *premium*

- Disponibilidade >97,5%
- Melhorias tecnológicas para contínuo aumento da produção anual

Maior Eficiência

- Opex ajust./ MW médio evolução <0%
- Gestão interna de O&M: extensão # parques com modelo proprietário M3

Crescimento selectivo e rentável

Execução de projectos com rentabilidade e sob contratos de LP

Risco reduzido

- Projectos com contratos de LP como base de crescimento
- Contractos CAE ou Leilões são escolhas preferenciais

Visibilidade a 3 anos

- EUA 980 MW
- Brasil 236 MW (incl. 2017)
- Portugal (Eneop) 80 MW
- Itália 30 MW
- Outros 60 MW

Modelo de negócio auto-financiado

Execução da estratégia de Rotação de Activos maximiza criação de valor

Free cash-flow “neutral”

- Aumentar o fluxo de caixa operacional e...
- ...programa de rotação de activos a suportar a necessidade de financiamento

Potencial Valorização

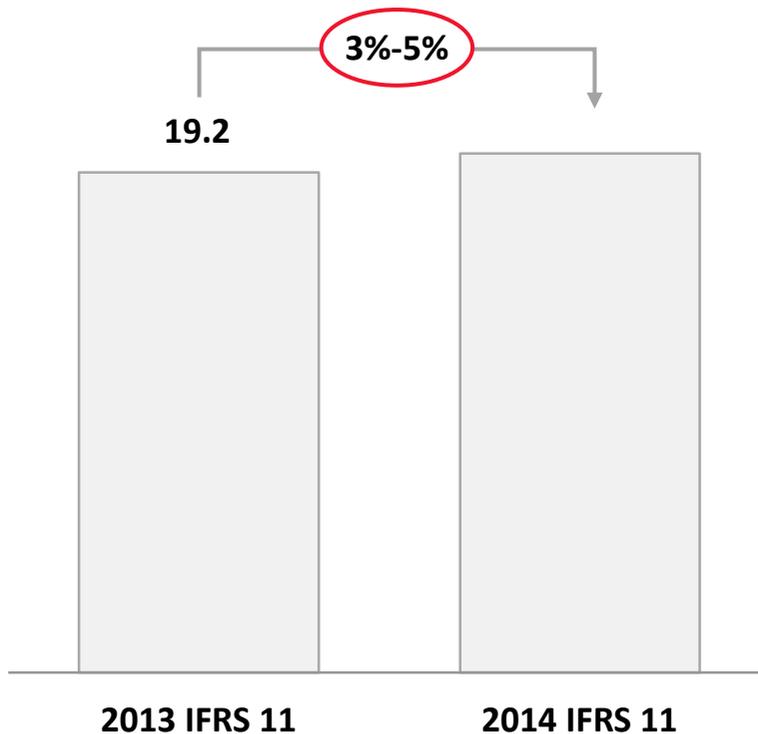
- Cristalizar valor através de contratos de rotação de activos
- EDPR IRR > Compradores IRR
- *Benchmark* para o mercado

2014: crescimento da produção esperada reflecte o forte recurso eólico...

Crescimento da Produção de Electricidade
(TWh; baseado em cenário P50)

Preço 2013
(por MWh)

Expectativa de preço para 2014
(baseado em cenário P50)



€99		↑	Ajustamento por inflação
€105		→	Maior representatividade da Roménia e da Polónia (recuperação dos preços no 1T14)
€80		↓	Alterações no sistema remuneratório com repercussões em 2014: RDL 9/2013 com impacto esperado de -€36M⁽¹⁾
\$49		↑	Aumento preços CAE de acordo com os escalões fixados, recuperação do mercado grossista e de RECs

...e preços médios esperados penalizados pelas alterações regulatórias em Espanha

2014: plano de crescimento selectivo e baseado em projectos CAE assinados nos EUA

2014E: Adições de Capacidade (MW)



Os EUA como pilar de crescimento da EDPR seguindo a extensão dos PTCs no início de 2013 e o reforço dos fundamentos do sector

Nos EUA, a procura por contratos CAE de energia eólica é movida por diferentes dinâmicas



renováveis

A energia eólica compete por contratos CAE em dois segmentos distintos

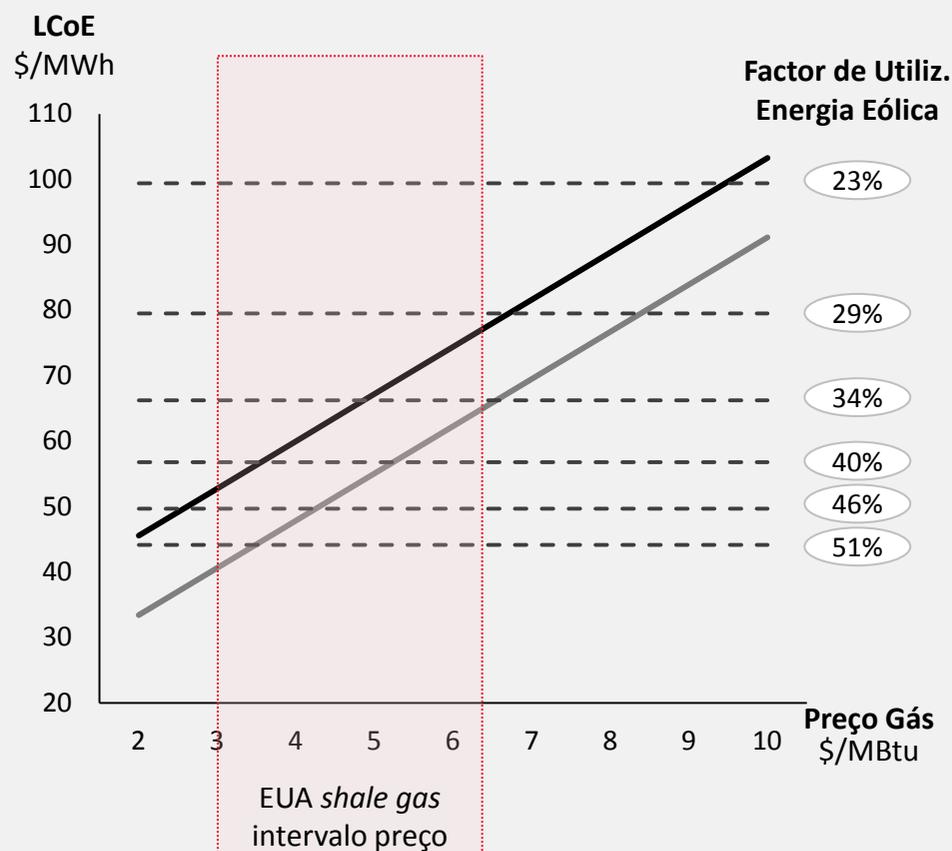
1 Procura RPS⁽¹⁾ por energia renovável

- Vários Estados necessitam de cumprir quotas de energia renovável
- Mercado baseado em sistema de REC e CAE de LP

2 Procura por nova energia

- *Utilities* necessitam de novos contratos de LP
- Nas regiões ventosas, custo eólico e solar competem com preço das instalações de tecnologia CCGT

Eólico vs. CCGT: Custo totais⁽²⁾



— CCGT factor utiliz. @ 40%
— CCGT factor utiliz. @ 70%

Com base em vantagens competitivas, a EDPR captou oportunidades de mercado...



renováveis

Pipeline de qualidade e pronto a construir

Forte conhecimento eólico e avaliação interna

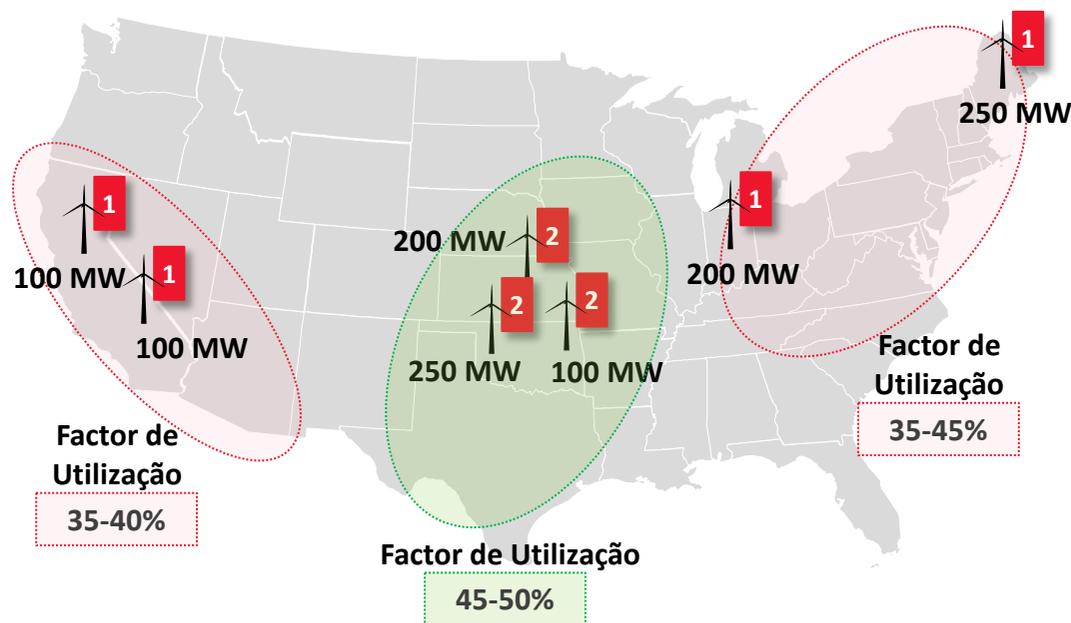
Foco em mercados e regiões com fundamentais de negócio sólidos

Parcerias com fornecedores como um elemento crítico de competitividade em negociações CAE

Equipa comercial com vasto e profundo conhecimento dos diferentes mercados

Novos contratos CAE assegurados desde 1T13

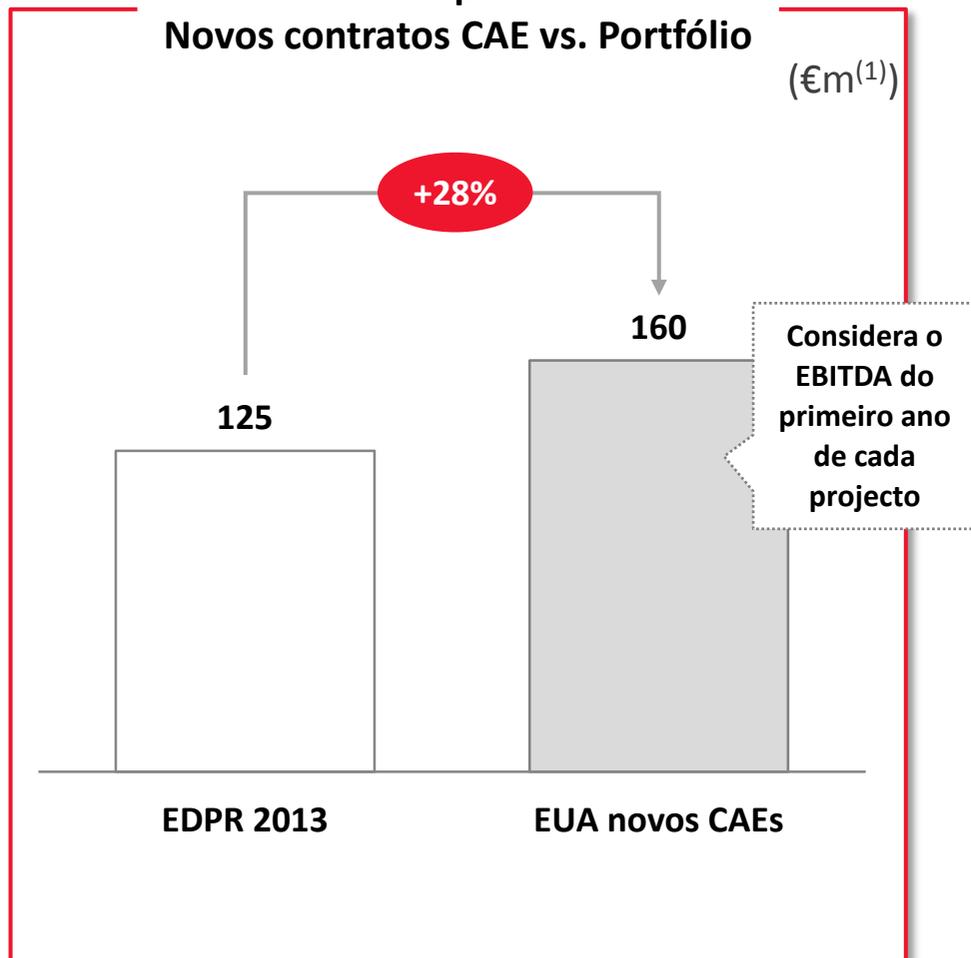
1 Procura por RPS 2 Competitividade



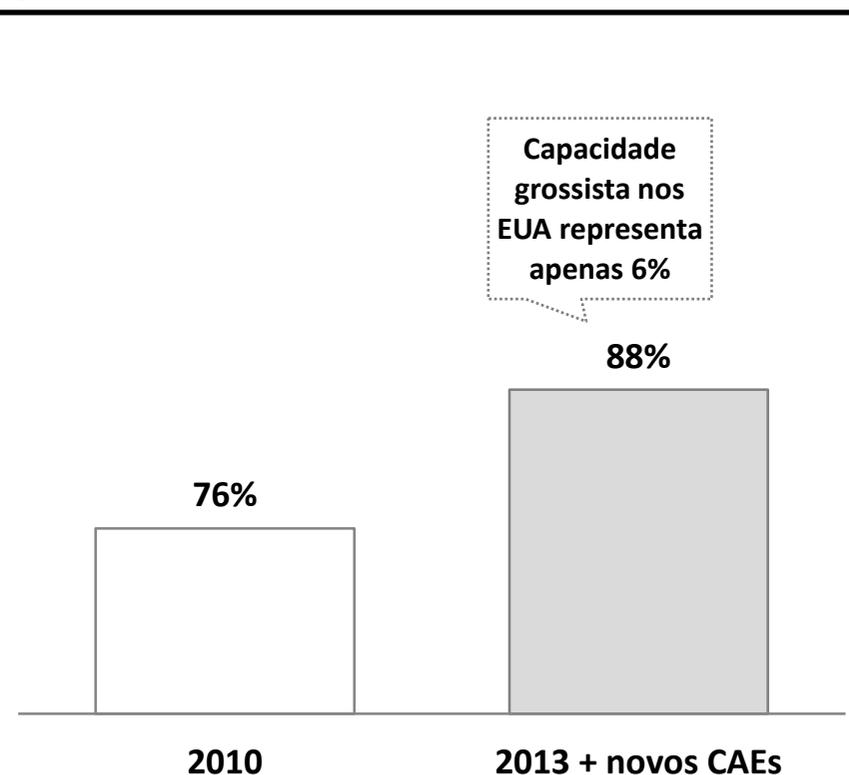
...assegurando 1.200 MW de novos contratos CAE nos últimos 12 meses

Forte rentabilidade dos novos projectos e melhoria no perfil do risco do portfólio

EBITDA por MW
Novos contratos CAE vs. Portfólio
(€m⁽¹⁾)



% Capacidade nos EUA sob contratos de longo prazo (%)



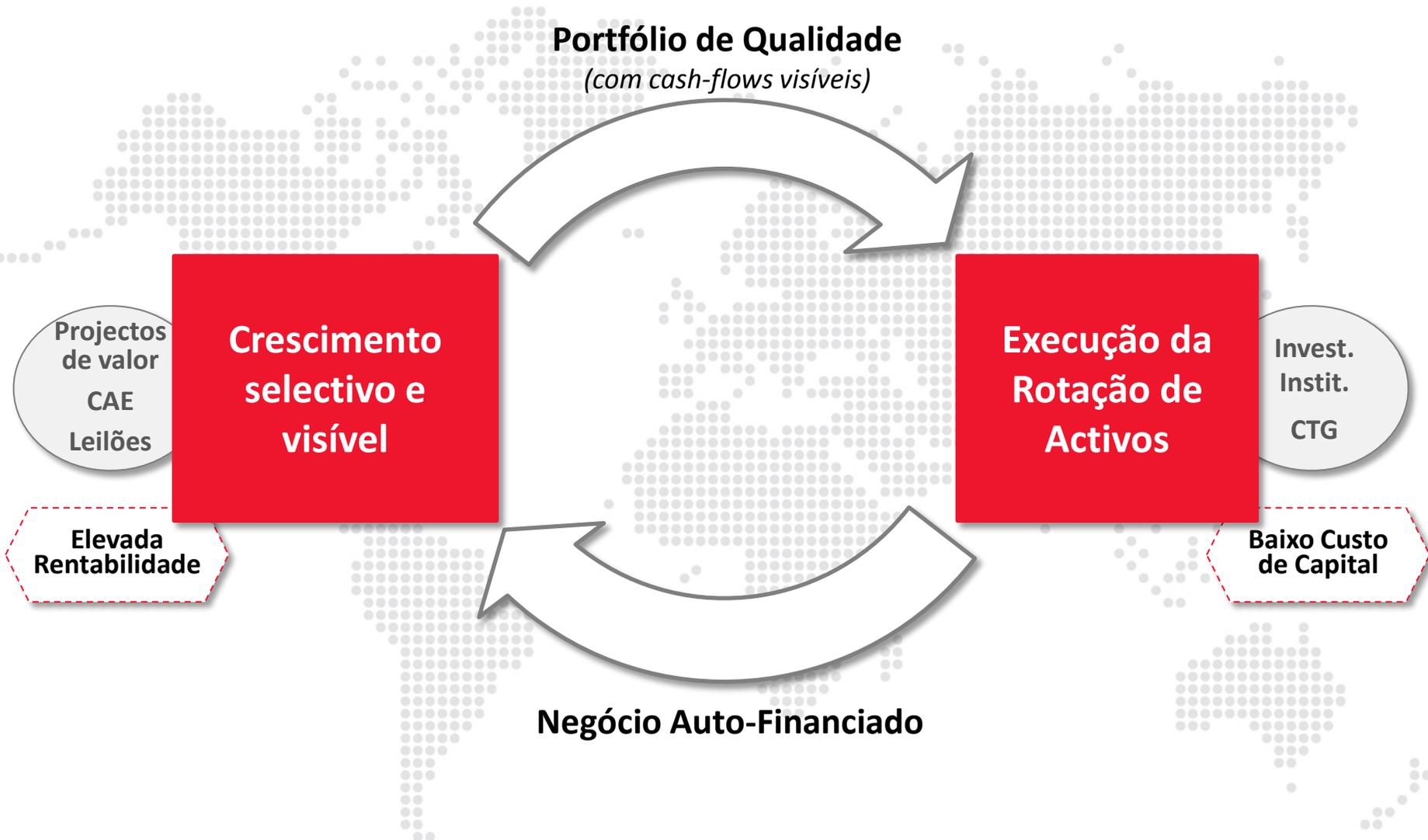
EDPR assegurou contratos CAE para projectos em 2014-16 com retornos atractivos

Crescimento em activos atractivos e de baixo risco alavancados na estratégia de rotação de activos



renováveis

Portfólio de Qualidade
(com cash-flows visíveis)





Conclusões



Sólida execução em 2013 proporcionando resiliência numa conjuntura desafiante



Alterações regulatórias em Espanha penalizam o desempenho financeiro



Excelência nas operações da EDPR proporcionam vantagens competitivas



Maior visibilidade com crescimento rentável e de baixo risco no médio prazo



Programa de rotação de activos proporciona crescimento e potencial valorização



Anexo: Regulação em Espanha

RDL9/2013 com base em *standards* que introduzem alterações na remuneração da energia eólica...



renováveis

1

Activos de energia eólica vendem energia no mercado...

Produção x Preço da Pool

Preço da *Pool* com máximos e mínimos

Mecanismo de compensação dados os desvios do caso base (€49/MWh)

2

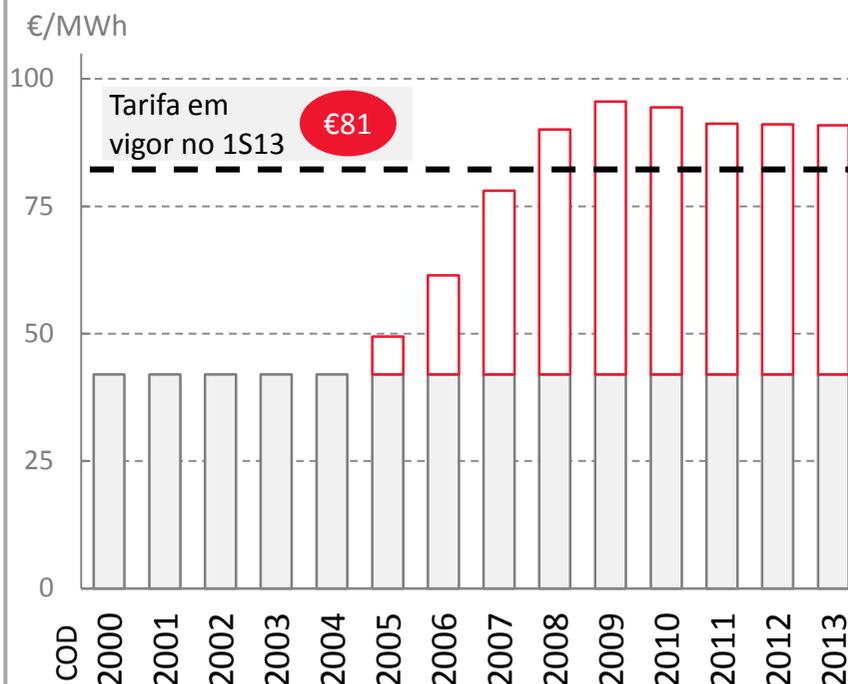
... e recebem um complemento por MW dependendo do COD para atingir retorno *standard*⁽¹⁾ de 7,4%...

Complemento x Capacidade Instalada

Complemento calculado até ao final dos 20 anos da vida regulatória do activo

3

...implicando preços de venda equivalentes diferentes para 2014⁽²⁾



Preço de venda equivalente baseado nos factores de utilização *standard* por grupo de activos (COD)

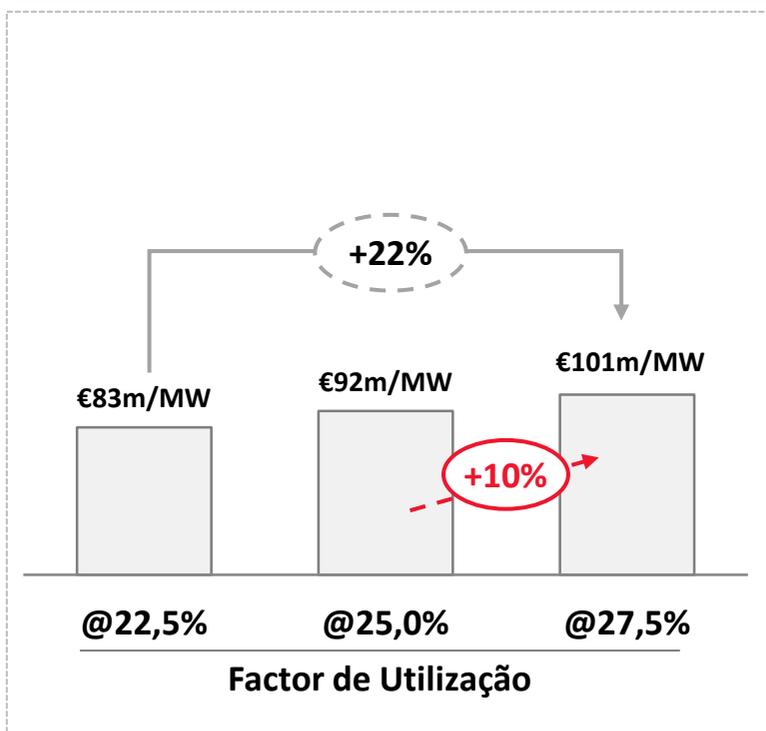
...e mantêm a vantagem dos parques eólicos mais recentes e produtivos



renováveis

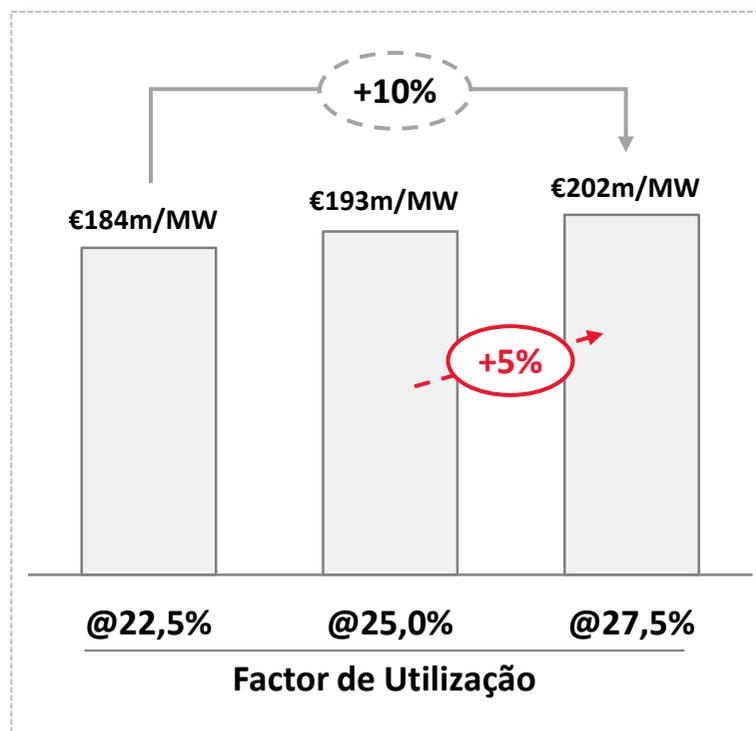
Data de Entrada em operação
2004

Receitas 2014



Data de Entrada em operação
2008

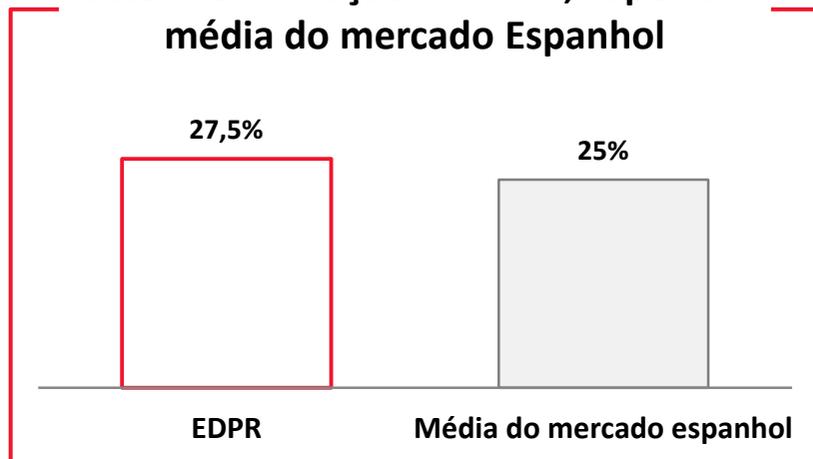
Receitas 2014



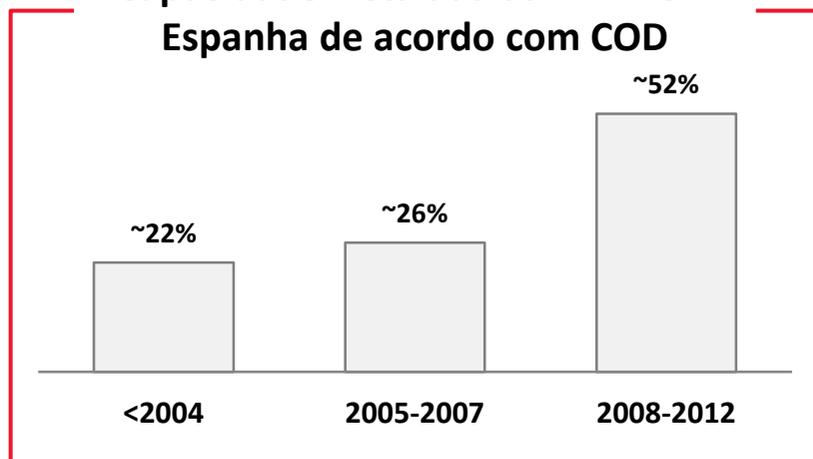
Projectos com factor de utilização acima da média oferecem retornos superiores e sustentáveis

A EDPR possui vantagens competitivas para continuar a suportar retornos acima da média

Factor de utilização da EDPR, superior à média do mercado Espanhol



Capacidade instalada da EDPR em Espanha de acordo com COD



A EDPR possui um dos portfólios mais competitivos e recentes do mercado Espanhol

A remuneração baseada no pagamento do complemento que totalizará €152M em 2014

EDPR posicionada para entregar retornos superiores ao *standard*



EDP Renováveis online

Site: www.edpr.com

Resultados & Apresentações:

www.edpr.com/investors

Contactos Relação com Investidores

Rui Antunes, Director

Francisco Beirão

Maria Fontes

Mariana Lei

E-mail: ir@edpr.com

Tel: +34 914 238 402

Fax: +34 914 238 429

Serrano Galvache 56, Edificio Olmo, 7th Floor
28033, Madrid - Spain

Próximos Eventos

10 & 11 de Março – Conferência EEI (Londres)

12 & 13 de Março – Citi West Coast Symposium (São Fran.)

20 de Março – Conferência Santander (Lisboa)



renováveis

powered by nature