

EDP Renováveis Resultados 2015

24 de Fevereiro de 2016
15:00 CET | 14:00 UK/Lisboa
www.edpr.com



Esta apresentação foi preparada pela EDP Renováveis, S.A. (a “Sociedade”) apenas para ser utilizada na apresentação do dia 24 de Fevereiro 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”, “tenciona”, “estima”, “irá”, “poderá”, “continuar”, “deverá”, e outras expressões semelhantes identificam declarações futuras. Declarações futuras incluem declarações sobre: objectivos, metas, estratégias, perspectivas de crescimento; planos futuros, eventos ou performance e potencial de crescimento para o futuro; liquidez, recursos de capital e recursos despendidos; perspectivas macroeconómicas e tendências do sector; desenvolvimento do mercado da empresa; impacto das iniciativas refutatórias e o crescimento das empresas concorrentes. As declarações futuras nesta apresentação são baseadas em diversos pressupostos, muitos dos quais baseados noutras variáveis incluindo sem limitação, análise histórica das tendências operacionais, informação contida nos ficheiros da empresa e outras informações disponíveis através de terceiros. Embora a empresa acredite que estes pressupostos são razoáveis, estão sujeitos a riscos significantes, conhecidos ou não conhecidos, incertezas, contingências e outros factores importantes que são difíceis ou impossíveis de prever e que estão fora do controlo dos próprios. Estes riscos, incertezas, contingências e outros importantes factores podem dar origem aos resultados actuais, performance ou metas da empresa ou resultados, que diferem materialmente dos resultados expressos ou implícitos nesta apresentação por estas declarações futuras.

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

I

Principais destaques

II

Resultados 2015

III

Outlook & Conclusões

Activos de qualidade

- **Produção de 21,4 TWh (+8%)** c/ excelência operacional (**97,6% de disponibilidade**); e **menor recurso eólico (29%; -1pp)** apesar do 2T15 excepcional nos EUA (103% vs. P50)
- **Preço médio de venda +9%** devido ao aumento em Espanha, *forex* e aos preços estáveis com CAE/FIT/Coberturas; **>95% das receitas de 2016 sem exposição ao mercado**
- Estratégia de O&M a proporcionar maior eficiência (**Core Opex ex-FX/MW-1% vs. 2014**)

Crescimento selectivo

- **EBITDA *ex-one-offs* +20% vs. 2014**, dado o aumento da produção, preços e eficiência em curso; Resultado Líquido +32% vs. 2014, e **Resultado Líquido Ajustado +13%**
- **Em linha com 602 MW adicionados em 2015** e 344 MW em construção; a serem instalados em 2016
- Projectos com **visibilidade de LP e baixo risco** nos EUA, EU e nos ME seleccionados permitem superar a **execução da agenda estratégica de 2014-17 (0,6 vs. 0,5 GW/ano)**

Negocio Auto-financiado

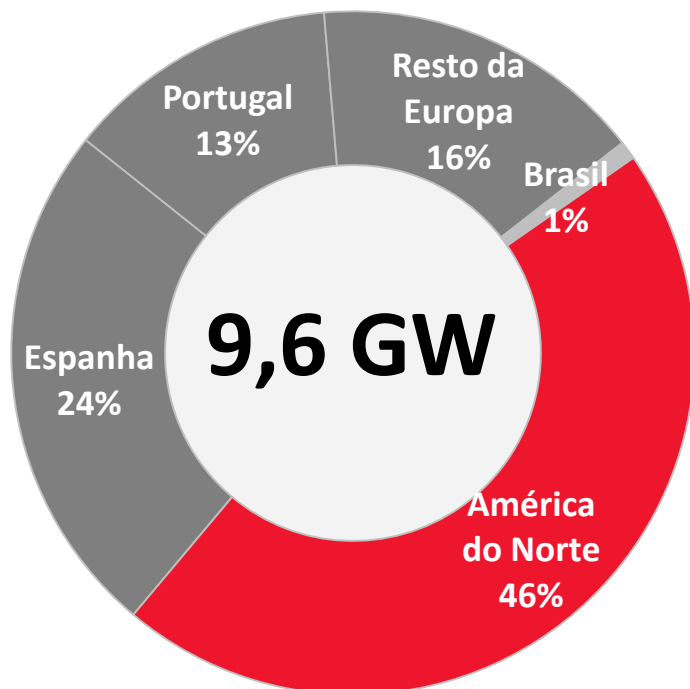
- **€701M de Fluxo de Caixa Operacional** de activos maioritariamente expostos a regimes CAE/FIT e com uma vida útil mínima esperada de pelo menos 19 anos
- **Objetivo de Rotação de Activos superado (€800M vs. objetivo de €700M)** suportado pelo forte interesse de investidores inst. por transacções com rentabilidades inferiores
- **A Dívida Líquida de €3,7MM (+€0,4MM vs. Dez-14)**, explicado pela ENEOP e FX, eq. a 3,2x EBITDA (vs. 3,6x em 2014); **Menor custo da dívida de 4,3%** (vs. 5,3% em Dez-14)







Resultados 2015

A EDPR tem hoje uma carteira de 9,6 GW de activos de qualidade com vida média de 5,8 anos

Capacidade Instalada¹ (EBITDA MW + Consolidado por equity)



Capacidade Instalada Média aumentou em +7% vs. 2014

	Adições 2015	Em construção
	+398 MW	+200 MW
	+204 MW	+24 MW
	-	+120 MW
 renováveis	+602 MW	+344 MW

602 MW adicionados em 2015 e 344 MW em fase de construção para ser instalados em 2016

Factor de Utilização consistentemente líder, espelhando competências únicas da EDPR

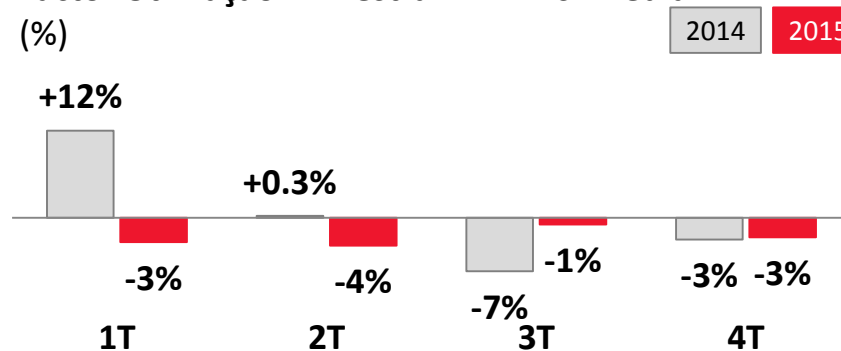


renováveis

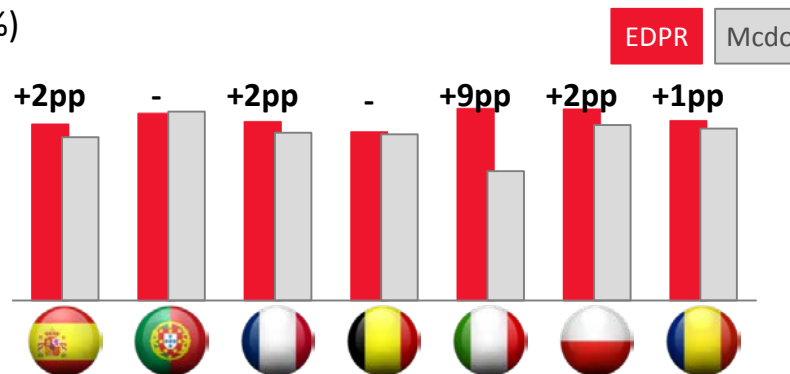
Factor de Utilização e Disponibilidade Técnica

	2015	Δ% vs. 2014	2014 vs. média	2015 vs. média
	26%	-0,5pp	101%	98%
	32%	-0,7pp	101%	96% <small>2T15 @ 103%</small>
	30%	-1,8pp	99%	93%
	29%	-0,6pp	101%	97%
EDPR Disponib. Técnica	97,6%	-		

Factor Utilização Trimestral EDPR vs. Média (%)



2015: Factores Utilização EDPR vs. Média de Mercado⁽¹⁾ (%)



Apesar do recurso eólico abaixo do cenário esperado (P50) em 2015, o recurso eólico do 2S15 foi superior vs. 2S14

Crescimento de 8% na produção de electricidade, suportado pela maior capacidade em operação

TWh
 $\Delta\%$ vs. 2014



+8%

Forte aumento da produção no RdE
+29% vs. 2014 mitigou o menor
recurso eólico na Ibéria vs. 2014



+9%

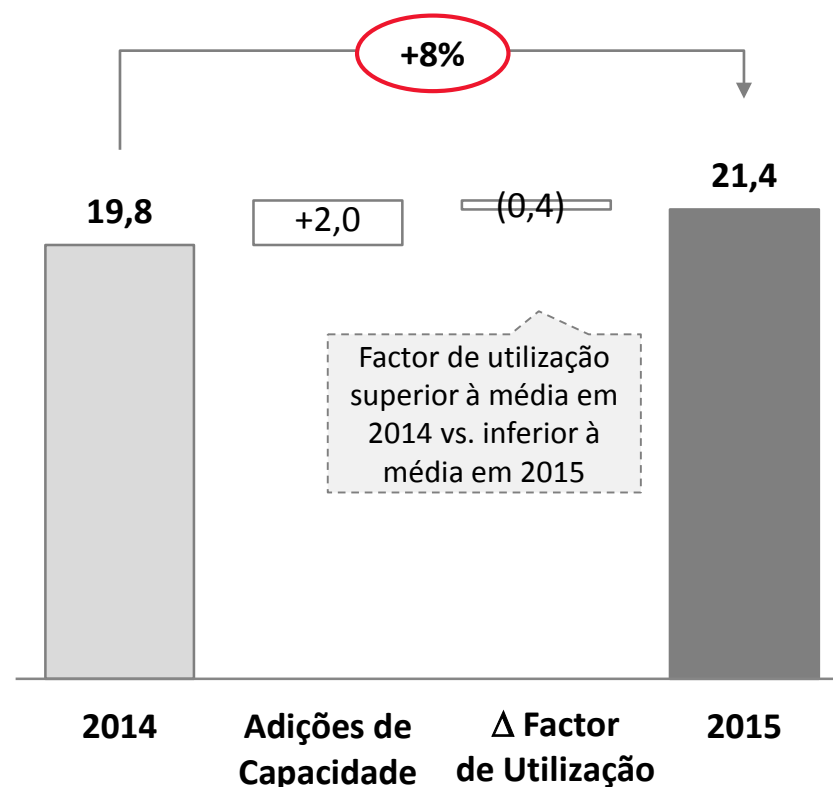
As adições de capacidade
mitigaram o menor recurso eólico
nas regiões Central e Ocidental



-6%

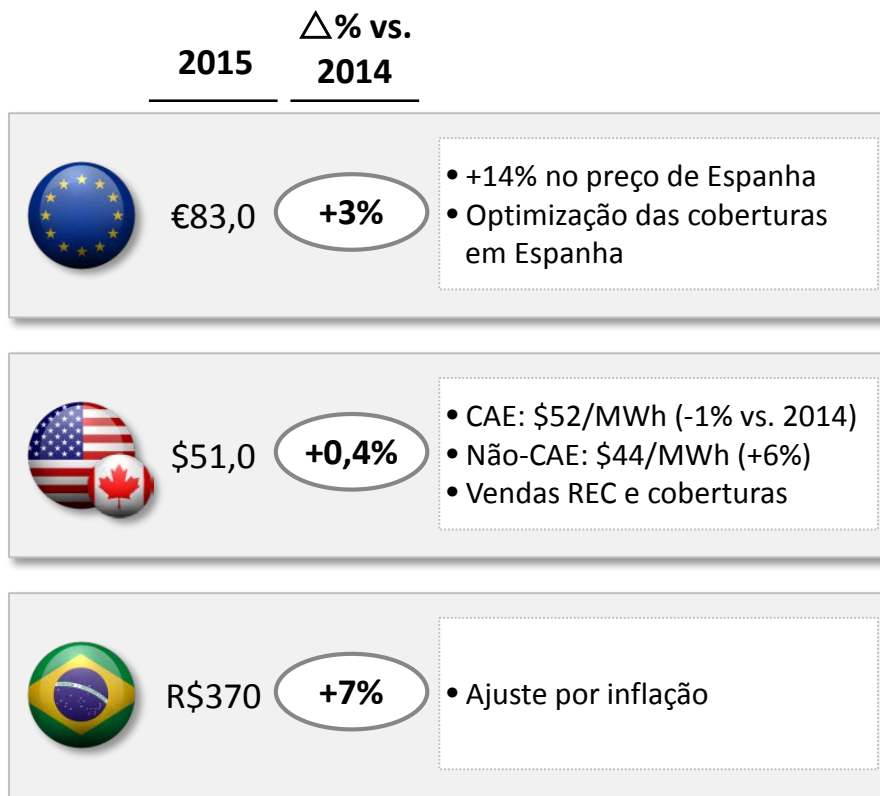
Menor factor de utilização vs.
2014

Produção de Electricidade (TWh)

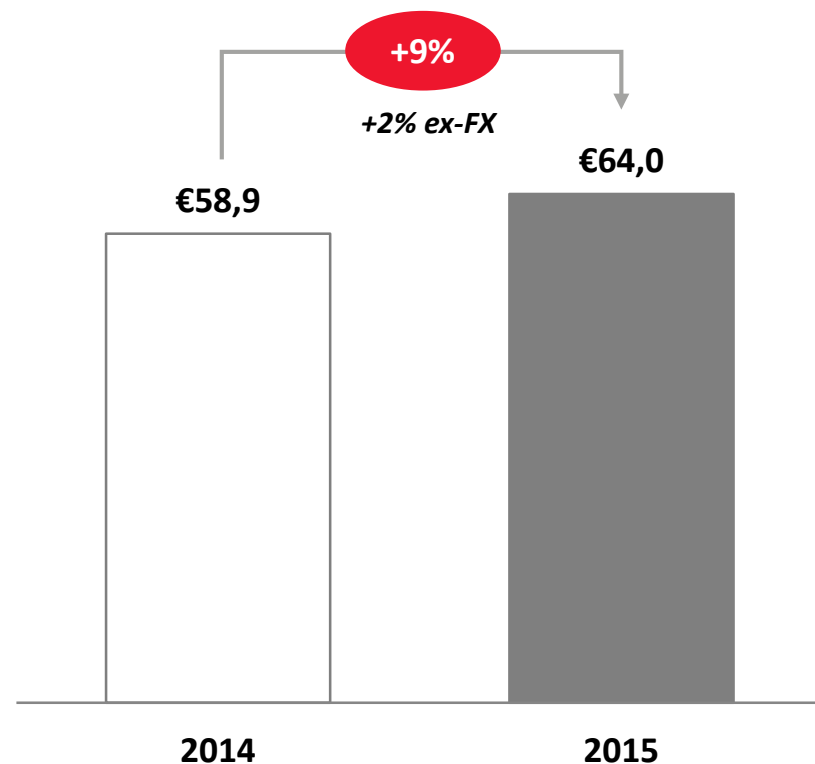


Breakdown da produção de electricidade: 52% nos EUA, 47% na Europa, e 1% no Brasil

Aumento do preço de venda de +9% vs. 2014 para €64/MWh



Evolução do Preço da EDPR (€/MWh)



Preços mais elevados registados em todas as regiões
Política de cobertura reduz a exposição aos preços de mercado para níveis residuais

Receitas somaram €1.547M (+21% vs. 2014) com o aumento da produção, preço e apreciação do dólar

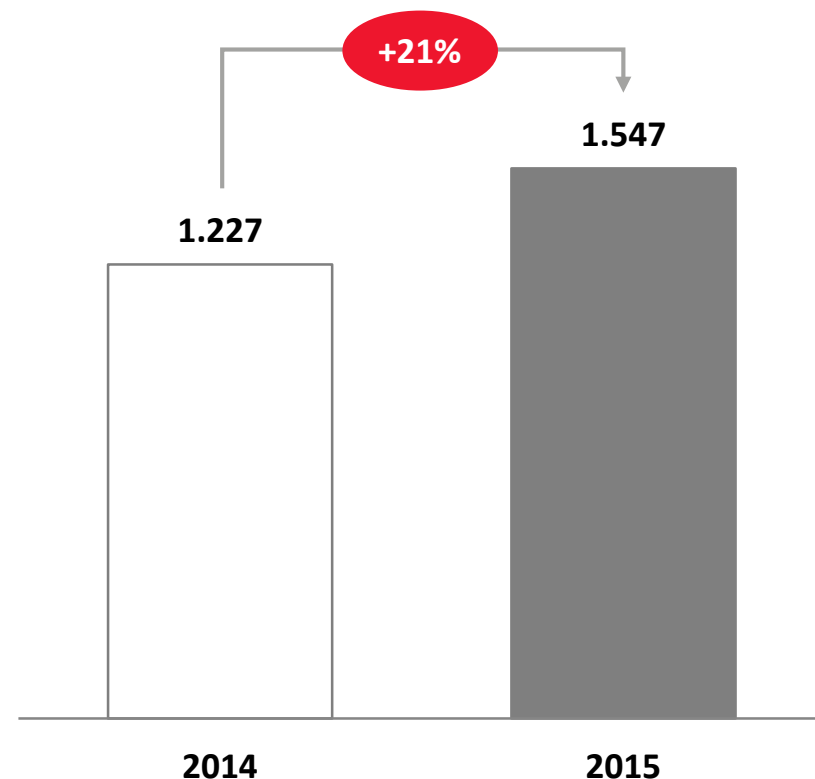
Principais factores de desempenho das Receitas

**Activos de Qualidade: +743 MW
(EBITDA médio) vs. 2014**
Factor de Utilização: 29%
Elevada Disponibilidade: 97,6%

Maior geração de electricidade: +8% vs. 2014
EU +8%; AN +9%; BR -6%

Maior preço médio de venda: +9% vs. 2014
EU +3%; AN +0,4% (em USD); BR +7%

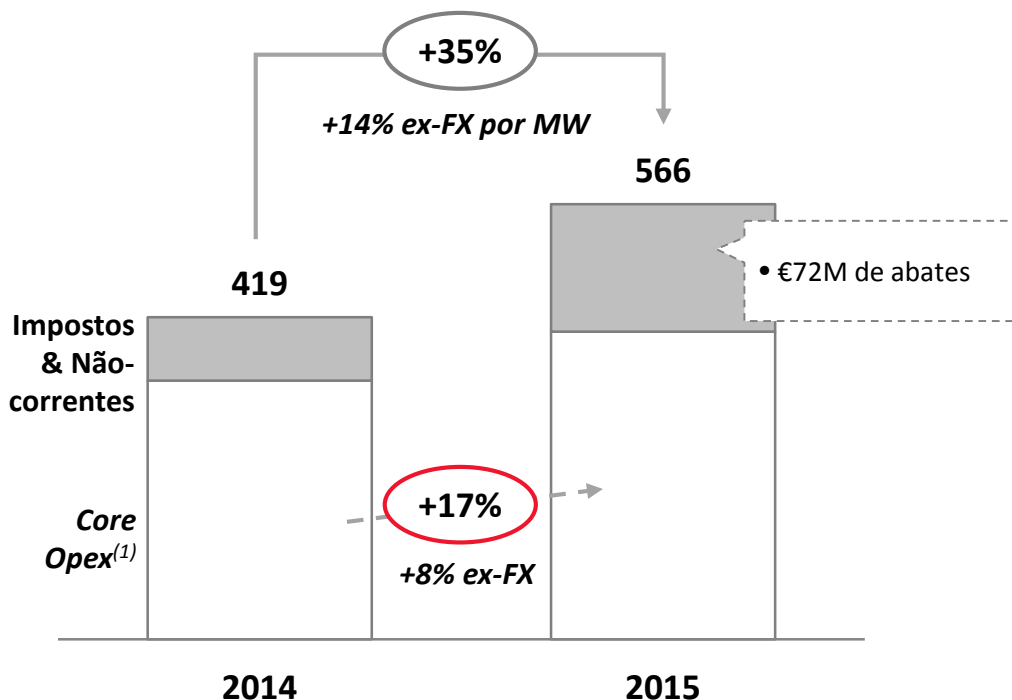
Receitas (€ Milhões)



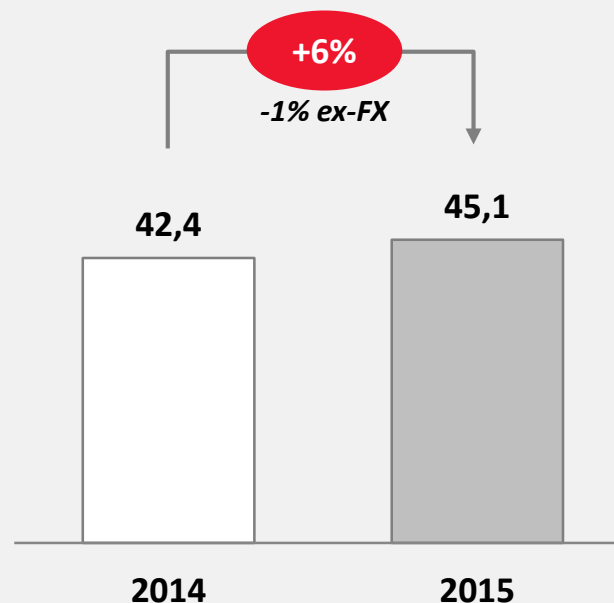
A actividade em Espanha a recuperar dos reduzidos preços de mercado de 2014

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 e Custos com pessoal)

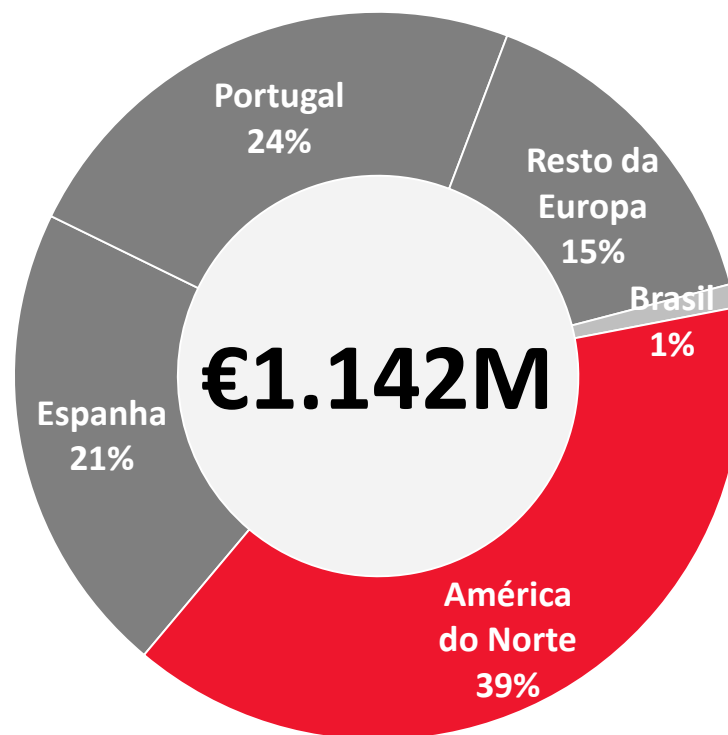
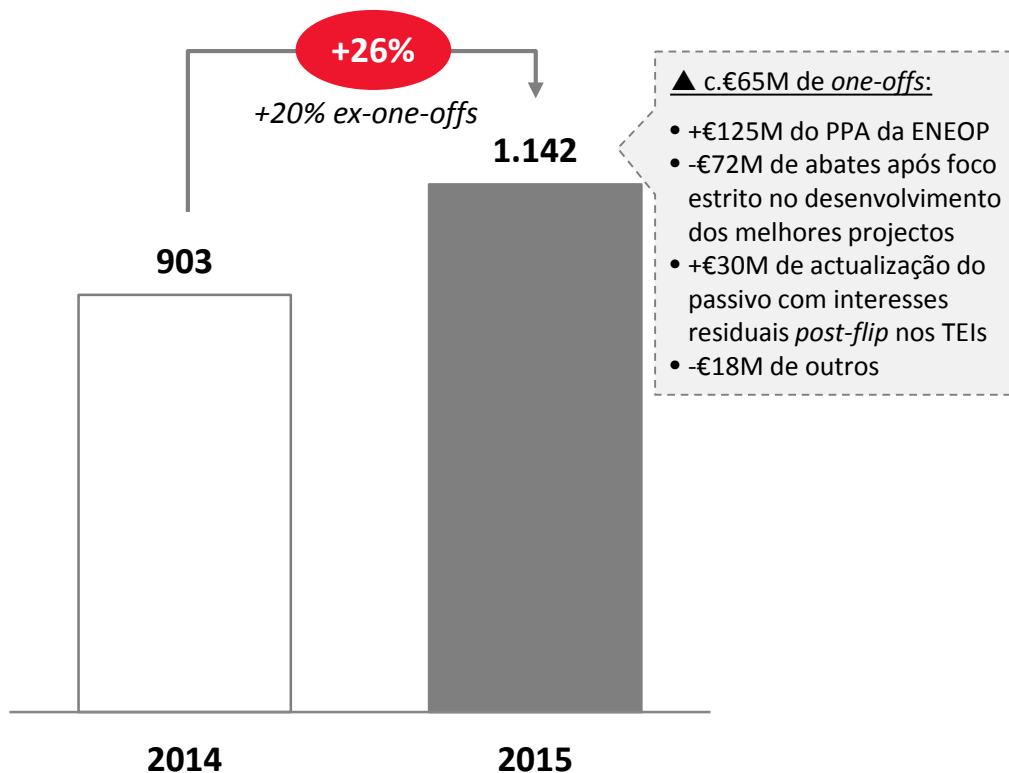


Core opex por MW médio decresceu 1% vs 2014 (ex-forex)
Core opex por MW médio decresceu 2% CAGR 13-15 (ex-forex)

EBITDA aumentou +26% vs. 2014, beneficiando da evolução das receitas e impactado pelos *one-offs*

EBITDA
(€ Milhões)

EBITDA por Região
(%)



Excluindo *one-offs*, o EBITDA apresentou um sólido crescimento de +20% vs. 2014

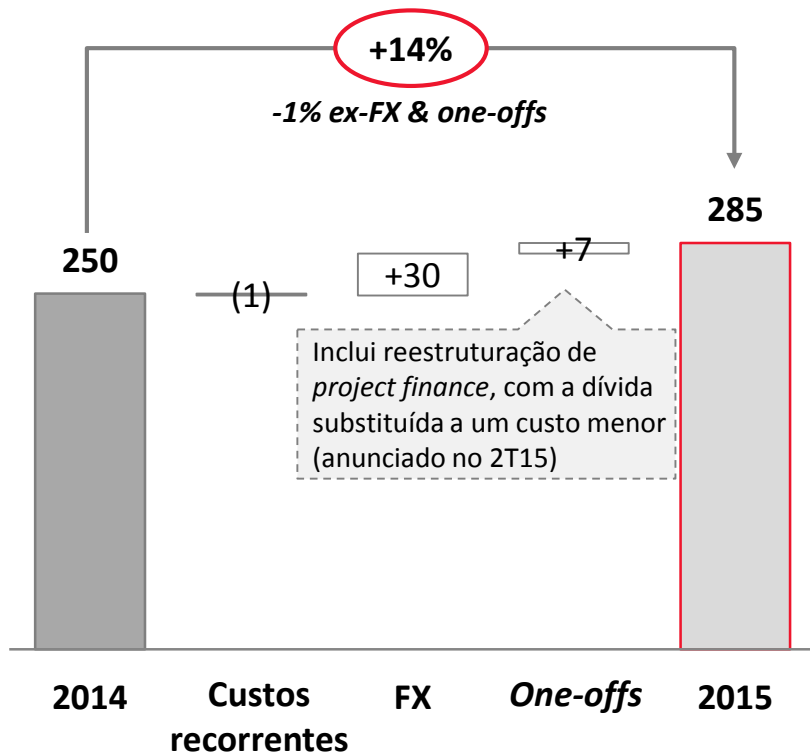
Resultado líquido financeiro impactado por FX e One-offs; Juros 13% inferiores vs. 2014 (ex-FX)



renováveis

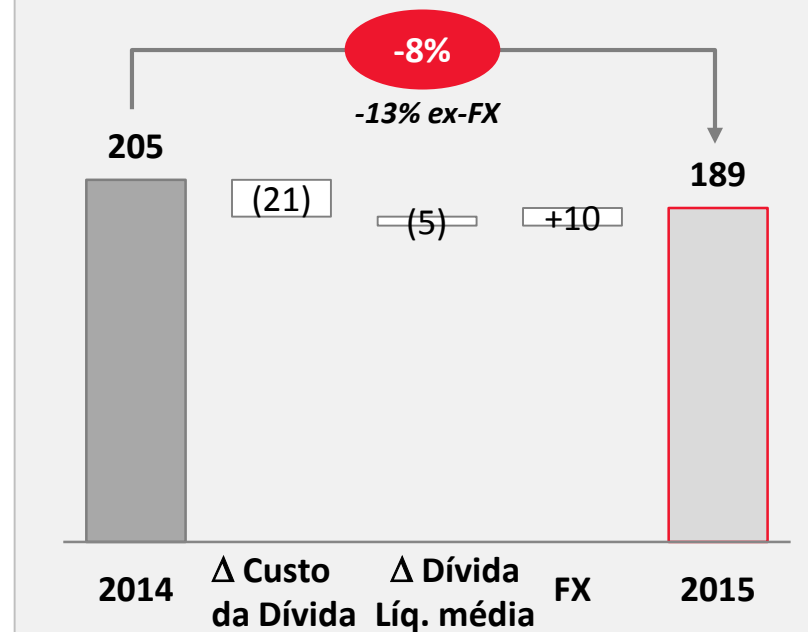
Resultado líquido financeiro

(€ Milhões)



Juros Financeiros Líquidos

(€ Milhões)



Menor custo da dívida após renegociação de contratos (€1,2MM com a EDP e €0,2MM de *Project Finance*)

Resultado Líquido do período totalizou €167M



renováveis

2015 Do EBITDA ao Resultado Líquido (€ Milhões)

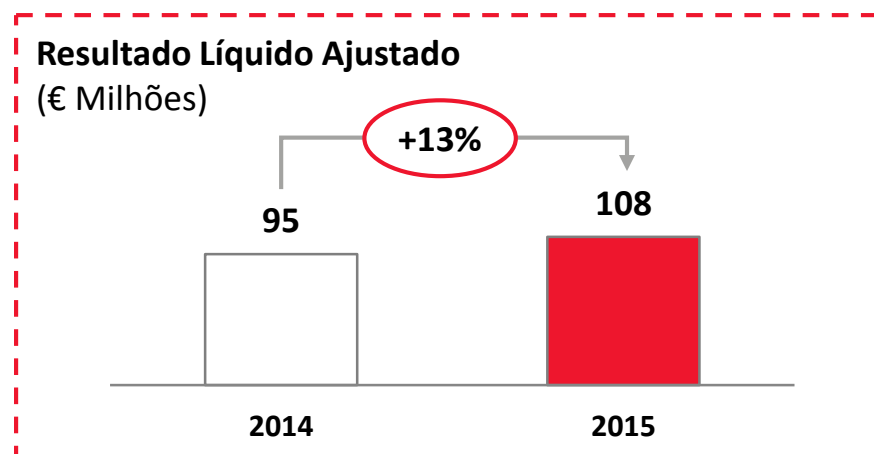
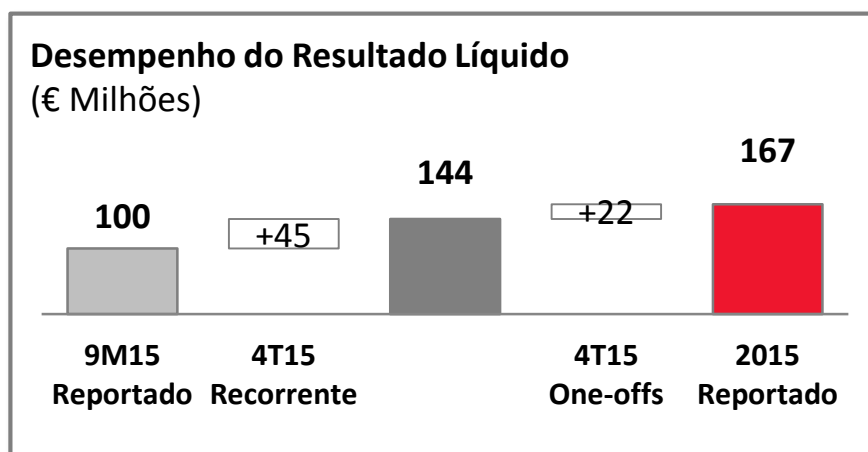
		$\Delta\%$ vs. 2014
EBITDA	1.142	+€239M Evolução das receitas, eficiência e <i>one-offs</i>
Amortizações	564	€84M Nova capacidade vs. 2014, <i>FX</i> e imparidades
EBIT	578	+€155M Aumento das receitas e eventos não-recorrentes
Resultados Financeiros ⁽¹⁾	287	59M Juros líquidos -13% (<i>ex-FX</i>); Resultados Financeiros -1% (<i>ex-FX & one-offs</i>); Associadas inferiores
Impostos	45	€29M Taxa de Imposto com impacto limitado por <i>one-offs</i> ; 2014 impactado por reforma fiscal em Espanha
Minoritários	79	€27M Parceria estratégica e programa de Rotação de Activos
Resultado Líquido	167	+€41M Resultado Líquido totalizou €167M

Resultado Líquido Ajustado aumentou +13% vs. 2014 para €108M



renováveis

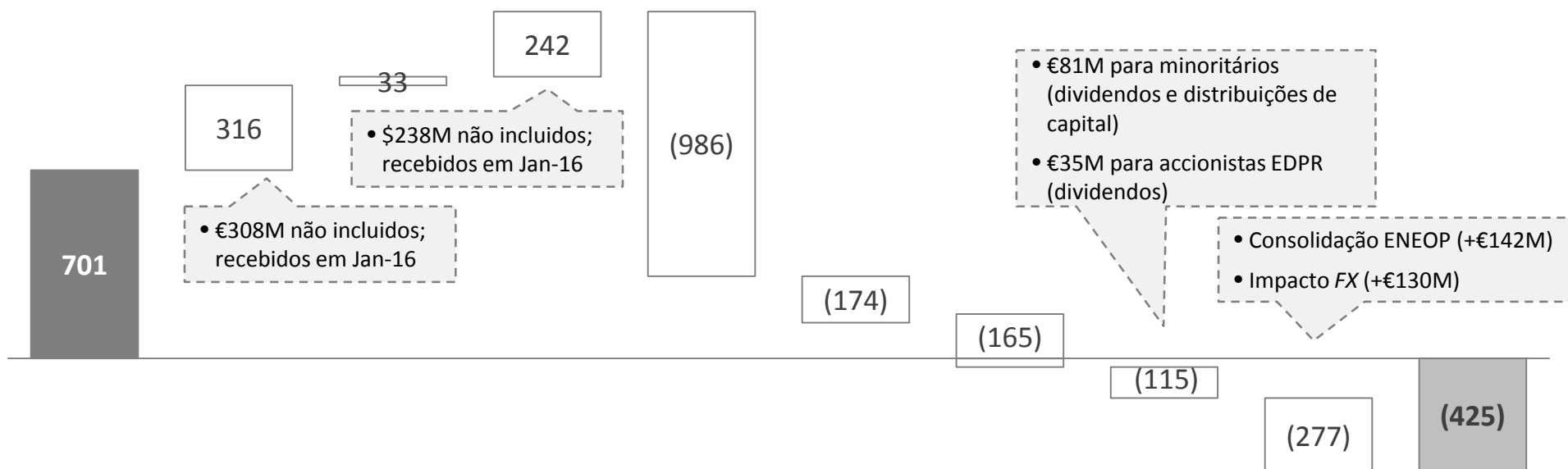
(€ Milhões)	2014	2015	
Resultado líquido reportado	126,0	166,6	+32%
Aquisição de controlo ENEOP ⁽¹⁾	-	(124,9)	
Abates/Imparidades ⁽²⁾	+17,0	+70,2	
Perdas (ganhos) de FX e derivados de FX	+4,8	+0,9	
Provisões e outros Ajustamentos ⁽³⁾	(40,8)	+7,7	
Resultado Líquido Ajustado	95,2	107,7	+13%



Numa base comparável, e excluindo os eventos não recorrentes, o Resultado Líquido mostra uma sólida evolução

Fontes de financiamento diversificadas em linha com a estratégia de auto-financiamento da EDPR

2015: Fluxo de Caixa (€ Milhões)



Fluxo de Caixa Operacional	Rotação de Activos	CTG & EDPR BR	Tax Equity	Investimentos ¹	Tax Equity	Juros Financeiros Líquidos ²	Dividendos e outras distr. cap.	Câmbio e Outros	Aumento da Dívida Líquida
----------------------------	--------------------	---------------	------------	----------------------------	------------	---	---------------------------------	-----------------	---------------------------

Rotação de Activos e alternativas de fontes de financiamento impulsionam programa com crescimento de valor acrescentado



Outlook & Conclusões

A EDPR ofereceu um desempenho sólido em 2015, mesmo com menor recurso eólico vs. 2014...

Desempenho Operacional de 2015

Outlook 2015 (apresentado nos resultados de 2014)

Produção de Electricidade (GWh)

Geração aumentou +8% vs. 2014 com as novas adições de capacidade, mitigando o menor recurso eólico
(aprovação regulatória da ENEOP só em Agosto)



Aumento da produção esperada de +10-13% vs. 2014, dados os novos MW de 2014 e a consolidação da ENEOP

Preço de Venda Médio (€/MWh)

Preço médio de venda +9% vs. 2014 devido à recuperação de preços em Espanha e nos EUA e à estratégia de cobertura activa



Preço médio de venda com evolução positiva esperada, baseado na estratégia de cobertura em Espanha e nos EUA

EBITDA (€ Milhões)

EBITDA +26% vs. 2014 (+20% ex-não-recorrentes)



Crescimento *double digit* do EBITDA, beneficiando de elevados níveis de eficiência e do USD mais forte

...e mantém os factores visíveis para proporcionar sólido desempenho em 2016

Outlook 2016

MW médios em operação

Beneficiando da nova capacidade de 2015 e da consolidação anual da ENEOP

+10-12%
vs. 2014

Factor de utilização (P50)

Apoiado por novos projetos competitivos e a recuperação vs o inferior recurso eólico de 2015

c.31%
+5% vs. 2014

Preço de Venda

Novos projetos competitivos; baixo impacto dos preços grossistas com 95% das receitas fixas (ES coberto @€47/MWh)

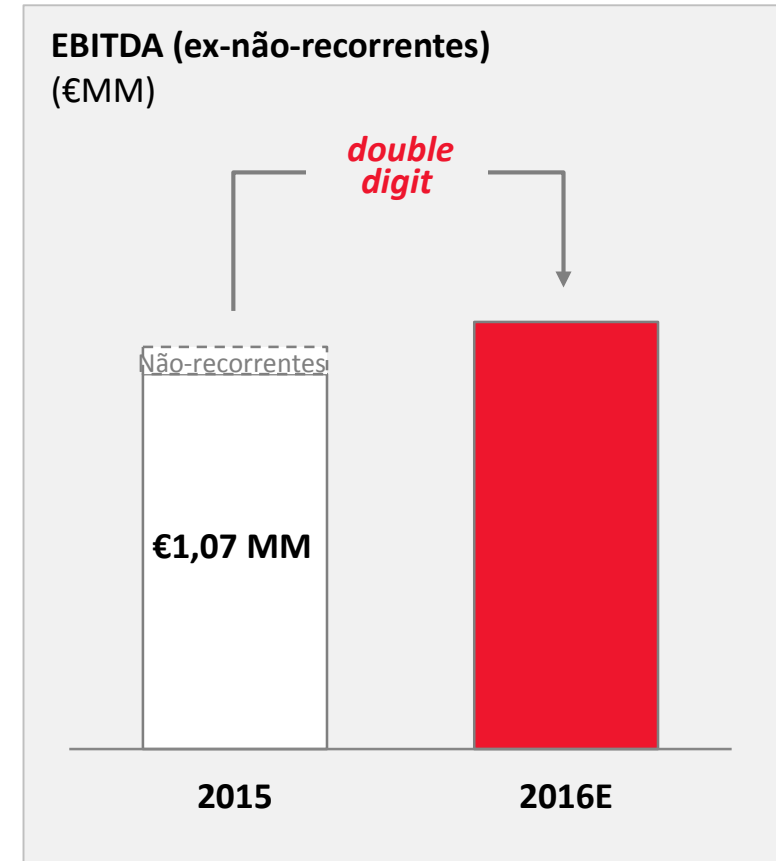
c.€60
por MWh

Opex por MW Ajust.

Elevado nível de eficiência estável; aumento de MW baixo M3 e estratégia *self-perform*

on track: -2%
CAGR 14-17

EBITDA (ex-não-recorrentes) (€MM)

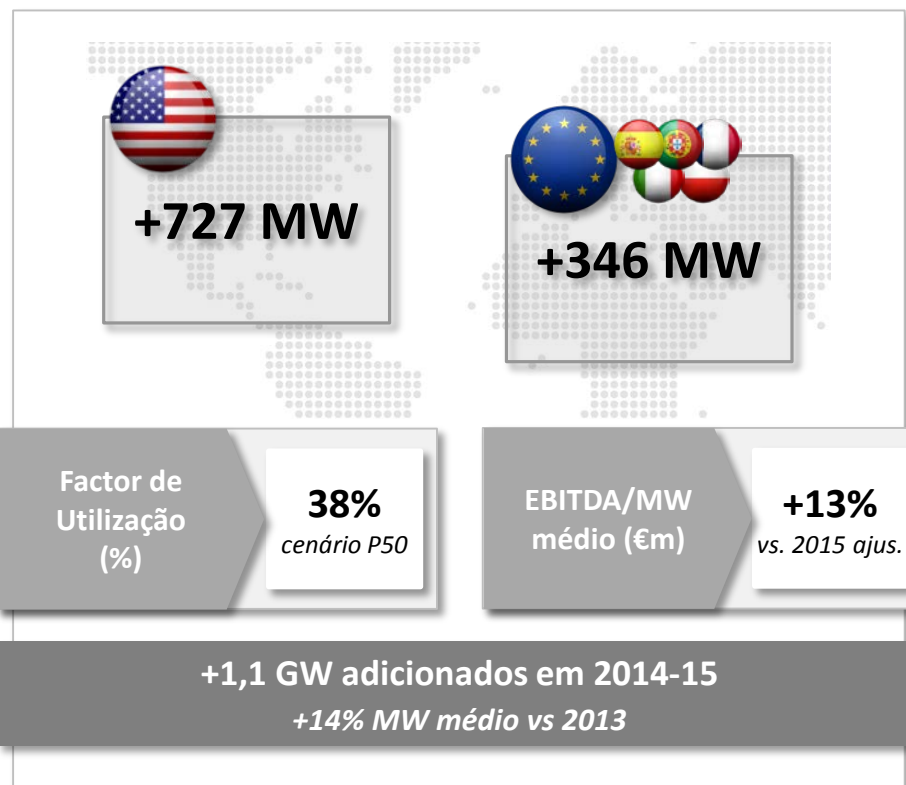


Execução da agenda estratégica baseada em projectos com valor acrescentado e visibilidade de LP e exposição reduzida aos inferiores preços grossistas internacionais

Visibilidade total sobre sua agenda estratégica de 2017 permite entregar um crescimento sólido...

Adições de capacidade de 2014-15 com valor acrescentado...

...a superar o objetivo do PN 14-17 



Execução da agenda estratégica da EDPR com base em projectos com valor acrescentado, visibilidade de longo prazo e baixo perfil de risco

...impulsada pela execução com sucesso da sua estratégia de auto-financiamento...



renováveis

Estratégia de Rotação de Activos

Monetizar Activos de Qualidade

IRR *single-digit vender*

Re-investir com valor acrescentado

IRR *double-digit Re-investir*



€700M objetivo 2014-17


5 transações de rotação de activos com investidores institucionais com avaliações atractivas (PN 2014-17)

Transacções executadas com rentabilidades inferiores dado o forte interesse dos investidores institucionais

Vendas minoritárias anunciadas em 2014-15

Investidores Institucionais

EV/MW implícito

 \$1,6M/MW
\$2,3M/MW¹

 C\$3,3M
C\$3,3M¹

 €1,3M/MW
€1,9M/MW¹

Parceria com a CTG

EV/MW implícito


 €1,7M/MW

 €1,5M/MW

7 transações garantidas em 2014-15 a €1,5M/MW (em média)

Maior crescimento vs objetivo suportado pela estratégia de Rotação de Activos executada a múltiplos atractivos

...desenvolvendo continuamente opções adicionais de crescimento futuro



renováveis

Factores de crescimento global

Competitividade
eólica

Electrificação
da Economia

Preocupações
Meio ambientais

Independência
Energética

Extensão dos PTCs

- Extensão de 5 anos
- Redução de 20% por ano em 2017-19



Renewable Portfolio Standards

- 29 Estados (+ DC)
- 8 estados c/ objetivos renováveis

Coal Retirement

- 26 GW anunciados (2015-20)

Clean Power Plan (*on hold*)

- 32% redução de CO₂ para 2030 (vs 2005)

Objetivos Renováveis da EU

% de consumo de energias renováveis

- +20% em 2020 & +27% em 2030
- Regulação a evoluir para concorrência ex-ante



Visibilidade de LP e melhoria das condições
para novos projetos de energia eólica

Estratégia de crescimento
centrada em contratos de LP



Minimizando a exposição
aos preços de mercado

O novo plano de negócios, para 2016-2020, será apresentado em Maio no *Investor Day* do Grupo EDP



Activos *premium* e elevados níveis de eficiência continuam a entregar fortes métricas, mesmo em períodos com um factor de utilização menor que o esperado



Recuperação do cenário de preços dado o menor risco nos activos com contratos CAE/FiT complementados com estratégias de cobertura eficientes



Sólido desempenho financeiro em 2015, com EBITDA ajustado +20% vs. 2014 e Resultado Líquido ajustado +13% vs. 2014



Execução com sucesso do crescimento com 602 MW adicionados em 2015 e 1,3 GW a serem instalados em 2016-17



Visibilidade total da agenda estratégica e desenvolvimento de opções adicionais de crescimento, sob o pilar estratégico de auto-financiamento, para entregar retorno superior



Contactos Relações com Investidores

Rui Antunes, Director RI, P&C e Sustentabilidade
Maria Fontes
Paloma Bastos-Mendes

E-mail: 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

Link Resultados & Apresentações:
www.edpr.com/investors

Próximos Eventos

9 Mar: Roadshow Geneva
10 Mar: Roadshow Zurich
11 Mar: Roadshow Holanda
15-16 de Mar: Conferência EIFFEL (Londres)



renováveis

powered by nature