

EDP Renováveis Resultados 9M15

28 de Outubro de 2015
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 28 de Outubro de 2015. Ao comparecer à reunião onde será feita esta apresentação, ou ao ler os slides desta apresentação, reconhece e aceita que está sujeito às limitações e restrições impostas.

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

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

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

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

Assuntos discutidos nesta apresentação poderão constituir declarações futuras. Declarações futuras são declarações que não dizem respeito apenas a factos históricos. As palavras “acreditar”, “esperar”, “antecipar”, “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 9M15

III

Outlook & Conclusões

Activos de qualidade

- **Produção de 15 TWh (+4% vs. 9M14)** dada a excelência operacional com **97,4% de disponibilidade**; **Factor de utilização 3% inferior ao P50** (3T15 superior vs. 3T14)
- **Preço de venda +10% (vs. 9M14)** devido ao aumento em Espanha, EUA, impactos cambiais e aos preços estáveis com **CAE/FIT e estratégias de cobertura eficientes**
- **Estratégia de O&M** a proporcionar maior eficiência (**Opex Aj./MW ex-FX -4% vs. 9M14**)

Crescimento selectivo

- **EBITDA *ex-one-offs* +16% vs. 9M14**, dado aumento da produção, preços e eficiência em curso; **Resultado Líquido Ajustado de +19% vs. 9M14**
- 195 MW adicionados nos 9M15 e 549 MW em construção; **em linha com os objetivos de adições para 2016 (~0,6 GW)**
- Projectos com **visibilidade de LP e baixo risco** nos EUA, UE e nos ME selecionados pelas condições eólicas permitem a **execução da agenda estratégica de 2017 (>0,5 GW/ano)**

Negocio Auto-financiado

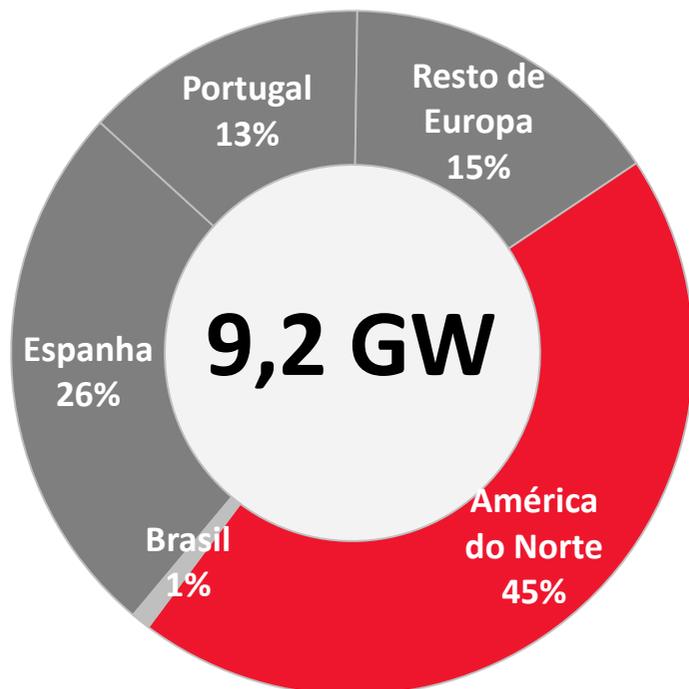
- **€536M de Fluxo de Caixa Operacional**, com uma carteira maioritariamente exposta a CAE/FIT e com uma vida útil mínima esperada de 20 anos
- **Apetite de investidores institucionais para novas transações** com rentabilidades menores (70% de 2017 já concluído); Suspensão do processo de potencial YieldCo
- **A Dívida Líquida aumentou para €3,7MM (+€0,4MM vs. Dez-14)**, devido à ENEOP (€142M) e cambio; **O custo da dívida diminuiu para 4,3% (vs. 5,3% em Set-14)**



Resultados 9M15

A EDPR tem hoje uma carteira de 9,2 GW de activos de qualidade com vida média de 5,8 anos

Capacidade Instalada¹ (EBITDA MW + Consolidado por equity)



Capacidade Instalada Média aumentou em +8,2% vs. 9M14

	Adições 9M15	Em construção
	+99 MW	+299 MW
	+96 MW	+130 MW
	-	+120 MW
 renováveis	+195 MW	+549 MW

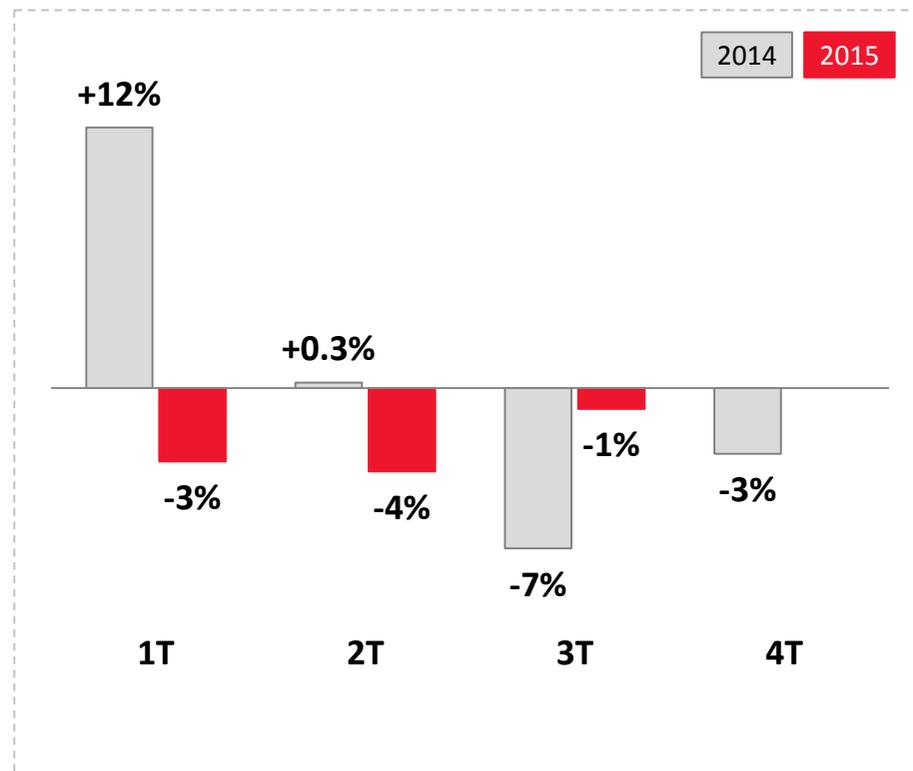
195 MW adicionados nos 9M15 e 549 MW em fase de construção

Factor de Utilização consistentemente líder, espelhando competências únicas da EDPR

Factor de Utilização e Disponibilidade Técnica

	9M15	Δ% vs. 9M14	9M14 vs. média	9M15 vs. média
	26%	-0,4pp	104%	102%
	30%	-1,9pp	101%	92%
	28%	-3,1pp	102%	92%
	28%	-1,1pp	103%	97%
EDPR Disponib. Técnica	97,4%	-0,1pp		

Factor Utilização Trimestral EDPR vs. Média (%)



Apesar do recurso eólico abaixo do cenário esperado (P50) nos 9M15, O recurso eólico do 3T15 melhorou e foi superior ao 3T14 (22% vs. 20%)

Crescimento de 4% na produção de electricidade, suportado por uma maior capacidade em operação

TWh
 $\Delta\%$ vs. 9M14



+5%

Forte aumento da produção no RdE +28% vs. 9M14 mitigou o menor recurso eólico na Ibéria dado o excepcional registado nos 9M14



+4%

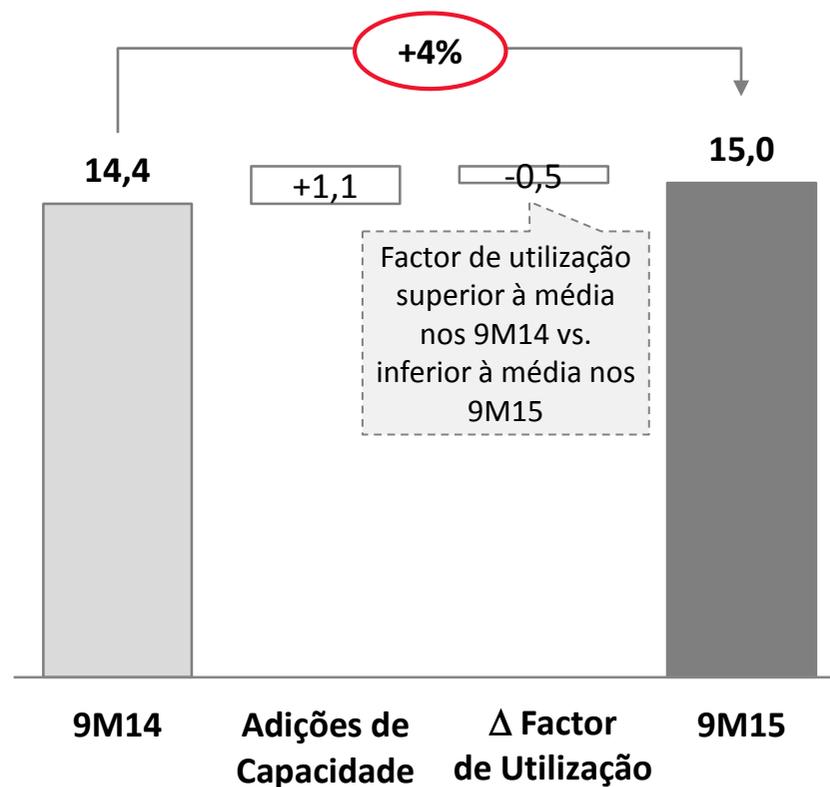
As adições de capacidade mitigaram o menor recurso eólico nas regiões Central e Ocidental



-10%

Menor factor de utilização vs. 9M14

Produção de Electricidade (TWh)

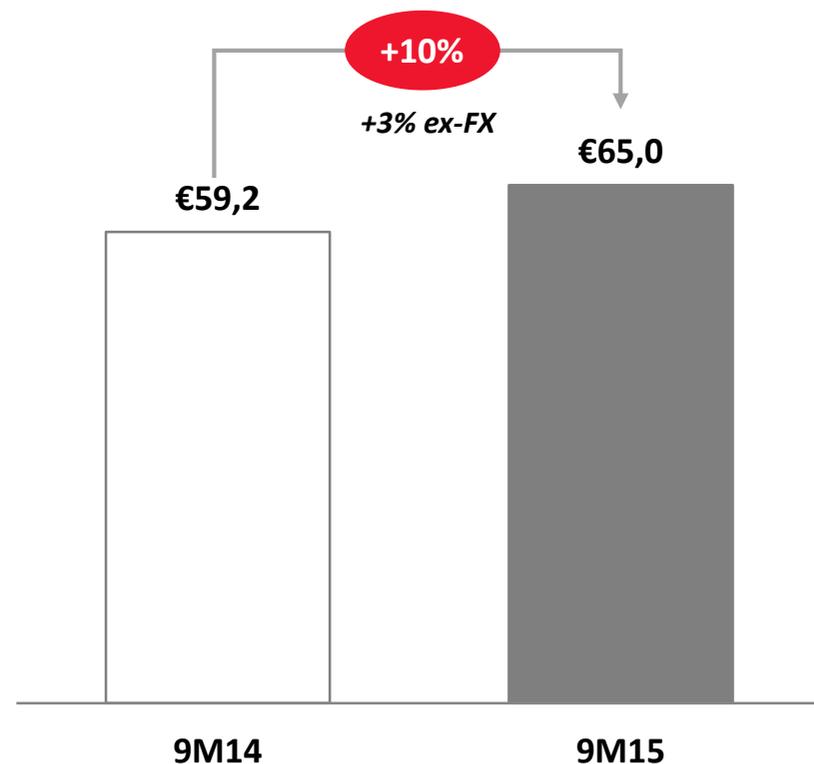


Breakdown da produção de electricidade: 51% nos EUA, 48% na Europa, e 1% no Brasil

Aumento do preço de venda de +10% vs. 9M14 para €65/MWh

	9M15	$\Delta\%$ vs. 9M14	
	€83,5	+3%	+14% vs. 9M15 em Espanha
	\$52,1	+2%	Preços de CAEs estáveis (+0,2% vs. 9M14); Não-CAE: \$47/MWh (+15% vs. 9M14) vendas REC e coberturas eficientes
	R\$371	+8%	Ajuste por inflação

Evolução do Preço da EDPR (€/MWh)



Preços mais elevados registados em todas as regiões

Receitas somaram €1.079M (+16% vs. 9M14) com o aumento da produção, preço e apreciação do dólar

Principais factores de desempenho das Receitas

Activos de Qualidade: +619 MW (EBITDA médio) vs. 9M14

Factor de Utilização: 28%
Elevada Disponibilidade: 97,4%

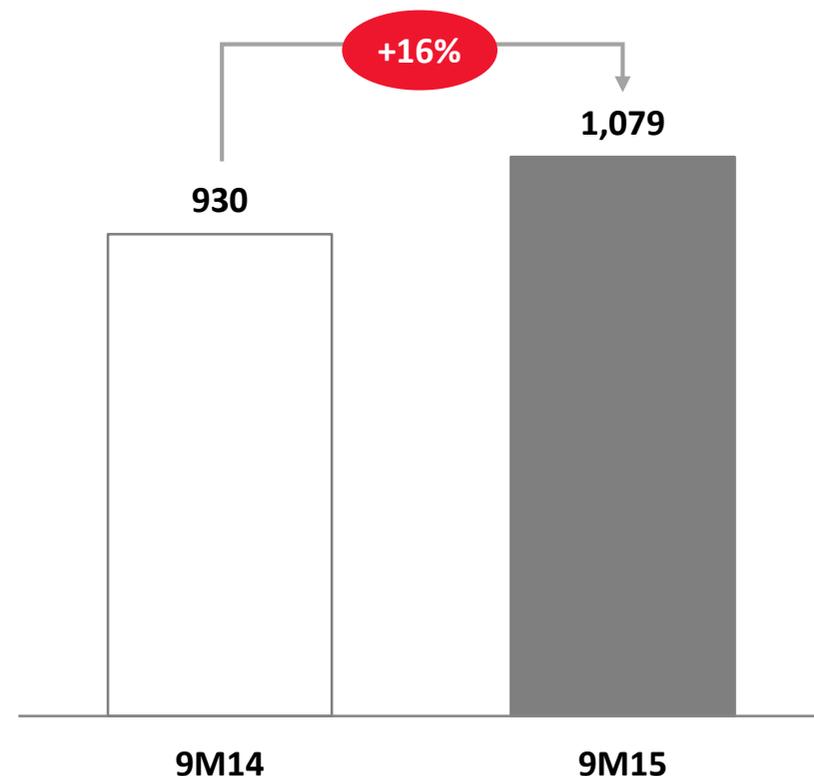
Maior geração de electricidade: +4% vs. 9M14

EU +5%; AN +4%; BR -10%

Maior preço médio de venda: +10% vs. 9M14

EU +3%; AN +2% (em USD); BR +8%

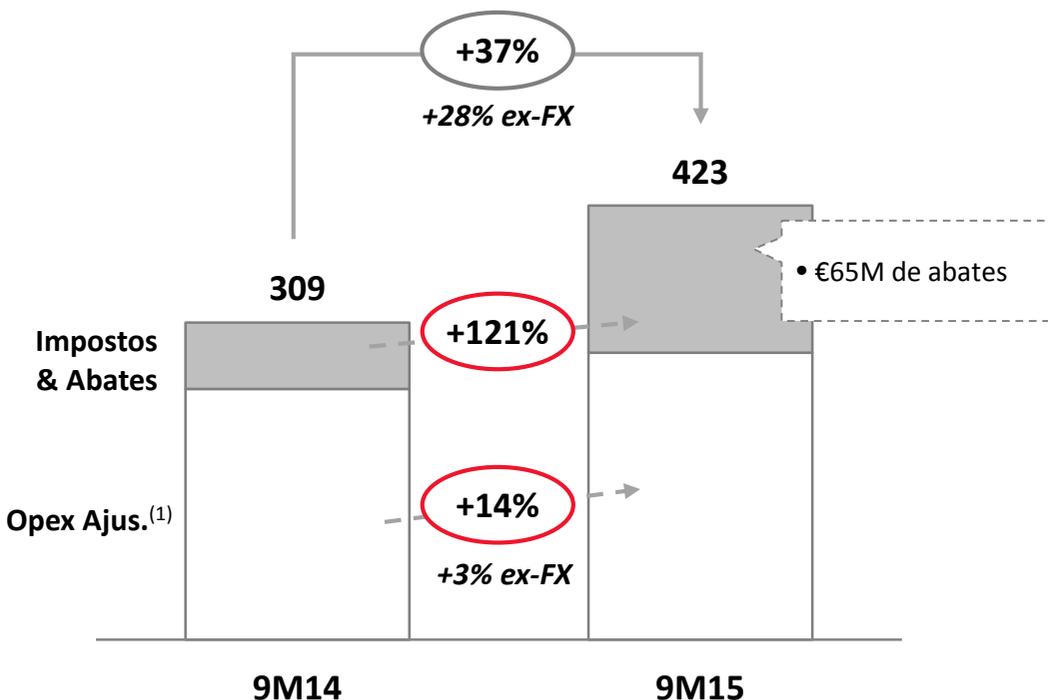
Receitas (€ Milhões)



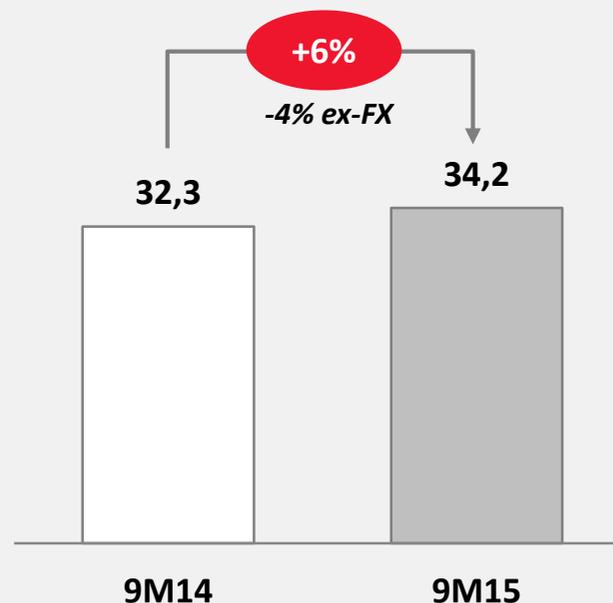
Preços mais altos em Espanha e nos EUA conduziram ao aumento das Receitas

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

Opex (exclui Outros proveitos operacionais) (€ Milhões)



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

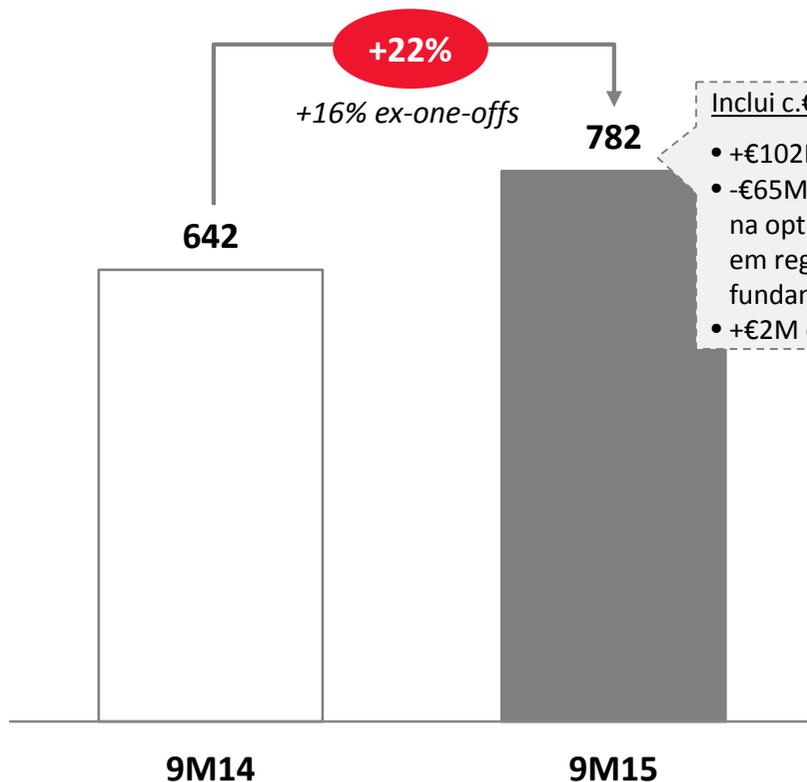


Custos operacionais por MW, antes de conversões cambiais, diminuiriam 4% vs. 9M14

EBITDA aumentou +22% vs. 9M14, beneficiando da evolução das receitas e impactado pelos *one-offs*

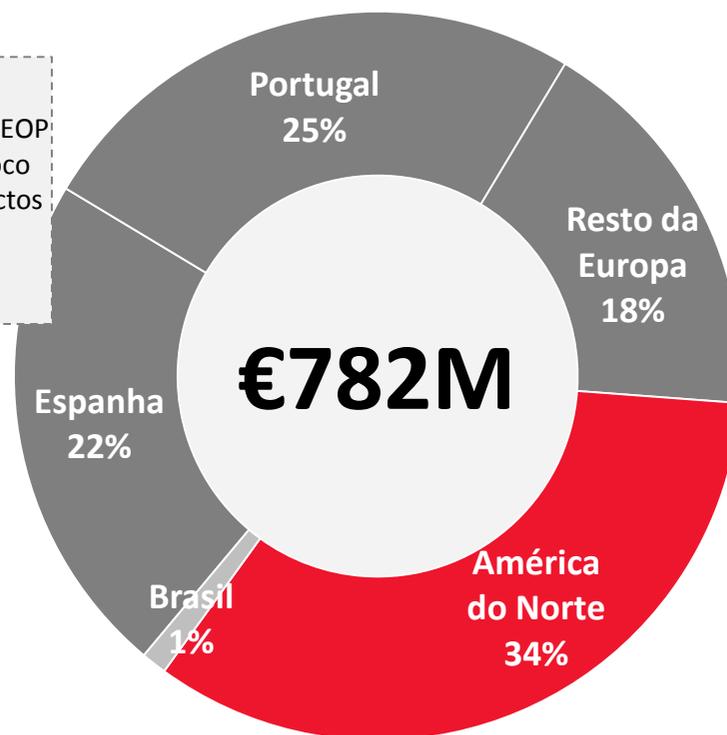
EBITDA
(€ Milhões)

EBITDA por Região
(%)



Inclui c.€40M de one-offs:

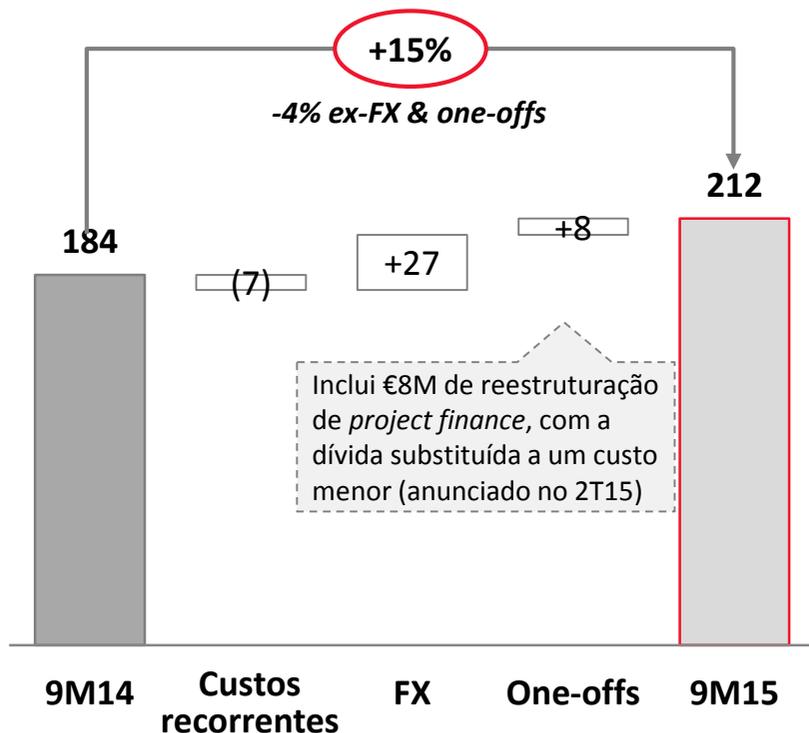
- +€102M do ganho da ENEOP
- -€65M de abates após foco na optimização de projectos em regiões com sólidos fundamentos
- +€2M de outros



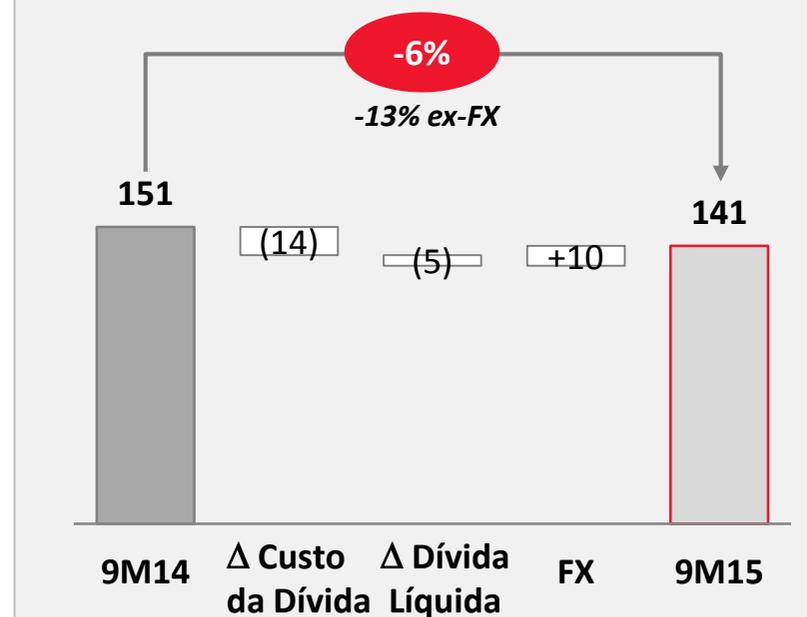
Excluindo *one-offs* o EBITDA apresentou um sólido crescimento de +16% vs. 9M14

Despesas financeiras líquidas impactadas por FX e One-offs; Juros 13% inferiores vs. 9M14 (ex-FX)

Despesas Financeiras Líquidas (€ 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 €100M



renováveis

9M15 Do EBITDA ao Resultado Líquido (€ Milhões)

		$\Delta\%$ vs. 9M14
EBITDA	782	+22% Evolução das receitas, eficiência e <i>one-offs</i>
Amortizações	408	+22% Nova capacidade vs. 9M14, FX e imparidades
EBIT	374	+22% Em linha com o desempenho do EBITDA
Resultados Financeiros ⁽¹⁾	211	+20% Juros líquidos -13% (<i>ex-FX</i>); Resultados Financeiros -4% (<i>ex-FX & one-offs</i>); Associadas (-€7m vs. 9M14)
Impostos	15	-58% Menor taxa de Imposto efectiva (<i>one-offs</i> com impacto limitado na taxa)
Minoritários	48	+17% Parceria estratégica e programa de Rotação de Activos
Resultado Líquido	100	+88% Resultado Líquido totalizou €100M

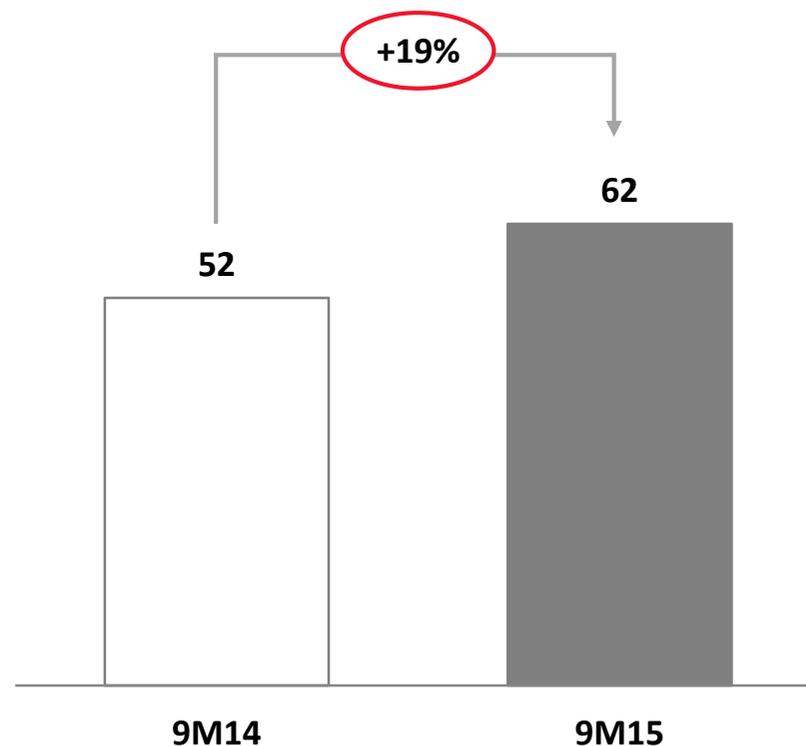
Resultado Líquido Ajustado aumentou +19% vs. 9M14 para €62M



renováveis

(€ Milhões)	9M14	9M15	
Resultado líquido reportado	52,9	99,6	+88%
Aquisição de controlo ENEOP ⁽¹⁾	-	(102,5)	
Abates/ Imparidades	+1,8	+59,0	
Perdas (ganhos) de FX e derivados de FX	+0,9	+0,8	
Provisões e outros ajustamentos	(3,7)	+5,0	
Resultado Líquido Ajustado	51,9	61,9	+19%

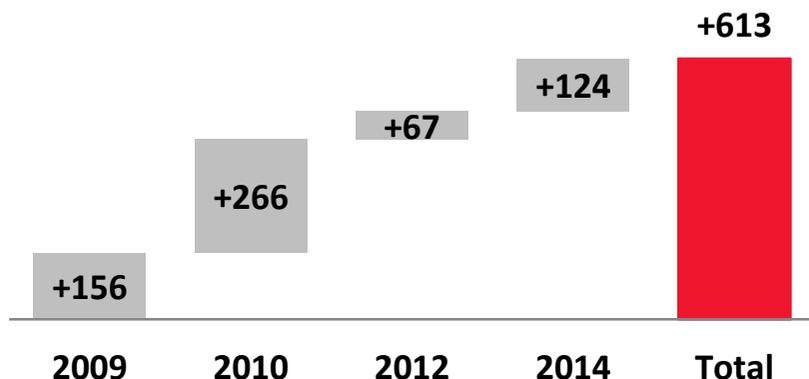
Resultado Líquido Ajustado (€ Milhões)



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

613 MW da ENEOP adicionados à base de activos da EDPR em 1-Set

MW da ENEOP transferidos à EDPR (MW por COD)



Activos de Qualidade

desenvolvimento <i>greenfield</i>	4 anos em operação
factor de utilização de 27%	18 anos de regulação
preço médio de c.€75/MWh	contrato de O&M de LP

EDPR: P&L ENEOP (2016E) (€ Milhões)

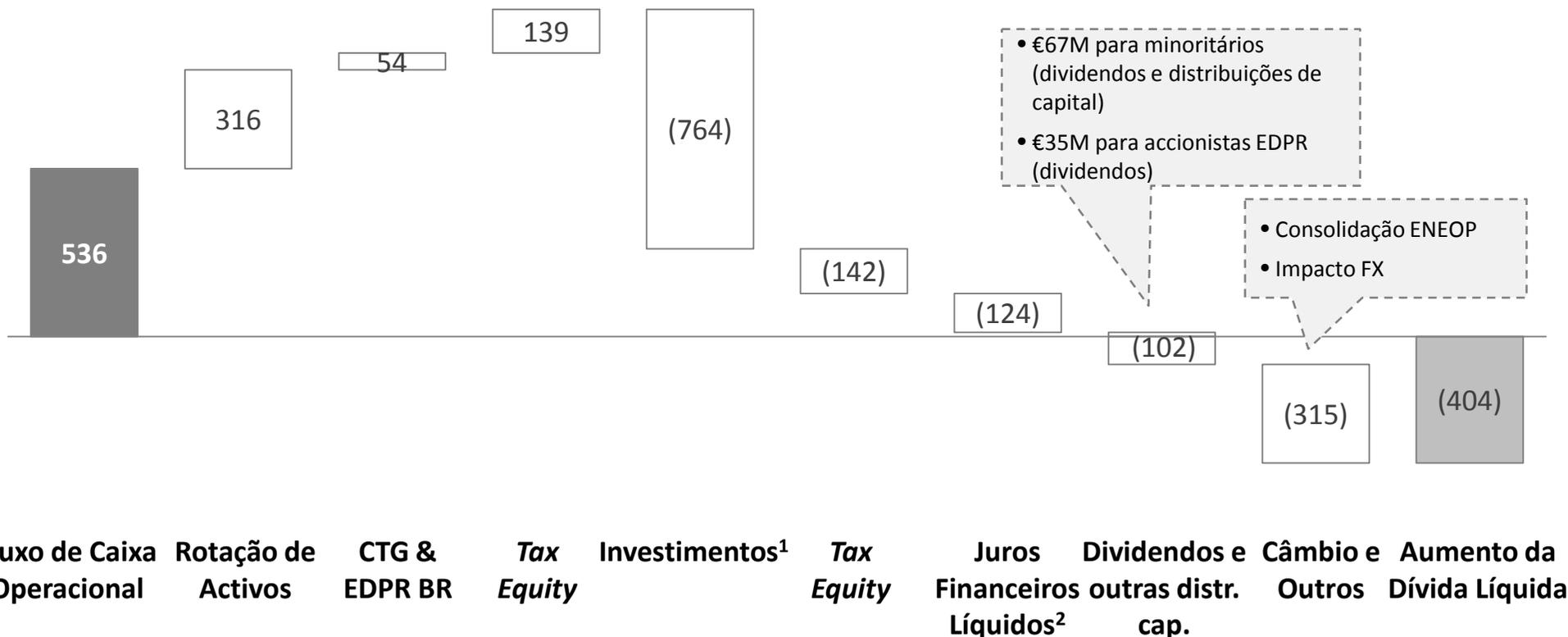


EDPR: Dívida Líquida ENEOP (2015E)

€409M	Já consolidados (empréstimos accionistas EDPR)
+€142M	Novo @ Set-15 (Project Finance ENEOP)
+€50M	Novo @ ajustamento <i>asset split</i> (capacidade adicional)

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

9M15: Fluxo de Caixa (€ Milhões)



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



Outlook & Conclusões

Factores decisivos para um forte desempenho em 2015, mesmo com menor recurso eólico vs. 9M14

Desempenho Operacional dos 9M15

Outlook 2015 (apresentado nos resultados de 2014)

Produção de Electricidade (GWh)

Geração do 9M15 aumentou +4% vs. 9M14 com as novas adições de capacidade, mitigando o menor recurso eólico vs. 9M14 (aprovação regulatória da ENEOP só em Agosto)



Aumento da produção esperada de +10-13% vs. 9M14, dados os novos MW de 2014 e a consolidação da ENEOP

Preço de Venda Médio (€/MWh)

Preço médio de venda +10% vs. 9M14 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)

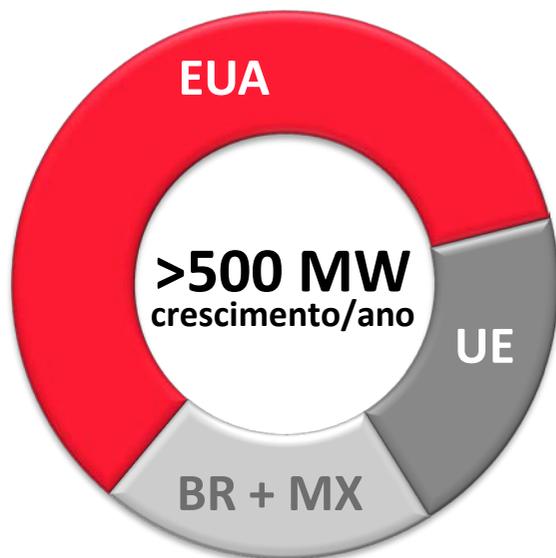
EBITDA +22% vs. 9M14 (+16% ex-não recorrentes)



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

Plano de crescimento baseado em projetos com visibilidade a longo prazo e baixo perfil de risco

Perfil de Crescimento



Objectivos Business Plan 2014-17 ✓



Crescimento baseado em projectos com CAEs

+329 MW

Adicionados: 2014

+99 MW

Adicionados: 9M15

+299 MW

em construção

+555 MW

com CAEs



Visibilidade a LP: crescimento em países específicos

- **+250 MW** principalmente em França, Itália e Polónia
- **ENEOP +74 MW** em 2014 | **+80 MW** do *Asset Split*
- Licenças FiT de 20 anos: **+216 MW** em Portugal (Projectos 2018)



Seleção de projectos em países emergentes



+237 MW de projectos eólicos c/
CAEs (assegurados em 2011 e 2013)

+200 MW de projectos eólicos com
acordo bilateral de USD de 25 anos

A EDPR tem visibilidade total para entregar a agenda estratégica de 2017
e opções adicionais já garantidas para o crescimento futuro

Execução de plano de crescimento baseado em projectos de longo-prazo e de baixo perfil de risco

Rotação de Activos

Monetizar Activos de
Qualidade

IRR *um-digito*
vender

Re-investir em
projectos c/ valor
aumentado

IRR *dois-dígitos*
Re-investir



7 transacções de rotação de activos com investidores
Institucionais a avaliações atractivas (2012-2015)

70% do objectivo de €700M
para 2014-2017 já executado

Suspensão do processo da potencial YieldCo para um
programa de rotação de activos complementares

Contínuo apetite de investidores institucionais por
novas transacções com rentabilidades inferiores

Estruturas *Tax Equity*

\$357M de financiamento *equity* para 298 MW

Jun'15
\$117M | MUFG Bank

Out'15
\$240M | Google

- *Novos investidores (incluindo de novos sectores de actividade) reduzem as rentabilidades para novas transacções*
- *A estrutura permite antecipar o benefício dos PTCs e as depreciações fiscais aceleradas (MACRs)*

Transacções de Rotação de Activos e os acordos de *Tax Equity* permitem
melhorar os retornos para os accionistas da EDPR



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



Novos projectos para 2015 actualmente em execução com 195 MW adicionados nos 9M15 e 549 MW em construção



A EDPR está bem posicionada para oferecer um desempenho financeiro sólido em 2015E, com EBITDA ajustado de +16% vs. 9M14 e Resultado Líquido ajustado de +19% vs. 9M14



Visibilidade total da agenda estratégica de 2017 e desenvolvimento de opções adicionais de crescimento sob o pilar estratégico de auto-financiamento, com retorno acrescentado



Contactos Relações com Investidores

Rui Antunes, Director

Francisco Beirão

Maria Fontes

Paloma Bastos-Mendes

Filipe Lopes

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

4 Nov: Roadshow Madrid

5 Nov: Roadshow Zurich

10 e 11 de Nov: UBS Conference (Londres)

23 Nov: Goldman Sachs Conference (Londres)



renováveis

powered by nature