



# Informação Financeira 9M 2018

**7 de Novembro de 2018**

Conference call & webcast

**Data:** Quarta-feira, 7 de Novembro de 2018, 15:00 CET | 14:00 UK/Lisboa

**Webcast:** [www.edpr.com](http://www.edpr.com)

**Número de Telefone:** +44 (0) 20 7192 8000 | +1 631 5107 495

**Número para repetição:** +44 (0) 333 300 9785 | +1 866 331 1332 (até 14 de Novembro de 2018)

**Código de Acesso:** 4082364



# Informação Financeira

Capacidade Instalada (MW)	9M18	9M17	Δ 18/17
EBITDA MW	10.897	10.321	+576
Outros consolidados por equity	331	331	-
<b>EBITDA MW + Consolidados por Equity</b>	<b>11.228</b>	<b>10.652</b>	<b>+576</b>

Dados Operacionais - Métricas EBITDA MW	9M18	9M17	Δ 18/17
Factor de utilização (%)	30%	30%	(0,5pp)
Produção (GWh)	20.667	19.817	+4%
Preço médio venda electricidade (€/MWh)	53,7	60,6	(11%)

Em Set-18, a EDPR geria uma carteira global de 11,2 GW repartidos por 11 países, dos quais 10,9 GW consolidados integralmente e 331 MW consolidados pelo método de equivalência patrimonial. Nos últimos 12 meses o portefólio aumentou em 576 MW, dos quais 303 MW na América do Norte, 147 MW na Europa e 127 MW no Brasil.

Nos 9M18 a EDPR produziu 20,7 TWh de energia limpa (+4% vs 9M17), evitando 16,3 Mt de emissões de CO<sub>2</sub>. O incremento beneficiou das adições de capacidade (+576 MW EBITDA vs 9M17) com factor de utilização superior. O factor de utilização foi de 30% (estável vs 9M17), representando 96% da média de longo prazo (P50; 99% nos 9M17). No período, a EDPR manteve um elevado nível de disponibilidade técnica (97%), mas inferior em termos homólogos (9M17 em 97,8%), devido a condições meteorológicas adversas em determinadas regiões.

O preço médio de venda totalizou €53,7/MWh, -11% vs 9M17 devido a impactos de fx e menores preços na Europa (-6% vs 9M17; maioritariamente na Polónia e Roménia) e América do Norte (-3% vs 9M17; ganhos de coberturas nos 9M17 e efeito mix de novos MWs).

Demonstração de Resultados (€M)	9M18	9M17	Δ 18/17
Receitas	1.239	1.346	(8%)
EBITDA	869	991	(12%)
EBITDA/Receitas	70%	74%	(3pp)
EBIT	472	606	(22%)
Resultados Financeiros	(219)	(224)	(2%)
Ganhos/(perdas) em associadas	2	2	(13%)
Interesses não controláveis	114	128	(11%)
<b>Resultado Líquido (Accionistas EDPR)</b>	<b>115</b>	<b>165</b>	<b>(30%)</b>

Trabalhadores	9M18	2017	Δ YTD
Total	1.364	1.220	+12%

Em resultado da maior produção (+4% vs 1S17; +€47M), menor preço realizado (-11% vs 9M17; -€62M), fx e outros (-€49M vs 9M17) e o termo esperado de PTCs (após 10 anos) em algumas estruturas de Tax equity (-€43M), as Receitas totalizaram €1,239M (-8% vs 9M17). No período os Custos Operacionais totalizaram €370M (+4% vs 9M17), enquanto o Core Opex por MW médio foi de €31,2m (+2% vs 9M17).

Nos 9M18, o EBITDA totalizou €869M (-12% vs 9M17 ou -9% ex-fx), consequentemente, e com custos de depreciação e amortização superiores, incluindo provisões, imparidades e líquido de subsídios do governo, o EBIT diminuiu para €472M (vs. €606M nos 9M17).

Os Resultados financeiros líquidos caíram para €219M (-€5M vs 9M17), beneficiando do ganho (€15M) da venda de uma participação num projecto offshore do Reino Unido (1T18), juntamente com Custos de parcerias institucionais mais baixos (-€9M; -13% YoY em EUR) e Juros financeiros líquidos (-€1M; -1% vs 9M17).

Em suma, o Resultado Líquido totalizou €115M (vs €165m no período homólogo). Os Interesses não controláveis totalizam €114M, -€14M vs 9M17, no seguimento do desempenho das Receitas.

Fluxo de Caixa (€M)	9M18	9M17	Δ 18/17
Fluxo de Caixa Operacional	767	744	+3%
Fluxo de Caixa Retido <sup>1</sup>	590	717	(18%)
Investimento líquido	1.025	697	+47%

Balanço (€M)	9M18	2017	Δ %
Activos fixos tangíveis (líquido)	13.938	13.185	+6%
Capital Próprio	7.921	7.895	+0%
Dívida líquida	3.482	2.806	+24%
Passivos com invest. institucionais (EUA)	1.130	1.249	(10%)

(1) O Fluxo de Caixa Retido inclui benefícios fiscais gerados pelos projectos nas estruturas de Tax Equity (US), os quais não estão incluídos no conceito de Organic Free Cash-flow

Em termos de geração de caixa, após EBITDA, impostos do período, juros, despesas bancárias e pagamentos de dividendos/juros a minoritários, o Fluxo de Caixa Retido ("RCF") nos 9M18 totalizou € 590M. O RCF diminuiu em €127M face ao período homólogo, diminuindo €46m (-7%) vs 9M17 ajustado.

O total de investimentos líquidos nos 9M18, calculado como investimento total líquido de investimentos financeiros, líquido de government grants e de recebimentos relativos à estratégia de rotação de activos/sel-down (incluindo a venda de uma participação de 20% num projecto eólico offshore no Reino Unido por £36M) e foi de €1.025M (+€328M vs 9M17). Nos 9M18, os activos fixos tangíveis (líquidos) totalizaram €13,9MM, +€753M vs Dec-17, dados investimentos e impactos cambiais.

Em Set-18, a Dívida Líquida totalizava €3.482M (+€676M vs. Dez-17), refletindo por um lado, a caixa gerada pelos activos e, por outro lado, os investimentos no período, a liquidação de um swap cruzado de taxa de juro cruzada para proteger o investimento em USD nos EUA contra as diferenças de forex e a conversão cambial. O Passivo com Investidores Institucionais totalizaram €1.130M (-€119M vs Dez-17), espelhando os benefícios fiscais capturados pelos projectos e pelos parceiros de Tax Equity, juntamente com conversões cambiais (-\$190M vs Dez-17) e nova estrutura de financiamento de tax equity.

# Demonstração de Resultados

(€M)	9M18	9M17	Δ 18/17
Vendas de electricidade e outros	1.100,6	1.179,3	(7%)
Proveitos com parcerias com investidores institucionais	138,3	166,4	(17%)
<b>Receitas</b>	<b>1.238,9</b>	<b>1.345,7</b>	<b>(7,9%)</b>
Outros proveitos operacionais	65,4	60,1	+9%
Custos Operacionais	(434,9)	(415,1)	(5%)
Fornecimentos e serviços externos	(248,9)	(233,2)	(7%)
Custos com pessoal	(84,1)	(75,1)	(12%)
Outros custos operacionais	(101,9)	(106,8)	+5%
<b>EBITDA</b>	<b>869,4</b>	<b>990,7</b>	<b>(12%)</b>
<i>EBITDA/Receitas</i>	<i>70%</i>	<i>74%</i>	<i>(5%)</i>
Provisões	(0,3)	(0,0)	(765%)
Amortizações e Depreciações	(409,1)	(400,4)	(2%)
Amortização dos proveitos diferidos (government grants)	12,0	15,4	(22%)
<b>EBIT</b>	<b>471,9</b>	<b>605,7</b>	<b>(22%)</b>
Resultados financeiros	(219,2)	(224,0)	+2%
Juros financeiros líquidos	(103,4)	(104,4)	+1%
Custos com parcerias com investidores institucionais	(60,5)	(69,4)	+13%
Custos financeiros capitalizados	15,7	10,1	+55%
Diferenças cambiais	(0,4)	(3,0)	+88%
Outros	(70,7)	(57,3)	(23%)
Ganhos/(perdas) em associadas	1,7	1,9	(13%)
<b>Resultados Antes de Impostos</b>	<b>254,4</b>	<b>383,6</b>	<b>(34%)</b>
Impostos sobre o rendimento	(25,2)	(90,0)	+72%
Resultado Líquido do Exercício	229,1	293,6	(22%)
<b>Resultado Líquido (Accionistas EDPR)</b>	<b>115,2</b>	<b>165,5</b>	<b>(30%)</b>
Interesses não controláveis	113,9	128,1	(11%)

## Balanço

Activos (€M)	9M18	2017
Activos fixos tangíveis (líquido)	13.938	13.185
Activos intangíveis & goodwill (líquido)	1.562	1.546
Investimentos financeiros (líquido)	303	312
Impostos diferidos activos	162	64
Inventários	34	29
Clientes (líquido)	287	364
Outros devedores (líquido)	309	235
Activos detidos para venda	111	58
Depósitos colaterais	39	43
Caixa e equivalentes	271	388
<b>Total Activo</b>	<b>17.015</b>	<b>16.224</b>
Capital Próprio (€M)	9M18	2017
Capital + prémios de emissão	4.914	4.914
Resultados e outros reservas	1.283	1.146
Resultado líquido atribuível aos accionistas EDPR	115	276
Interesses não controláveis	1.610	1.560
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b>7.921</b>	<b>7.895</b>
Passivo (€M)	9M18	2017
Dívida financeira	3.792	3.237
Passivo com investidores institucionais	1.130	1.249
Provisões para riscos e encargos	289	276
Impostos diferidos passivos	451	356
Proveitos diferidos de investidores institucionais	951	915
Credores e outros passivos (líquido)	2.481	2.297
<b>Total do Passivo</b>	<b>9.094</b>	<b>8.329</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b>17.015</b>	<b>16.224</b>

## EDPR: Demonstração de Resultados por Região

1S18 (€M)	Europa	Amér. Norte	Brasil	Outros/Aj.	EDPR
Vendas de electricidade e outros	643,4	427,1	33,6	(3,5)	1.100,6
Proveitos com parcerias com investidores institucionais	-	138,3	-	-	138,3
<b>Receitas</b>	<b>643,4</b>	<b>565,4</b>	<b>33,6</b>	<b>(3,5)</b>	<b>1.238,9</b>
<b>Outros proveitos operacionais</b>	<b>19,6</b>	<b>33,3</b>	<b>1,8</b>	<b>10,7</b>	<b>65,4</b>
<b>Custos Operacionais</b>	<b>(205,5)</b>	<b>(200,0)</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(19,2)</b>	<b>(434,9)</b>
Fornecimentos e serviços externos	(125,3)	(115,9)	(8,4)	0,6	(248,9)
Custos com pessoal	(21,9)	(40,9)	(1,2)	(20,1)	(84,1)
Outros custos operacionais	(58,4)	(43,2)	(0,6)	0,3	(101,9)
<b>EBITDA</b>	<b>457,4</b>	<b>398,7</b>	<b>25,2</b>	<b>(11,9)</b>	<b>869,4</b>
<i>EBITDA/Receitas</i>	<i>71%</i>	<i>71%</i>	<i>75%</i>	<i>n.a.</i>	<i>70%</i>
Provisões	(0,3)	-	0,0	0,0	(0,3)
Amortizações	(184,2)	(213,8)	(8,9)	(2,2)	(409,1)
Amortização dos proveitos diferidos (subsídios governamentais)	0,5	11,4	0,0	(0,0)	12,0
<b>EBIT</b>	<b>273,3</b>	<b>196,3</b>	<b>16,3</b>	<b>(14,1)</b>	<b>471,9</b>

## EDPR Europa: Demonstração de Resultados por País

1S18 (€M)	Espanha	Portugal	RdE	Outros/Aj <sup>(1)</sup>	Total Europa
<b>Receitas</b>	<b>289,0</b>	<b>200,5</b>	<b>175,1</b>	<b>(21,2)</b>	<b>643,4</b>
Custos Operacionais e Outros proveitos operacionais	(91,4)	(33,6)	(55,5)	(5,6)	(186,0)
<b>EBITDA</b>	<b>197,6</b>	<b>166,9</b>	<b>119,6</b>	<b>(26,8)</b>	<b>457,4</b>
<i>EBITDA/Receitas</i>	<i>68%</i>	<i>83%</i>	<i>68%</i>	<i>n.a.</i>	<i>71%</i>
Amortizações e Provisões	(79,9)	(40,6)	(60,2)	(3,3)	(184,1)
<b>EBIT</b>	<b>117,7</b>	<b>126,3</b>	<b>59,4</b>	<b>(30,1)</b>	<b>273,3</b>

<sup>(1)</sup> **Nota importante (Espanha e Outros):** No seguimento das alterações do enquadramento regulatório em Espanha, a EDPR faz activamente cobertura do preço de mercado em Espanha, contabilizado na plataforma Europa (Outros/Aj.).

**Nota Offshore:** A partir de 2018, o segmento de Offshore não está englobado na plataforma Europeia

# Base de Activos

Capacidade Instalada (MW)	9M18	vs 2017	vs 9M17	Em Construc.
<b>EBITDA MW</b>				
Espanha	2.312	+68	+68	-
Portugal	1.280	+27	+27	76
França	421	+11	+15	15
Bélgica	71	-	-	-
Polónia	418	-	-	-
Roménia	521	-	-	-
Itália	181	+37	+37	74
<b>Europa</b>	<b>5.204</b>	<b>+143</b>	<b>+147</b>	<b>165</b>
EUA	5.133	+78	+303	598
Canadá	30	-	-	-
México	200	-	-	-
<b>América do Norte</b>	<b>5.363</b>	<b>+78</b>	<b>+303</b>	<b>598</b>
<b>Brasil</b>	<b>331</b>	<b>-</b>	<b>+127</b>	<b>137</b>
<b>Total EBITDA MW</b>	<b>10.897</b>	<b>+221</b>	<b>+576</b>	<b>900</b>
<b>Consolidado por Equity (MW)</b>				
Espanha	152	-	-	-
EUA	179	-	-	-
<b>Total Consolidado por Equity (MW)</b>	<b>331</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total EBITDA MW + Consolidado por Equity</b>	<b>11.228</b>	<b>+221</b>	<b>+576</b>	<b>900</b>

# Investimento Operacional e PP&E

Investimentos (€M)	9M18	9M17	Δ %	Δ €
<b>Europa</b>	<b>253,7</b>	<b>83,5</b>	<b>+204%</b>	<b>+170</b>
<b>América do Norte</b>	<b>537,4</b>	<b>480,4</b>	<b>+12%</b>	<b>+57</b>
<b>Brasil</b>	<b>130,8</b>	<b>150,2</b>	<b>(13%)</b>	<b>(19)</b>
<b>Outros</b>	<b>3,8</b>	<b>0,4</b>	<b>-</b>	<b>+3</b>
<b>Total</b>	<b>925,8</b>	<b>714,5</b>	<b>+30%</b>	<b>+211</b>
Investimentos financeiros/(desinvestimentos)	142,1	(17,2)	-	+159
Government grant	-	-	-	-
Rotação de Activos/Sell-down	(43,0)	-	-	(43)
<b>Investimento líquido</b>	<b>1.024,9</b>	<b>697,3</b>	<b>+47%</b>	<b>+328</b>
<b>Activos fixos tangíveis (€M)</b>				
<b>Activos fixos tangíveis (líquidos)</b>	<b>13.938</b>	<b>13.185</b>	<b>+753</b>	
(-) Activos fixos tangíveis em fase de construção	1.580	949	+631	
<b>(=) Activos fixos tangíveis existentes (líquidos)</b>	<b>12.358</b>	<b>12.236</b>	<b>+122</b>	
(+) Amortizações acumuladas	5.502	5.025	+477	
(-) Subsídios ao investimento	516	524	(8)	
<b>(=) Capital investido em activos existentes</b>	<b>17.343</b>	<b>16.737</b>	<b>+606</b>	

# Desempenho Operacional

<b>Factor Utilização</b>	<b>9M18</b>	<b>9M17</b>	<b>Δ 18/17</b>
Europa	25%	26%	(1pp)
América do Norte	34%	34%	(0pp)
Brasil	39%	42%	(3pp)
<b>Total</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>	<b>(0,5pp)</b>
<b>Índice de Renováveis (vs P50)</b>	<b>96%</b>	<b>99%</b>	<b>(2pp)</b>
<b>Produção de Electricidade (GWh)</b>	<b>9M18</b>	<b>9M17</b>	<b>Δ 18/17</b>
Europa	8.256	8.514	(3%)
América do Norte	11.575	10.739	+8%
Brasil	836	564	+48%
<b>Total</b>	<b>20.667</b>	<b>19.817</b>	<b>+4%</b>
<b>Preços de Venda Por MWh</b>	<b>9M18</b>	<b>9M17</b>	<b>Δ 18/17</b>
Europa	€77,8	€82,7	(6%)
América do Norte	\$45,7	\$47,1	(3%)
Brasil	R\$194,3	R\$268,9	(28%)
<b>Preço de Venda Médio</b>	<b>€53,7</b>	<b>€60,6</b>	<b>(11%)</b>
<b>Vendas de Electricidade e Outros (€M)</b>	<b>9M18</b>	<b>9M17</b>	<b>Δ 18/17</b>
Europa	643,4	702,7	(8%)
América do Norte	427,1	438,0	(2%)
Brasil	33,6	40,0	(16%)
<b>Total</b>	<b>1.100,6</b>	<b>1.179,3</b>	<b>(7%)</b>
<b>Proveitos com Parcerias Institucionais (€M)</b>	<b>9M18</b>	<b>9M17</b>	<b>Δ 18/17</b>
<b>Total</b>	<b>138,3</b>	<b>166,4</b>	<b>(17%)</b>
<b>Receitas</b>	<b>9M18</b>	<b>9M17</b>	<b>Δ 18/17</b>
<b>Receitas (€M)</b>	<b>1.238,9</b>	<b>1.345,7</b>	<b>(8%)</b>
<b>Receitas/MW médios em operação (€m)</b>	<b>115,9</b>	<b>134,0</b>	<b>(13%)</b>
<b>Rácios de Eficiência e Rentabilidade</b>	<b>9M18</b>	<b>9M17</b>	<b>Δ %</b>
Receitas/MW médios em operação (€m)	115,9	134,0	(13%)
Core Opex (FSE + CP) /MW médios em operação (€m)	31,2	30,7	+2%
Core Opex (FSE + CP) /MWh (€)	16,1	15,6	+4%
Margem EBITDA	70%	74%	(3pp)
EBITDA/ MW Médio em Operação (€m)	81,3	98,6	(18%)

Nota: Desempenho Operacional considera unicamente a capacidade consolidada a nível EBITDA

# Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa	9M18	9M17	Δ 18/17
<b>EBITDA</b>	<b>869</b>	<b>991</b>	<b>(12%)</b>
Imposto corrente	(37)	(46)	+20%
Juros financeiros líquidos	(103)	(104)	+1%
Ganhos em associadas	2	2,2	(25%)
<b>FFO (Funds from operations)</b>	<b>731</b>	<b>843</b>	<b>(13,3%)</b>
Juros financeiros líquidos	103	104	(1%)
Ganhos em associadas	(2)	(2,2)	+25%
Income from institutional partnerships	(133)	(166)	+20%
Outros ajustamentos e variações não financeiras	24	(32)	-
Variações de fundo de maneoio	43	(3)	-
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>767</b>	<b>744</b>	<b>+3%</b>
Investimentos operacionais	(926)	(715)	(30%)
Investimentos (financeiros)/desinvestimentos	(142)	17,2	-
Variação de fundo de maneoio de fornecedores de imobilizado	156	(144)	-
Government grants	-	(0,0)	-
<b>Fluxo de Caixa Operacional líquido</b>	<b>(144)</b>	<b>(97)</b>	<b>(50%)</b>
Venda de interesses não controláveis e empréstimos accionistas	43	248	(83%)
Pagamentos com parcerias com invest. instit.	71	101	(30%)
Recebimentos com parcerias com invest. instit.	(120)	(175)	+31%
Juros financeiros líquidos (após capitalizações)	(88)	(94)	+7%
Dividendos líquidos e outras distribuições de capitais	(122)	(98)	(25%)
Diferenças cambiais e outros	(315)	(129)	(143%)
<b>Redução / (Aumento) de dívida líquida</b>	<b>(676)</b>	<b>(244)</b>	<b>(177%)</b>

# Dívida Líquida e Passivo com Investidores Institucionais

Dívida Líquida (€M)	9M18	2017	Δ €
Dívida Financeira Nominal + Juros a liquidar	3.792	3.237	+555
Depósitos colaterais associados com dívida	-39	-43	+4
<b>Dívida Financeira Total</b>	<b>3.753</b>	<b>3.194</b>	<b>+559</b>
Caixa e equivalentes	271	388	(117)
Empréstimos a empresas associadas e cash pooling	0,01	0,02	(0,2)
<b>Caixa e Equivalentes</b>	<b>271</b>	<b>388</b>	<b>(117)</b>
<b>Dívida Líquida</b>	<b>3.482</b>	<b>2.806</b>	<b>+676</b>
Dívida Média (€M)	9M18	2017	Δ %
Dívida financeira média	3.550	3.476	+2,1%
Dívida líquida média	3.125	3.048	+3%
Divisão da Dívida Líquida por Activos (€M)	9M18	2017	Δ €
Dívida líquida relativa a activos em operação	3.233	2.553	+680
Dívida líquida relativa a activos em construção e desenv.	248	253	(5)
Parcerias com Investidores Institucionais (€M)	9M18	2017	Δ €
<b>Passivo com Parcerias com Investidores Institucionais</b>	<b>1.130</b>	<b>1.249</b>	<b>(119)</b>