



renováveis

Résultats 2016

28 février 2017

Conférence téléphonique et diffusion de la téléconférence sur Internet

Date : mardi, 28 février 2017, 15h00, UCT+1 | 14h00 Royaume-Uni/Lisbonne

Diffusion sur Internet : www.edpr.com

Ligne directe : +44 (0)20 7162 0077 | +1 646 851 2407

Ligne directe donnant accès à l'enregistrement : +44 (0) 20 7031 4064 | +1 954 334 0342 (jusqu'au 7 mars 2017)

Code accès : 961265



FTSE4Good



Faits marquants 2016	- 2 -
Comptes consolidés	- 3 -
Répartition géographique de l'actif	- 4 -
Dépenses en capital et immobilisations corporelles	- 5 -
Résultats opérationnels	- 6 -
Résultats financiers	- 7 -
Trésorerie	- 8 -
Endettement net et passif découlant des partenariats institutionnels	- 9 -
Modèles économiques	- 10 -
Europe	- 11 -
Amérique du Nord	- 14 -
Brésil	- 16 -
Données trimestrielles	- 17 -
Comptes de résultat	- 19 -
Annexe	- 22 -
Capitaux propres consolidés et participations minoritaires (MW)	- 23 -
Systèmes de rémunération	- 24 -
Développement durable : les faits marquants	- 25 -
Performance de l'action et actionnariat	- 26 -

Résultats les plus marquants

Capacité installée (MW)	2016	2015	Δ 16/15
EBITDA en MW	10 052	9 281	+770
Autres fonds propres consolidés	356	356	-
EBITDA en MW + participations consolidées	10 408	9 637	+770
Données opérationnelles – Données en MW	2016	2015	Δ 16/15
Facteur de charge (%)	30 %	29 %	+0,4 pp
Production (GWh)	24 473	21 388	+14 %
Prix moyen de l'électricité (€/MWh)	60,5	64,0	(5 %)
Compte de résultat consolidé (en Mio €)	2016	2015	Δ 16/15
Chiffre d'affaires	1 651	1 547	+7 %
EBITDA	1 171	1 142	+3 %
EBITDA/Chiffre d'affaires	71 %	74 %	(3 pp)
EBIT	564	578	(2 %)
Charges financières nettes	(350)	(285)	+23 %
Quote-part du résultat des sociétés mises en	(0,2)	(2)	-
Participations minoritaires	120	79	+52 %
Résultat net (actionnaires d'EDPR)	56	167	(66 %)
Trésorerie (en Mio €)	2016	2015	Δ 16/15
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	869	701	+24 %
Flux de trésorerie non répartis	698	619	+13 %
Investissements nets	96	719	(87 %)
Bilan (en Mio €)	2016	2015	Δ 16/15
Immobilisations corporelles (nettes)	13 437	12 612	+6,5 %
Fonds propres	7 573	6 834	+11 %
Endettement net	2 755	3 707	(26 %)
Passif décaissant des partenariats institutionnels	1 520	1 165	+31 %
Effectifs	2016	2015	Δ 16/15
Total	1 083	1 018	+6 %

- En décembre 2016, EDPR gérait un portefeuille énergétique mondial de 10,4 GW, réparti sur onze pays, dont des actifs de production d'une capacité de 10,1 GW entièrement consolidés et des participations consolidées de 356 MW (Espagne et États-Unis). Au cours du dernier exercice, EDPR a complété sa capacité installée de 820 MW (sans compter des actifs déconsolidés de 50 MW en Pologne), dont 429 MW aux États-Unis.

- EDPR a produit 24,5 TWh d'électricité propre (+14 % en un an), et ainsi évité 20,1 mt d'émissions de gaz à effet de serre. L'augmentation de la production est principalement attribuable aux nouvelles capacités de production (+11 % des capacités moyennes en glissement annuel) bénéficiant d'un potentiel éolien supérieur à la moyenne. Compte tenu des faibles ressources éoliennes au 4^e trimestre 2016, le facteur de charge obtenu était de 4 % inférieur à la moyenne à long terme (P50).

- En 2016, le prix de vente moyen du MWh était de 61 € (-5 % sur douze mois), une régression traduisant l'évolution de la composition des actifs éoliens exploités (production supérieure par rapport aux prix). Le chiffre d'affaires a atteint 1 651 Mio € (soit +7 % ou +104 Mio € en un an) et les principales charges opérationnelles par MW moyen exploité ont diminué de 5 % sur douze mois, à la suite du contrôle strict qu'EDPR exerce sur ses coûts et des programmes d'exploitation et de maintenance qu'il a mis en place.

- En 2016, EDPR a publié un EBITDA de 1 171 Mio € (progression annuelle de +3 %), une baisse de -29 Mio € étant imputable au potentiel éolien inférieur à la moyenne (facteur éolien de 96 % ; -29 Mio € en 2016 dont une baisse de -22 Mio € au titre du 4^e trimestre), et une comparaison en glissement annuel touchée par des plus-values nettes exceptionnelles de +82 Mio € en 2015 (p. ex. plus-value consécutive à l'acquisition du contrôle de certains actifs d'ENEOP et à certaines dépréciations). En 2016, le montant des dépréciations et éléments exceptionnels s'élevait à -21 Mio €. Après prise en compte des événements exceptionnels survenus en 2016, l'EBITDA a augmenté de 12 % en glissement annuel, et atteint 1 192 Mio €. L'EBIT a atteint 564 Mio € (régression annuelle de -2 %) et traduit l'évolution de l'EBITDA (+3 % en un an) et la progression de 8 % sur douze mois des dotations aux amortissements, y compris les moins-values, déduction faite des subventions publiques. En 2016, les moins-values et provisions pour imprévus ont atteint 9 millions d'euros.

- Les charges financières nettes ont augmenté de 65 Mio € sur douze mois pour atteindre 350 Mio €. Le gonflement s'explique avant tout par les charges exceptionnelles (30 Mio €) concernant avant tout des avances liées à l'endettement/la restructuration, et par l'abandon de la comptabilité de couverture liée aux activités espagnoles (14 Mio €), tandis que la comparaison sur douze mois souffre également de la mise en équivalence d'ENEOP (20 Mio €). Les charges financières nettes ont diminué de 179 millions d'euros (-6 % sur un an), grâce au coût moins élevé de la dette au cours de la période, après renégociations avec, entre autres, EDP.

- En dépit de l'exercice difficile, EDPR est parvenu à dégager une trésorerie robuste. Consécutivement à la génération de trésorerie opérationnelle (EBITDA), de l'impôt sur le résultat au titre de la période, des intérêts, des charges d'exploitation bancaire et liées aux dérivés ainsi qu'aux paiements de dividendes minoritaires/intérêts, les flux de trésorerie non répartis ont augmenté de 13 % pour atteindre 698 Mio € en 2016.

- En fin de compte, sur le plan comptable, le résultat net a atteint 56 Mio € alors que le résultat net ajusté a diminué de 4 % en un an pour atteindre 104 Mio € (éléments exceptionnels : +59 Mio € en 2015 ; 2016 : -47 Mio €, y compris les éléments exceptionnels de l'EBITDA, les moins-values et provisions ainsi que les charges financières exceptionnelles).

- À compter de 2017, EDPR procédera un amortissement sur 30 ans (contre 25 ans en 2016). Ce calendrier repose sur une évaluation technique indépendante fondée sur les tendances de l'industrie. Ce changement aura un impact de l'ordre de 65 à 70 Mio € à compter de 2017 (conformément à la ligne directrice d'EDPR annoncée lors de la Journée investisseurs du Groupe EDP en mai 2016, un taux de croissance annuel composé (CAGR) du Résultat net ajusté pour la période 2015-2020 de 16 %, soit 108 Mio € en 2015, déduction faite de cet impact attendu).

- Le Conseil d'administration proposera une distribution de dividendes de 44 Mio €, soit 0,05 €/action à l'ASM.

Remarque : Les comptes présentés ici n'ont pas été audités.

Compte de résultat consolidé (en Mio €)	2016	2015	Δ 16/15	Actif (en Mio €)	2016	2015
Chiffre d'affaires et autres produits provenant de l'électricité	1 453,2	1 349,6	+8 %	Immobilisations corporelles, montant net	13 437	12 612
Produits des partenariats institutionnels	197,5	197,4	+0,1 %	Immobilisations incorporelles et goodwill, montant net	1 596	1 534
Chiffre d'affaires	1 650,8	1 547,0	+7 %	Placements, montant net	348	340
Autres produits opérationnels	53,8	161,6	(67 %)	Actifs d'impôts différés	76	47
Charges opérationnelles	(533,6)	(566,3)	(6 %)	Stocks	24	23
Fournitures et prestations	(304,7)	(292,7)	+4 %	Créances clients, montant net	266	222
Charges de personnel	(93,9)	(84,3)	+11 %	Créances clients – divers, montant net	338	338
Autres charges opérationnelles	(134,9)	(189,3)	(29 %)	Actifs détenus à des fins de transaction	-	110
EBITDA	1 171,0	1 142,3	+3 %	Dépôts de garantie	46	73
<i>EBITDA/Chiffre d'affaires</i>	<i>71 %</i>	<i>74 %</i>	<i>(3 pp)</i>	Trésorerie et équivalents de trésorerie	603	437
Provisions	(4,7)	0,2	-	Total de l'actif	16 734	15 736
Dotations aux amortissements	(624,5)	(587,5)	+6 %	Capitaux propres (en Mio €)	2016	2015
Amortissement des produits différés (subventions publiques)	22,2	22,8	(3 %)	Capital social + prime d'émission	4 914	4 914
EBIT	564,0	577,8	(2 %)	Réserves et résultat non distribué	1 155	891
Produits financiers/(Charges financières)	(350,1)	(285,5)	+23 %	Résultat net (actionnaires d'EDPR)	56	167
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	(0,2)	(1,5)	-	Participations minoritaires	1 448	863
Résultat avant impôt	213,7	290,8	(27 %)	Total des capitaux propres	7 573	6 834
Impôt sur le résultat	(37,6)	(45,3)	(17 %)	Passif (en Mio €)	2016	2015
Résultat de la période	176,1	245,5	(28 %)	Dette financière	3 406	4 220
Résultat net (actionnaires d'EDPR)	56,3	166,6	(66 %)	Partenariats institutionnels	1 520	1 165
Participations minoritaires	119,8	78,9	+52 %	Provisions	275	121
				Passifs d'impôts différés	365	316
				Produits différés des partenariats institutionnels	819	791
				Autres passifs	2 776	2 288
				Total du passif	9 161	8 902
				Total passif et capitaux propres	16 734	15 736

Répartition géographique de l'actif

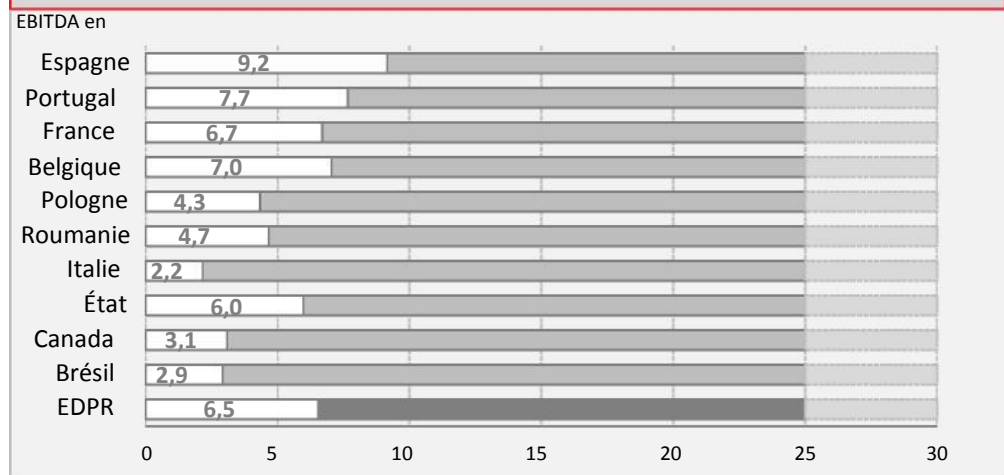


Capacité installée (MW)	2016	Sur douze mois	En
EBITDA en MW			
Espagne	+2 194	-	-
Portugal	+1 251	+4	3
France	+388	+24	18
Belgique	+71	-	-
Pologne	+418	-50	-
Roumanie	+521	-	-
Italie	+144	+44	-
Europe	+4 986	+22	21
États-Unis	+4 631	+429	100
Canada	+30	-	-
Mexique (1)	+200	+200	-
Amérique du Nord	+4 861	+629	100
Brésil	+204	+120	127
Total EBITDA en MW	+10 052	+770	248

Capitaux propres consolidés (en MW)

Espagne	+177	-	-
États-Unis	+179	-	-
Autres capitaux propres consolidés	+356	-	-
Total EBITDA en MW + fonds propres consolidés	+10 408	+770	248

Âge moyen et durée de vie utile



- En décembre 2016, EDPR gérait un portefeuille de 10,4 GW, réparti sur 11 pays, dont 5,1 GW en Europe (2,4 GW en Espagne, 1,3 GW au Portugal et 1,5 GW dans le reste de l'Europe), 5,0 GW en Amérique du Nord et les 200 MW restants au Brésil.
- Dans le portefeuille global de 10 408 MW, 10 325 MW sont liés aux technologies éoliennes terrestres, tandis que les 82 MW restants sont attribuables aux installations photovoltaïques en Roumanie (50 MW), aux États-Unis (30 MW) et au Portugal (2 MW).
- En 2016, EDPR a installé 820 MW dont 629 MW en Amérique du Nord, 120 MW au Brésil et 72 MW en Europe. Sur les continents américains, EDPR a achevé trois parcs éoliens aux États-Unis, Hidalgo (250 MW; Texas), Timber Road III (101 MW ; Ohio) et Jericho (78 MW dans l'État de New York) ainsi qu'au Mexique où le parc éolien Eólica de Coahuila de 200 MW, qui représente le premier projet d'EDPR du pays et dont la consolidation entière est prévue à partir de 2017. Au Brésil, le parc éolien Baixa do Feijão de 120 MW a été terminé et une capacité de 72 MW a été installée en Europe (44 MW en Italie, 24 MW en France et 4 MW au Portugal).
- En Europe, les 22 MW nets supplémentaires comprennent la déconsolidation (au 1^{er} trimestre 2016) de 50 MW, à la suite de l'achèvement de la cession croisée de deux parcs éoliens polonais où EDPR a cédé sa participation de 60 % dans un parc éolien de 50 MW et sa participation restante de 35 % dans un parc éolien de 54 MW (déjà entièrement comptabilisée dans les capacités en MW de l'EBITDA).
- En décembre 2016, EDPR était en train de développer des parcs éoliens terrestres de 248 MW : les projets JAU & Aventura de 127 MW au Brésil, le projet Meadow Lake V de 100 MW aux États-Unis (Indiana) et 21 MW en Europe (18 MW en France et un projet solaire photovoltaïque de 3 MW au Portugal).
- Sur la base de la capacité en MW constituant l'EBITDA de décembre 2016, le portefeuille d'EDPR avait un âge moyen de 6,5 ans, ou de manière plus précise, 7,5 ans en Europe, 6,0 ans en Amérique du Nord et 2,9 ans au Brésil. En 2016, le calendrier d'amortissement d'EDPR fixait à 25 ans la durée de vie utile des actifs éoliens et solaires.
- En décembre 2016, la capacité installée constituant l'EBITDA d'EDPR qui n'était pas exposée aux prix des fournisseurs, avait atteint 91 % tandis que les 9 % restants concernaient des parcs éoliens situés aux États-Unis, en Espagne et en Pologne. Aux États-Unis, l'exposition d'EDPR au marché au comptant était de 585 MW, tandis que la capacité restante installée dans le pays était rémunérée par des contrats à long terme (contrats de partenariats public-privé/de couverture). En Espagne, selon l'Arrêté royal 413/2014 approuvé en juin 2014, la capacité installée d'EDPR sans subvention représentait 2 % du portefeuille de capacités de production constituant l'EBITDA d'EDPR. La capacité restante installée en Espagne est rémunérée sur la base d'un rendement standard. En Pologne, 18 % de la capacité installée s'échange aux prix du marché. La production d'EDPR qui est exposée au marché de la distribution, est gérée par la stratégie de gestion des risques et politiques de couverture d'EDPR, lesquelles visent une exposition résiduelle aux prix au comptant.

(1) 200 MW au Mexique, en prévision d'une consolidation complète en 2017

Dépenses en capital et immobilisations corporelles



Placements (en Mio €)	2016	2015	Δ %	Δ €
Europe	131,6	183,7	(28 %)	(52)
Amérique du Nord	840,9	646,0	+30 %	+195
Brésil	56,8	72,9	(22 %)	(16)
Divers	0,1	0,0	+204 %	+0,1
Dépenses totales en capital	1 029,4	902,7	+14 %	+127
Placements financiers/(cessions)	31,2	156,6	(80%)	(125)
Subventions publiques	(0,8)	(1,5)	(44 %)	+1
Produits provenant de la rotation des actifs	(963,5)	(338,5)	+185 %	(625)
Investissements nets	96,2	719,2	(87%)	(623)

Immobilisations corporelles (en Mio €)	2016	2015	Δ €
Immobilisations corporelles (montant net)	13 437	12 612	+825
(-) Immobilisations corporelles en cours	918	1 243	(326)
(=) Immobilisations corporelles existantes	12 520	11 369	+1 150
(+) Cumul des amortissements	4 725	4 023	+702
(-) Subventions publiques	553	540	+13
(=) Capital investi sur les actifs existants	16 692	14 853	+1 839

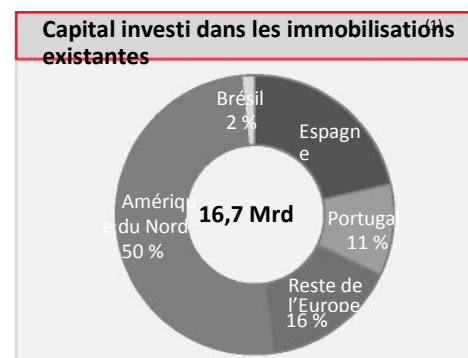
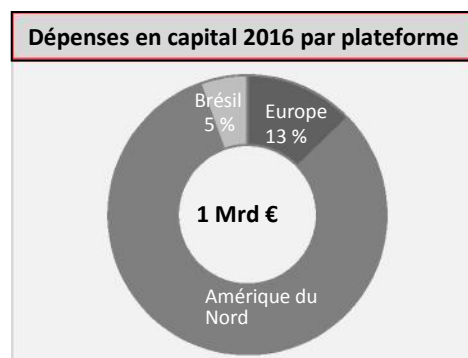
- En 2016, les dépenses en capital ont atteint un montant de 1 029 Mio €, ce qui reflète la capacité ajoutée au cours de la période, la capacité en construction et les améliorations des capacités déjà exploitées. Ces dépenses ont été effectuées à hauteur de 841 Mio € en Amérique du Nord, 132 Mio € étaient liés à la croissance en Europe (principalement le reste de l'Europe) et 57 Mio € au Brésil.

- Sur le montant total des dépenses en capital d'EDPR au cours de la période, 82 % étaient attribuables à l'Amérique du Nord, ce qui reflète la stratégie de croissance d'EDPR dans les marchés dotés de cadres réglementaires stables et de contrats à long terme, garantissant une visibilité sur les rendements futurs. Au cours de la période, l'Europe représentait 13 % des dépenses totales en capital, et le Brésil, 5 %.

- En 2016 a eu lieu le règlement financier des transactions liées à la rotation des actifs. Celles-ci renfermaient les actifs américains avec Axium, et les actifs européens, avec EFG Hermes et CTG (actifs italiens), qui représentent un montant total de 963 Mio €. Les investissements financiers au cours de la période s'élevaient à 31 Mio €, et concernaient avant tout les investissements d'EDPR dans des projets développés en partenariat. Consécutivement aux règlements liés à la rotation des actifs, le montant net total des investissements au titre de la période s'élevait à 96 Mio € et correspondait à la somme des dépenses totales en capital, des placements financiers et des subventions publiques et produits de la vente de la rotation des actifs.

- En 2016, les immobilisations corporelles atteignaient un montant net de 13,4 Mrds €, en progression par rapport à 2015, en raison surtout des nouvelles capacités en Amérique du Nord et au Brésil. Les immobilisations corporelles incluent les investissements totaux, les dépenses en capital (subventions publiques incluses) et les ajustements découlant de l'allocation du prix d'achat (résultant des opérations de fusion et acquisition) encourue avec les immobilisations existantes, en construction ou en développement. Les immobilisations corporelles existantes (montant net), où les actifs en construction sont décomptés, atteignaient 12,5 Mrds €. Les capitaux investis sur les immobilisations existantes, dont sont décomptés les immobilisations en construction, amortissements inclus et déduction faite des subventions publiques obtenues, s'élevaient à 16,7 milliards d'euros en décembre 2016, soit une augmentation de 1,8 Mrd € par rapport à décembre 2015.

- En décembre 2016, l'Amérique du Nord représentait 50 % du capital investi dans les immobilisations existantes, et le Brésil, 2 %. Sur les 48 % du capital investi dans les actifs européens existants, 21 % avait trait à l'Espagne, 11 % au Portugal et 16 % au reste de l'Europe.



(1) Compte tenu de la capacité de production de l'EBITDA, les pourcentages étant calculés en euros.

Résultats opérationnels

Facteur de charge	2016	2015	Δ 16/15
Europe	26 %	26 %	(0,2 p
Amérique du Nord	33 %	32 %	p)
Brésil	35 %	30 %	+1 p
Total	30 %	29 %	+0,4 pp

Production d'électricité (GWh)	2016	2015	Δ 16/15
Europe	11 230	10 062	+12 %
Amérique du Nord	12 576	11 103	+13 %
Brésil	666	222	+200 %
Total	24 473	21 388	+14 %

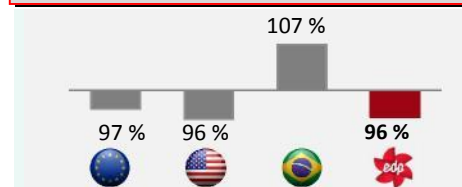
Prix de vente (par MWh)	2016	2015	Δ 16/15
Europe	81,5 €	83,0 €	(2 %)
Amérique du Nord	46,4	51,0	(9 %)
Brésil	\$	\$	(42 %)
	216,1	370,4 R	
Prix de vente moyen	60,5 €	64,0 €	(5 %)

Chiffre d'affaires et autres produits provenant de l'électricité	2016	2015	Δ 16/15
Europe	913,0	831,6	+10 %
Amérique du Nord	507,6	498,2	+2 %
Brésil	34,4	21,4	+61 %
Total	1 453,2	1 349,6	+8 %

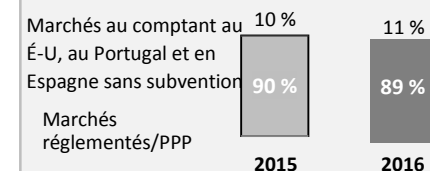
Produits des partenariats institutionnels (en Mio €)	2016	2015	Δ 16/15
Total	197,5	197,4	+0,1 %

Chiffre d'affaires	2016	2015	Δ 16/15
Chiffre d'affaires (Mio €)	1 650,8	1 547,0	+7 %
Chiffre d'affaires par MW moyen en exploitation (en k€)	177,1	185,0	(4 %)

Facteur de charge atteint en 2016 par rapport à la moyenne



Répartition des GWh par tranche de rémunération



- En 2016, EDPR a atteint un facteur de charge de 30 % (contre 29 % en 2015), grâce aux nouvelles capacités dotées d'un facteur de charge supérieur à la moyenne. Compte tenu du faible potentiel éolien au 4^e trimestre 2016, le facteur de charge obtenu était 4 % inférieur à la moyenne à long terme tout au long de l'exercice. En Europe, EDPR a atteint un facteur de charge de 26 % (stable sur douze mois), grâce au potentiel éolien plus élevé au Portugal, contrairement au Reste de l'Europe, où les conditions éoliennes étaient plus défavorables. En Espagne, le facteur de charge moyen se situait à 96 % du P50, en raison des conditions éoliennes très faibles au 4^e trimestre 2016, qui ont compensé les résultats positifs accumulés au cours des trois 1^{ers} trimestres 2016. En Amérique du Nord, EDPR avait atteint un facteur de charge de 33 % (contre 32 % en 2015), ce qui reflète, en glissement annuel, des conditions éoliennes supérieures au cours des trois 1^{ers} trimestres 2016. Au Brésil, EDPR a atteint un facteur de charge de 35 % (contre 30 % en 2015), soutenus par un potentiel éolien supérieur au 4^e trimestre et de nouvelles capacités diversifiées.
- EDPR a produit 24,5 TWh d'énergie renouvelable en 2016, soit +14 % sur douze mois, grâce à la capacité ajoutée au fil de l'année, comportant un facteur de charge moyen supérieur. Sur les 24,5 TWh produits en 2016, 89 % ont été vendus par le biais de systèmes réglementés ou des PPP.
- En 2016, le prix de vente moyen d'EDPR s'élevait à 61 €/MWh (contre 64 €/MWh en 2015), principalement à la suite d'ajouts de capacités diversifiées (productions par rapport au prix) et de la baisse des prix d'un an à l'autre dans certains pays. En Europe, le prix de vente obtenu a baissé de 2 % sur douze mois, principalement au Portugal (-7 % en glissement annuel ; nouvelle composition d'actifs) et en Pologne (-15 % en glissement annuel) à cause de l'évolution des prix des certificats verts et de l'évolution du taux de change. En Amérique du Nord, le prix de vente moyen a atteint 46 \$/MWh (-9 % sur douze mois), principalement à cause des États-Unis où le prix de vente a baissé en raison de l'ajout de capacités de production diversifiées (production par rapport aux prix), de l'expiration d'un PPP (1^{er} trimestre 2016) et de l'exercice 2015 qui avait récolté les bénéfices de la cession du stock de CER 2014. Au Brésil, le prix moyen a diminué en glissement annuel pour atteindre 216 R\$/MWh, principalement en raison d'une composition différente des nouveaux parcs éoliens exploités (production par rapport aux prix).
- En 2016, le chiffre d'affaires tiré de l'électricité a seulement augmenté de 8 % par rapport à 2015 pour atteindre 1 453 Mio €, à cause des ressources éoliennes inférieures au rendement P50. En Europe, les ventes d'électricité ont augmenté de 10 % sur douze mois pour atteindre 913 Mio €, la production plus élevée compensant la baisse de l'effet de prix. En Amérique du Nord, les ventes d'électricité, favorisées par une croissance de la production (+13 % sur douze mois) ont augmenté de 2 % en euros en un an. Les produits générés par les partenariats institutionnels en euros sont restés stables en glissement annuel (198 millions d'euros) en raison des nouvelles structures de financement par des opérations fiscales de capital-investissement avec des acteurs institutionnels et d'une comparaison en glissement annuel impactée par un événement extraordinaire en 2015 (33 millions de dollars), de la comptabilisation de l'accroissement des intérêts résiduels après revente des investisseurs privés recherchant des avantages fiscaux (« investisseurs

TEI »). Au Brésil, les ventes d'électricité ont augmenté de 61 % en glissement annuel (en euros) pour atteindre 34 Mio €, tout en bénéficiant de la hausse de la production d'électricité au cours de la période.

- Au total, le chiffre d'affaires d'EDPR a augmenté de 7 % en glissement annuel pour atteindre 1 651 Mio € tandis que les produits s'élevaient à 177 milliers d'euros par MW produit en moyenne (contre 185 000 € en 2015), ressentant également les variations de change.

Résultats financiers

Éléments du chiffre d'affaires constituant l'EBITDA	2016	2015	Δ %
Chiffre d'affaires (Mio €)	1 650,8	1 547,0	+7 %
Autres produits opérationnels	53,8	161,6	(67 %)
Charges opérationnelles	(533,6)	(566,3)	
Fournitures et prestations (F&P)	(304,7)	(292,7)	(6 %)
Charges de personnel (CP)	(93,9)	(84,3)	
Autres charges opérationnelles	(134,9)	(189,3)	+4 %
EBITDA	1 171,0	1 142,3	+3 %

Coefficients d'efficacité et de rentabilité	2016	2015	Δ %
Produits/MW produit en moyenne en exploitation (k€)	177,1	185,0	(4 %)
Charges opérationnelles principales (F&P + CP)/MW produit	42,8	45,1	(5 %)
Charges opérationnelles de base (F&P + CP)/MWh (€)	16,3	17,6	(8 %)
Marge sur l'EBITDA	71 %	74 %	(3 pp)
EBITDA/MW produit en moyenne en exploitation (k€)	125,6	136,6	(8 %)

Rapport entre l'EBITDA et l'EBIT (en Mio €)	2016	2015	Δ %
EBITDA	1 171,0	1 142,3	+3 %
Provisions	(4,7)	0,2	-
Dotations aux amortissements	(624,5)	(587,5)	+6 %
Amortissement des produits différés (subventions)	22,2	22,8	(3 %)
EBIT	564,0	577,8	(2 %)

- En 2016, les produits d'EDPR ont augmenté de 7 % en glissement annuel pour atteindre 1 651 Mio € (progression annuelle +104 Mio €). Cette hausse est principalement attribuable à une augmentation de la production éolienne (+142 Mio € sur douze mois), une hausse du facteur de charge (+24 Mio € sur douze mois), ainsi qu'une répercussion négative de la baisse du prix de vente (-26 Mio € sur douze mois) et de la comptabilisation en 2015 de l'accroissement des intérêts résiduels après revente des investisseurs TEI (-30 Mio € sur douze mois). Les autres produits opérationnels s'élevaient à 54 millions d'euros, tirant parti de la plus-value liée à la vente croisée du parc éolien polonais (+7 millions d'euros) et une comparaison sur douze mois, modifiée par la plus-value (125 Mio € en 2015) consécutive à l'acquisition du contrôle de certains actifs d'ENEOP. Les charges opérationnelles ont atteint 534 Mio €, dans la foulée de la hausse d'exploitation des capacités.

- Plus précisément, les principales charges opérationnelles, définies par les fournitures et prestations (dont les activités d'exploitation et de maintenance) et les charges de personnel, ont atteint 399 Mio € (+6 % sur douze mois), tandis que les charges opérationnelles principales par MW produit en moyenne et par MWh ont diminué de 5 % et 8 %, respectivement, ce qui reflète le strict contrôle de coûts et la stratégie de gestion des actifs d'EDPR. Les autres charges opérationnelles (y compris les taxes et loyers aux administrations publiques, les taxes de 7 % sur les ventes d'électricité générées en Espagne et les charges exceptionnelles) ont diminué de 54 Mio €, pour atteindre 135 Mio €, principalement en raison de la baisse des dépréciations au cours de la période (-61 Mio € sur douze mois)

- En 2016, l'EBITDA a augmenté de 3 % sur douze mois et atteint 1 171 millions d'euros (marge sur l'EBITDA de 71 %), avec une diminution de 29 Mio € provenant de la baisse du potentiel éolien (-22 Mio €

Charges financières nettes (en Mio €)	2016	2015	Δ %
Charge nette de la dette	(178,6)	(189,5)	(6 %)
Frais liés aux partenariats institutionnels	(90,3)	(79,0)	+14 %
Charges financières inscrites au bilan	23,0	23,0	+0,1 %
Différences de change	9,8	(2,7)	(459 %)
Divers	(114,0)	(37,3)	+205 %
Charges financières nettes	(350,1)	(285,5)	+23 %

Résultat des sociétés mises en équivalence	2016	2015	Δ %
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	(0,2)	(1,5)	(88 %)

Résultat avant impôt sur le résultat net (en Mio €)	2016	2015	Δ %
Résultat avant impôt	213,7	290,8	(27 %)
Impôt sur le résultat	(37,6)	(45,3)	(17 %)
Résultat de la période	176,1	245,5	(28 %)
Participations minoritaires	119,8	78,9	+52 %
Résultat net (actionnaires d'EDPR)	56,3	166,6	(66 %)

au 4^e trimestre 2016). L'EBITDA 2016, corrigé des éléments exceptionnels, a augmenté de 12 % sur douze mois et l'EBITDA par MW produit en exploitation a atteint 128 000 € (+1 % sur douze mois).

- Les produits opérationnels (EBIT) ont diminué de 2 % sur douze mois pour atteindre 564 Mio €, en raison de la hausse de 8 % des dotations aux amortissements (y compris les provisions, moins-values, déduction faite des subventions publiques), à la suite des capacités ajoutées au cours de la période. En 2016, les moins-values et provisions pour imprévus ont atteint 9 millions d'euros.

- Au niveau financier, les charges financières nettes ont atteint 350 Mio € (contre 285 Mio € en 2015). Les charges financières nettes ont diminué de 6 % sur douze mois, grâce au coût moins élevé de la dette au cours de la période, après renégociations avec, entre autres, EDP. En 2016, les charges liées aux partenariats institutionnels ont augmenté de 11 Mio € en glissement annuel, ce qui reflète principalement les nouvelles opérations fiscales de capital-investissement, les dépenses inscrites au bilan restant à un statu quo. Les différences de change et dérivés ont eu un impact positif de 9 Mio € au cours de la période. D'autres dépenses financières ont augmenté de 76 Mio €, y compris des radiations du bilan de 30 Mio € provenant principalement des avances sur remboursement de dettes/restructurations ainsi qu'un montant de 14 Mio € au titre de l'abandon de la comptabilisation de couverture liée aux opérations espagnoles, tandis que les comparaisons en glissement annuel sont aussi influencées par une consolidation d'ENEOP (où l'exercice 2015 reflète les produits d'intérêts d'ENEOP).

- Au cours de la période, le résultat avant impôt a atteint 214 Mio €, tandis que les impôts sur le résultat ont atteint 38 Mio € et reflètent un taux d'imposition réel de 18 %. Les participations minoritaires ont atteint 120 Mio €, soit une augmentation de 41 millions d'euros en glissement annuel, en raison

principalement du règlement par EDPR de transactions liées à la rotation des actifs et des opérations CTG, conclues en Amérique du Nord avec Axium et en Europe avec EFG Hermes et CTG.

- Globalement, le résultat net a atteint 56 Mio € et le résultat net corrigé, 104 Mio €, après correction des éléments exceptionnels (en hausse de 59 Mio € en 2015 et en baisse de 47 Mio € en 2016). En 2015, la hausse des éléments exceptionnels est principalement attribuable à la plus-value consécutive à l'acquisition du contrôle de certains actifs d'ENEOP, à la comptabilisation de l'accroissement de l'intérêt résiduel après revente des investisseurs TEI, et en 2016, à l'avance sur le remboursement de la dette/restructuration, aux dépréciations, provisions, etc.

Trésorerie

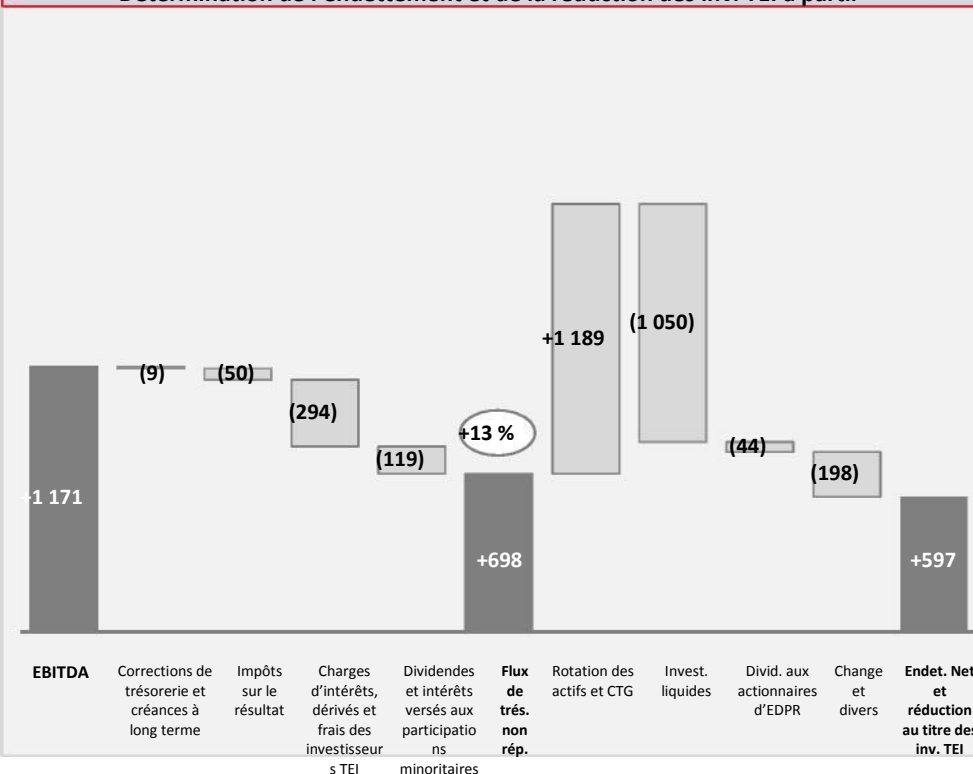
Trésorerie	2016	2015	Δ 16/15
EBITDA	1 171	1 142	+3 %
Impôt exigible sur le résultat	(50)	(51)	(3 %)
Charge nette de la dette	(179)	(188)	(5 %)
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	(0,2)	(1,5)	(88 %)
FPO (Fonds provenant des opérations)	942	901	+5 %
Charge nette de la dette	179	188	(5 %)
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	0,2	1,5	(88%)
Produits des partenariats institutionnels	(198)	(197)	+0,1 %
Retraitements liés aux éléments sans incidence sur la	(12)	(65)	(82 %)
Variation du besoin en fonds de roulement	(43)	(127)	(66 %)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	869	701	+24 %
Dép. d'inv. (Placements)/cessions financiers	(1 029)	(903)	+14 %
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux	(31)	(157)	(80 %)
Subventions publiques	10	26	(61 %)
	0,8	1	(44 %)
Flux de trésorerie d'exploitation nets	(181)	(330)	(45 %)
Cession de participations minoritaires et de prêts	1 189	395	+201 %
Produits de la vente de partenariats institutionnels	624	242	+158 %
Versements à des partenariats institutionnels	(172)	(174)	(1 %)
Charge nette de la dette (après inscription au bilan)	(156)	(165)	(6 %)
Dividendes nets et autres distributions de capitaux	(146)	(115)	+26 %
Change et divers	(207)	(277)	(25 %)
Diminution/(Augmentation) de l'endettement net	952	(425)	-

En 2016, EDPR a généré des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles de 869 Mio € (+24 % sur douze mois), un signe de la performance sur le plan de l'EBITDA et du renforcement des capacités de génération de ses actifs d'exploitation.

Les principaux facteurs d'évolution de l'endettement net en 2016 sont comme suit :

- Les flux de trésorerie, obtenus à partir de l'EBITDA dont sont retranchés les impôts sur le résultat, et retraités en fonction des éléments sans incidence sur la trésorerie (c.-à-d. les produits sur la vente des partenariats institutionnels américains) et déduction faite des variations des fonds de roulement, ont augmenté de 24 % sur douze mois pour atteindre 869 Mio € ;
- Les dépenses de capitaux provenant du renforcement des capacités, des travaux en cours et en développement qui ont atteint 1 029 Mio €. D'autres activités d'investissement nettes s'élevaient à 20 millions d'euros, un montant reflétant avant tout les projets développés dans les partenariats et les factures des équipementiers déjà comptabilisées, mais non réglées.
- Dans la foulée de la stratégie de rotation des actifs, plusieurs règlements de transactions ont eu lieu pour un montant total de 1 189 Mio € en 2016 : la transaction Axiom (signée en nov. 2015 pour un montant de 308 Mio \$), l'opération EFG Hermes (signée en avril 2016 pour un montant de 550 Mio €) et plusieurs transactions européennes avec CTG (signées en déc. 2015 pour un montant de 363 Mio €).

Détermination de l'endettement et de la réduction des inv. TEI à partir



- Les produits de la vente de la nouvelle structure de financement avec les acteurs institutionnels se sont élevés à 624 Mio € et concernaient l'opération fiscale de capital-investissement du parc éolien de Waverly de 199 MW, signée au 4^e trimestre 2015 (240 millions de dollars) et un montant de 457 Mio \$ provenant de projets 2016 (Hidalgo, Timber Road III et Jericho). Les paiements versés à des partenariats institutionnels ont atteint 172 millions d'euros et ainsi contribué à la réduction du passif lié au partenariat institutionnel. Les dividendes nets totaux et autres distributions de capital versés aux participations minoritaires se sont élevés à 146 Mio € (y compris 44 Mio € aux actionnaires d'EDPR). Au cours de la période, l'endettement net a souffert des variations de change et autres qui ont gonflé le poste de 207 Mio €.

Les flux de trésorerie non répartis, dont font partie la trésorerie générée par les opérations pour réinvestir et distribuer les dividendes et amortir la dette, ont augmenté de 13 % pour atteindre 698 Mio €. En décembre 2016, les passifs au titre de l'endettement net et des partenariats institutionnels ont diminué de 597 Mio €.

Endettement net et passif au titre des partenariats



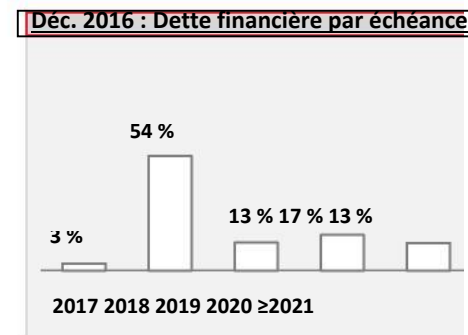
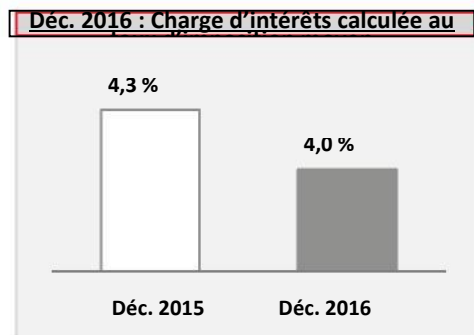
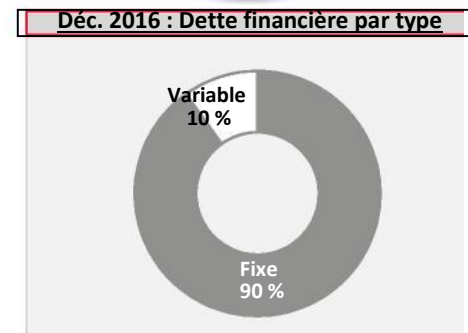
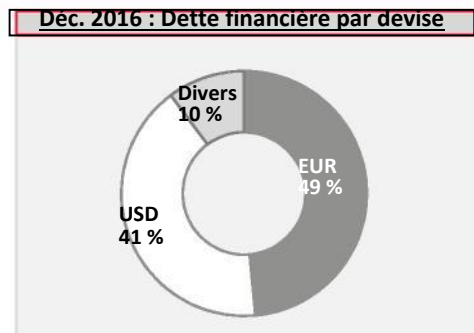
Endettement net (en Mio €)	2016	2015	Δ €
Dette financière nominale + intérêts courus sur la dette	3 406	4 220	(814)
Dépôts en garantie associés à la dette	(46)	(73)	+27
Total dette financière	3 360	4 147	(787)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	603	437	+166
Prêts accordés aux sociétés liées du Groupe EDP et centralisation de trésorerie	1	3	(1)
Trésorerie et équivalents	605	439	+165
Endettement net	2 753	707	(952)

Endettement moyen (en Mio €)	2016	2015	Δ %
Dette financière nominale moyenne	3 996	4 145	(3,6 %)
Dette nette moyenne	3 367	3 539	(4,9 %)

Répartition nette de la dette par actif (en Mio €)	2016	2015	Δ €
Dette nette provenant des actifs exploités	2 399	3 658	(1 259)
Dette nette provenant des actifs en construction et	356	49	+307

Partenariats institutionnels (en Mio €) ⁽¹⁾	2016	2015	Δ €
Passif découlant des partenariats institutionnels	1 520	1 165	+355

- En décembre 2016, l'endettement net d'EDPR avait atteint 2,8 Mrds €. Le recul de 952 Mio € par rapport à déc. 2015 reflète principalement les produits de la vente des participations minoritaires (règlement de 1 189 Mio € en 2016), les flux de trésorerie générés par les actifs et les investissements réalisés au cours de la période.
- En 2016, EDPR a signé une opération de financement de projet pour son premier parc éolien au Mexique. La facilité de crédit de long terme a été signée pour un montant de 278 Mio \$.
- En déc. 2016, 77 % de la dette financière d'EDPR était financé par des prêts à long terme avec le Groupe EDP, l'actionnaire principal d'EDPR, tandis que les prêts avec des établissements financiers
- Les passifs liés aux partenariats institutionnels ont atteint un montant de 1 520 Mio € (+355 Mio € par rapport à déc. 2015), et sont le double reflet, d'une part, de bénéfices enregistrés par les partenaires TEI au cours de la période et de l'établissement de nouvelles structures de financement institutionnel de cap.-inv.

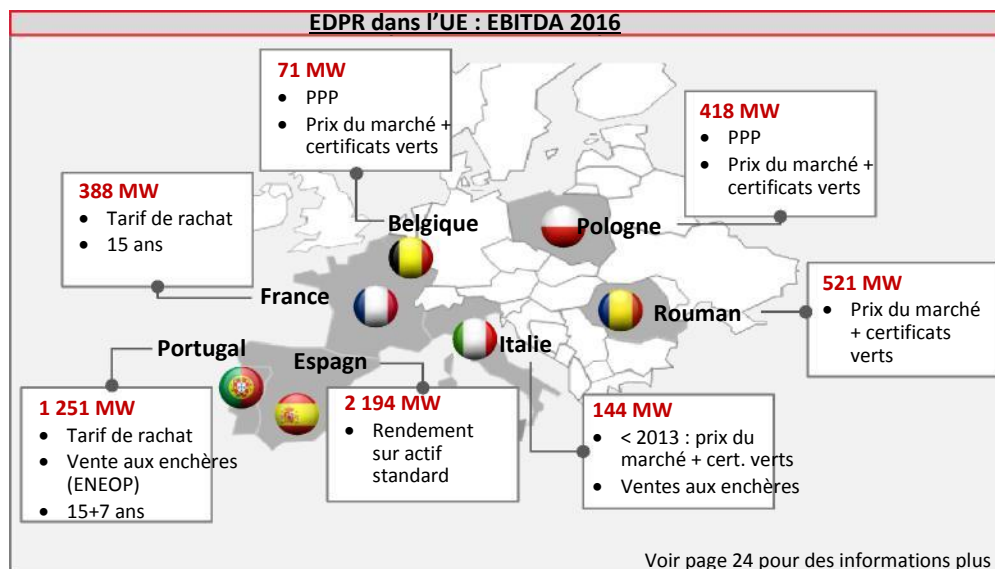


- En décembre 2016, 49 % de la dette financière d'EDPR était libellé en euros, 41 %, financé en dollars US pour la quote-part des investissements de la société aux États-Unis, tandis que le solde de 10 % était principalement constitué de la dette libellée en zloty polonais et real brésilien.
- EDPR continue de suivre une stratégie de financement à taux fixe sur le long terme, consistant à calquer son profil de trésorerie opérationnelle sur ses charges financières et à réduire ainsi son risque de taux d'intérêt. Par conséquent, en décembre 2016, 90 % de la dette financière d'EDPR était à taux fixe et seulement 3 % arrivait à échéance en 2017. En déc. 2016, 54 % de la dette financière d'EDPR arrivait à échéance en 2018 (correspondant à un ensemble de prêts à 10 ans accordés par EDP en 2008 pour lesquels un prêt de refinancement est déjà en cours de négociation), 13 % en 2019, et 30 % en 2020 et au-delà.
- En déc. 2016, le taux moyen d'intérêt était de 4,0 % (contre 4,3 % en déc. 2015), un taux intégrant le montant de 2,3 Mrds € de la dette restructurée et déjà amortie depuis 2015. En déc. 2016, EDPR avait déjà amorti sa dette de 364 Mio \$, contractée en 2009 avec EDP, portant intérêt à 7,7 % et assorti d'un calendrier de remboursement en 2018/2019,

(1) Déduction faite des crédits d'impôt déjà accordés aux investisseurs institutionnels et devant être



Modèles économiques



EBITDA en MW	2016	2015	Δ 16/15
Espagne	2 194	2 194	-
Portugal	1 251	1 247	+4
France	388	364	+24
Belgique	71	71	-
Pologne	418	468	(50)
Roumanie	521	521	-
Italie	144	100	+44
Europe	4 986	4 965	+22

Facteur de charge (%)	2016	2015	Δ 16/15
Espagne	26 %	26 %	+0,3 pp
Portugal	28 %	27 %	+1 pp
France	23 %	26 %	(3 pp)
Belgique	21 %	25 %	(4 pp)
Pologne	25 %	28 %	(3 pp)
Roumanie	25 %	26 %	(1 pp)
Italie	28 %	28 %	(0,2 pp)
Europe	26 %	26 %	(0,2 pp)

- En Europe, la capacité installée consolidée d'EDPR représentative de l'EBITDA atteignait 5,0 GW en déc. 2016, soit une augmentation de 22 MW sur douze mois. Pendant l'exercice, EDPR a installé 72 MW en Europe, dont 24 MW en France, 44 MW en Italie et 4 MW au Portugal. En Pologne, la baisse de la capacité reflète la déconsolidation (au 1^{er} trimestre 2016) d'un parc éolien de 50 MW, à la suite de l'achèvement de la cession croisée de deux parcs éoliens polonais où EDPR a cédé sa participation de 60 % dans un parc éolien de 50 MW et sa participation restante de 35 % dans un parc éolien de 54 MW (déjà entièrement comptabilisé dans la capacité installée en MW constituant l'EBITDA).

- Des 4 986 MW constituant la capacité totale installée en Europe (EBITDA en MW), 4 934 MW avaient trait à la technologie éolienne terrestre et 52 MW au photovoltaïque (dont 50 MW en Roumanie, et 2 MW au Portugal).

- En Espagne, EDPR comptait une capacité de 2,2 GW dont 9 % environ sans subvention et le solde de la capacité est rémunéré par un système de prix comportant des prix plafonds et planchers et des subventions permettant d'atteindre le rendement ciblé d'un actif standard. Au Portugal, la capacité installée a atteint 1 251 MW, soit 25 % du portefeuille de la capacité en MW représentant l'EBITDA d'EDPR en Europe. En déc. 2016, EDPR comptait une capacité installée de 1,5 GW dans le Reste de l'Europe (« RdE »), soit 31 % du portefeuille de la capacité en MW correspondant de l'EBITDA en Europe.

- En plus de la capacité de 4 986 MW constituant l'EBITDA européen en déc. 2016, EDPR avait consolidé une capacité de 177 MW en capitaux propres, liée aux participations d'EDPR dans les actifs espagnols.

- En Europe, EDPR a atteint un facteur de charge de 26 % (stable sur douze mois), grâce au potentiel éolien plus élevé au Portugal, contrairement au Reste de l'Europe, où les conditions éoliennes étaient plus défavorables.

- Au cours de la période, EDPR avait livré un facteur de charge de 26 % en Espagne, un niveau inférieur au facteur attendu pour une année standard mais supérieur à la moyenne du marché (+2 pp), le potentiel éolien au 4^e trimestre 2016 compensant le potentiel éolien supérieur aux 1^{er} et 3^e trimestres 2016. Au Portugal, EDPR a accompli un facteur de charge de 28 % supérieur en glissement annuel, traduisant un potentiel éolien supérieur à la moyenne. En France, le facteur de charge, à 23 %, s'inscrivait en recul par rapport à 2015. En Belgique, en Pologne et en Roumanie, EDPR a délivré des facteurs de charge respectifs de 21 %, 25 % et 25 % (régression respective de 4 pp, 3 pp et 1 pp par rapport à 2015), en raison de la baisse de potentiel éolien au cours de la période. En Italie, le facteur de charge était stable : 28 %.

Espagne	2016	2015	Δ 16/15
Production (GWh)	4 926	4 847	+2 %
Production avec subventions de capacités (GWh)	4 528	4 438	+2 %
Production standard (GWh)	4 100	4 100	-
Production standard supérieure/(inférieure) (GWh)	429	338	+27 %
Production subventions de capacités (GWh)	398	409	(3 %)
Prix de vente + subvention des capacités			
Prix réalisé au niveau du pool (€/MWh)	34,3 €	45,3 €	(24 %)
Traitement réglementaire sur la production standard en GWh (en Mio €)	22,2 €	-	-
Rémunération sur l'investissement (en Mio €)	158,0 €	158,0 €	-
Plus-values/(moins-values) de couverture (en Mio €)	26,3 €	(8,4 €)	-
Vente d'électricité (en Mio €)	375,3	368,7	+2 %

Portugal	2016	2015	Δ 16/15
Production (GWh)	3 047	1 991	+53 %
Prix moyen de vente (€/MWh)	88,0 €	95,0 €	(7 %)
Vente d'électricité (en Mio €)	268,3	189,1	+42 %

France	2016	2015	Δ 16/15
Production (GWh)	777	785	(1 %)
Prix moyen de vente (€/MWh)	90,4 €	90,9 €	(0,5 %)
Vente d'électricité (en Mio €)	70,2	71,3	(2 %)

- En 2016, la production espagnole a atteint 5,0 TWh (+2 % sur douze mois), dont 92 % était généré à partir de la capacité bénéficiant de subventions. Selon l'arrêté royal espagnol RDL 413/2014, approuvé en juin 2014, un système de prix comportant des prix plafonds et planchers assorti de subventions de capacités (€/MW) est attribué aux actifs renouvelables pour atteindre le rendement standard. En 2016, les conditions météorologiques ont entraîné un prix de revient moyen du pool de 34 €/MWh (contre 45 €/MWh en 2015) en dépit des prix plus élevés du pool au 4^e trimestre 2016, entraînant ainsi un retraitement réglementaire de 22 Mio € (planchers réglementaires en deçà de la charge de base). Par ailleurs, EDPR a comptabilisé des plus-values de couverture de 26 Mio € jusqu'en septembre 2016. Globalement, les ventes d'électricité ont atteint 375 Mio € pendant la période (+2 % sur douze mois). Pour 2017, EDPR a conclu des opérations de couverture pour 2,5 TWh à un prix de 44 €/MWh.
- Au Portugal, les ventes d'électricité ont atteint 268 Mio € (+79 Mio € sur douze mois, ce qui traduit l'augmentation de la production à 3,0 TWh, provenant principalement de la consolidation de 613 MW d'ENEOP en sept. 2015 (+1,0 TWh sur douze mois, provenant d'ENEOP). Le prix de vente moyen inférieur (-7 % sur douze mois, à 88 €/MWh) s'explique par une modification de la composition des parcs éoliens exploités (tarifs de rachat ou ventes aux enchères ; vieux actifs ou ENEOP).
- En France, la production a atteint 777 GWh (-1 % sur douze mois), baisse s'expliquant par le moindre potentiel éolien (23 % contre 26 % en 2015) en dépit des plus hautes capacités moyennes installées. En 2016, le prix de vente moyen était de 90 €/MWh (stable en glissement annuel), et a contribué à des ventes d'électricité de 70 Mio € au cours de la période (-2 % sur douze mois).

Italie	2016	2015	Δ 16/15
Production (GWh)	258	210	+23 %
Prix moyen de vente (€/MWh)	116,7 €	117,5 €	(1 %)
Vente d'électricité (en Mio €)	30,1	24,6	+22 %

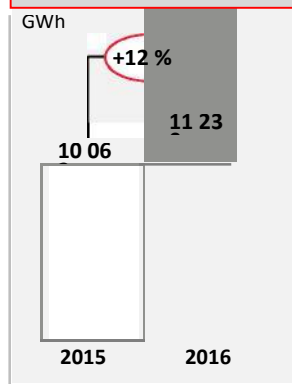
Pologne	2016	2015	Δ 16/15
Production (GWh)	951	951	(0,0 %)
Prix moyen de vente	74,5 €	87,8 €	(15 %)
Vente d'électricité (en Mio €)	70,9	83,4	(15 %)

Roumanie	2016	2015	Δ 16/15
Production (GWh)	1 143	1 127	+1 %
Prix moyen de vente (€/MWh)	15,1 €	12,2 €	+23 %
Vente d'électricité (en Mio €)	86,6	81,4	+6 %

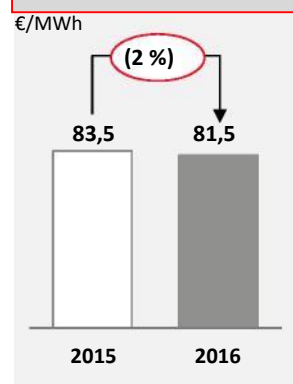
Belgique	2016	2015	Δ 16/15
Production	128	152	(16 %)
Prix moyen de vente (€/MWh)	105,8 €	108,6 €	(3 %)
Vente d'électricité (en Mio €)	13,5	16,5	(18 %)

- En Italie, la production en 2016 a progressé pour atteindre 258 GWh en douze mois (+23 % en un an), grâce à la hausse de la capacité installée moyenne et un facteur de charge stable (28 % en 2016). Au cours du même exercice, le prix moyen de vente a diminué de 1 % sur douze mois pour atteindre 117 €/MWh, en raison de la nouvelle composition des actifs constituant les parcs éoliens exploités (ventes aux enchères par rapport à l'ancien système). Grâce à la production plus élevée, les ventes d'électricité ont atteint 30 Mio € en 2016 (+22 % sur douze mois).
- En Pologne, la production totale est restée stable (951 GWh), la capacité moyenne exploitée plus élevée compensant la réduction du facteur de charge réalisé au cours de la période (25 %, -3 pp sur douze mois). Le prix de vente moyen a atteint 75 €/MWh, ce qui traduit une baisse du prix du certificat vert et l'évolution des changes. Les ventes d'électricité ont donc atteint 71 Mio € en 2016 (baisse de -15 % sur douze mois).
- En Roumanie, la production a atteint 1 143 GWh (+1 % en un an). Le facteur de charge a diminué de 1 pp en un an pour atteindre 25 % au cours de la période. Le prix de vente moyen a augmenté jusqu'à 76 €/MWh, en raison du recouvrement des prix de l'électricité et de l'effet de la composition des actifs. Par conséquent, les ventes d'électricité ont atteint 87 Mio € en 2016 (+6 % en un an).
- En Belgique, la production a augmenté de 16 % sur douze mois en 2016 pour atteindre 128 GWh, en raison de l'affaiblissement du potentiel éolien enregistré au cours de la période (21 %, soit -4 pp en l'espace d'un an). Au cours du même exercice, le prix de vente moyen était de 106 €/MWh (-3 % sur douze mois), ce qui reflète la structure de prix des PPP. Les ventes d'électricité ont donc atteint 14 Mio € en 2016.

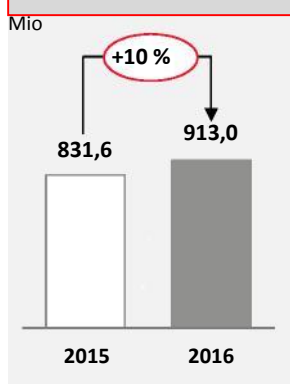
Production d'électricité



Prix de vente moyen



Chiffre d'affaires



Ratios d'exploitation

	2016	2015	Δ 16/15
Charges opérationnelles de base (F&P + CP)/MW produit	39,2	40,6	(3 %)
Charges opérationnelles de base (F&P + CP)/MWh (€)	17,1	17,6	(3 %)

- En 2016, la production européenne d'EDPR a augmenté de 12 % pour atteindre 11,2 TWh, grâce aux capacités ajoutées pendant la période ainsi qu'à un facteur de charge stable (26 % en 2016). En 2016, l'Europe était responsable de 46 % de la production totale d'EDPR. Tout au long de la période, le prix de vente moyen a diminué de 2 % pour atteindre 81 €/MWh en Europe, principalement à cause du Portugal où le prix de vente moyen a baissé (-7 % sur douze mois) en raison d'une nouvelle composition des actifs des parcs éoliens exploités, après la consolidation de 613 MW d'ENEOP en sept. 2015, et de la baisse du prix de vente moyen en Pologne (-15 % sur douze mois), s'expliquant par l'évolution des prix des certificats verts et de l'évolution des changes.

- En 2016, le chiffre d'affaires a atteint 913 Mio € (+10 %, soit 81 Mio € sur douze mois) grâce à la hausse annuelle de la production annuelle (+12 %, soit +91 Mio € sur douze mois) en dépit de la baisse du prix de vente moyen (-2 %, -7 Mio € sur douze mois) et, entre autres, des conversions de change (-3 Mio € en un an). L'augmentation du chiffre d'affaires européen d'EDPR est principalement le résultat de la hausse du

chiffre d'affaires au Portugal (+78 Mio € en glissement annuel, à la suite de la consolidation d'ENEOP).

Compte de résultat (en Mio €)

	2016	2015	Δ 16/15
Chiffre d'affaires	913,0	831,6	+10 %
Autres produits opérationnels	34,6	140,2	(75 %)
Charges opérationnelles	(281,2)	(281,6)	(0,2 %)
Fournitures et prestations (F&P)	(162,0)	(150,8)	+7 %
Charges de personnel (CP)	(30,3)	(26,7)	+14 %
Autres charges opérationnelles	(88,8)	(104,1)	(15 %)
EBITDA	666,5	690,2	(3 %)
EBITDA/Chiffre d'affaires	73 %	83 %	(10 pp)
Provisions	(4,8)	(0,0)	-
Dotations aux amortissements	(303,2)	(291,3)	+4 %
Amortissement des produits différés (subventions publiques)	1,3	2,0	(36 %)
EBIT	359,8	400,8	(10 %)

Employés

	2016	2015	Δ 16/15
Europe	455	445	+12 %

- En 2016, les autres produits opérationnels ont atteint 35 Mio €, principalement en raison d'une plus-value consécutive à la cession de la participation de 60 % d'EDPR dans un parc éolien de 50 MW en Pologne (+6 Mio €). La comparaison d'un exercice à l'autre s'explique par la plus-value (125 Mio €) consécutive à l'acquisition du contrôle de certains actifs d'ENEOP, comptabilisée en 2015. En 2016, les charges opérationnelles ont atteint 281 Mio € (statut quo d'un exercice annuel à l'autre), un montant compensé par l'augmentation des fournitures et prestations (%11 Mio € sur douze mois) et les charges de personnel (%4 Mio € sur douze mois), s'expliquant par une hausse des capacités exploitées, et réduites par une baisse des autres charges opérationnelles (-15 Mio € sur douze mois).

- En 2016, les charges opérationnelles principales (reprenant les fournitures et prestations ainsi que les charges de personnel) par MW moyen exploité, ont diminué de 3 % en un an pour atteindre 39 000 €, une baisse reflétant les contrôles stricts imposés par EDPR sur les coûts ainsi que ses niveaux élevés d'efficacité. Au cours de la période, les charges opérationnelles principales par MWh ont aussi baissé de 3 % sur douze mois pour atteindre 17 €, et bénéficié ainsi de la production plus élevée au cours de la période.

- Globalement, l'EBITDA a atteint 666 Mio €, ce qui reflète une marge sur l'EBITDA de 73 %. La diminution en glissement annuel de l'EBITDA s'explique principalement par la plus-value enregistrée en 2015 à la suite de l'acquisition du contrôle sur certains actifs d'ENEOP (125 Mio €) et par une diminution des dépréciations (-25 Mio € sur douze mois). En 2016, les dotations aux amortissements (y compris les provisions et moins-values, déduction faite des amortissements des subventions publiques) ont augmenté de 6 % sur douze mois, ce qui traduit les capacités plus élevées et un EBIT atteignant 360 Mio €. Au cours de la période, les moins-values et provisions pour imprévus ont atteint 9 Mio €.

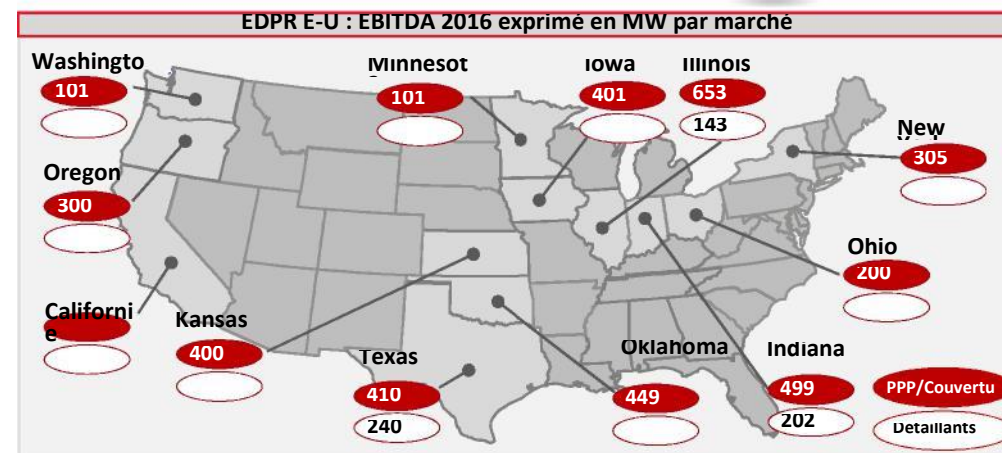
EBITDA en	2016		
É-U PPP/Couverture ⁽¹⁾	4 046	3 659	+387
Détaillants américains	585	544	+42
Canada	30	30	
Mexique	200	-	+200
Total EBITDA en MW	4 861	4 233	629

Facteur de charge (%)	2016	2015	Δ 16/15
États-Unis	33 %	32 %	+1 pp
Ouest	30 %	28 %	+3 pp
Centre	38 %	35 %	+2 pp
Est	31 %	31 %	(1 pp)
Canada	28 %	27 %	+1 pp
Facteur de charge moyen	33 %	32 %	+1 pp

Production d'électricité (GWh)	2016	2015	Δ 16/15
PPP/Couverture aux É-U	10 351	9 282	+12 %
Détaillants américains	2 151	1 749	+23 %
Canada	75	72	+4 %
GWh total	12 576	11 103	+13 %

Prix moyen de vente (USD/MWh)	2016	2015	Δ 16/15
Prix PPP/de couverture aux É-U	48,5	51,9	(7 %)
Détaillants américains	34,6	43,8	(21 %)
Canada	109,4	112,9	(3 %)
Prix moyen Prix de vente final	46,4	51,0	(9 %)

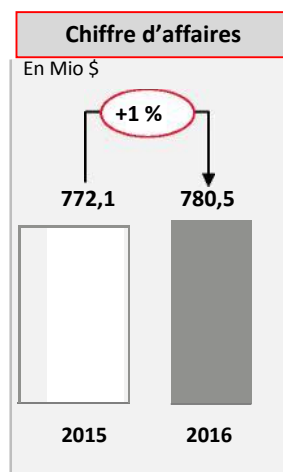
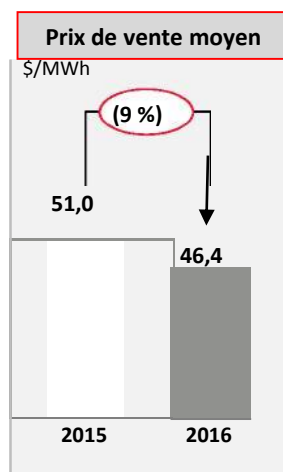
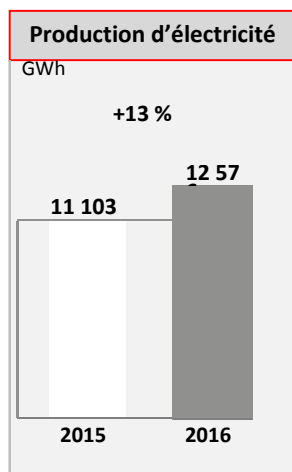
- En déc. 2016, la capacité installée constituant l'EBITDA d'EDPR en Amérique du Nord a atteint 4 861 MW, dont 4 631 MW aux États-Unis (« É-U »), 30 MW au Canada et 200 MW au Mexique. Sur les 4 631 MW installés aux États-Unis, 4 601 MW ont trait à éolien terrestre, et 30 MW à une centrale photovoltaïque. En déc. 2016, une capacité de 4 276 GW concerne les contrats à long terme (PPP/couverture) ou un système de rémunération prédéfini, ce qui représente 88 % de la capacité installée totale constituant l'EBITDA dans la région.
- Aux États-Unis, EDPR a installé des capacités éoliennes terrestres de 429 MW sur les douze derniers mois, rémunérées selon des PPP garantis à l'avance et avec un profil de recettes différent (prix contre production). L'augmentation annuelle de 42 MW dans le secteur du détail reflète à la fois l'expiration du PPP de 8 ans d'un parc éolien (200 MW au cours du 1^{er} trimestre 2016) et un PPP signé à la fin de l'exercice précédent pour les capacités déjà exploitées.
- En 2016, EDPR a atteint un facteur de charge de 33 % aux États-Unis, soit +1 pp par rapport à 2015, grâce aux nouveaux parcs éoliens dotés d'un facteur de charge supérieur. Au Canada, un facteur de charge de 28 % a été atteint au cours de la période (contre 27 % en 2015).



Incitants fiscaux	2016	2015	Δ 16/15
MW faisant l'objet d'une structure fiscale d'opérations de cap.-inv. (partenariats institutionnels)	3 118	2 689	+429
MW faisant l'objet d'une structure fiscale d'opérations de cap.-inv.cap. (subvention en cas de revente)	500	500	-
MW faisant l'objet de subventions en liquidités	1 014	1 014	-

Chiffre d'affaires (en Mio \$)	2016	2015	Δ 16/15
Chiffre d'affaires et autres produits provenant de l'électricité	561,9	553,0	+2 %
Produits des partenariats institutionnels	218,6	219,1	(0,2 %)
Total chiffre d'affaires	780,5	772,1	+1 %

- En Amérique du Nord, la production d'EDPR a augmenté de 13 % en glissement annuel, pour atteindre 12,6 TWh grâce aux plus fortes capacités installées ayant des facteurs de charge supérieurs à la moyenne. Dans la région, la production couverte par les PPP/contrats de couverture/tarifs de rachat ont augmenté de 1,1 TWh en un an pour atteindre 10,4 TWh, et la production soumise aux prix au comptant ont augmenté de 0,4 TWh sur douze mois où la production liée aux PPP/contrats de couverture/tarifs de rachat représentait 83 % de la production régionale en 2016.
- Intégrant les capacités supplémentaires, la nouvelle composition des facteurs de charge par rapport aux prix et l'expiration d'un PPP, le prix soumis aux PPP/contrats de couverture était de 48 \$/MWh (-7 % en un an) et le prix réalisé au détail a diminué pour atteindre 35 \$/MWh (-21 % sur douze mois). De manière détaillée, les prix de gros ainsi que les contrats de couverture étaient stables sur un an (sur une base comparable) mais le prix moyen de détail réalisé a souffert de l'expiration d'un PPP de 200 MW (au 1^{er} trimestre 2016) et de l'exercice 2015 bénéficiant de la vente du stock de crédits d'énergie renouvelable de 2014. Au Canada, le prix moyen de vente était de 109 \$/MWh (-3 % sur douze mois en USD), en raison de la conversion de change (stable d'un exercice à l'autre). Globalement, le prix de vente moyen atteint s'élevait à 46 \$/MWh dans la région.
- Grâce à la hausse de la production dans la région (+13 % en glissement annuel), les ventes d'électricité ont augmenté de 2 % en glissement annuel pour atteindre 562 Mio \$. Les produits issus des partenariats institutionnels en euros sont restés stables sur douze mois (219 millions d'euros) en raison des nouveaux partenariats fiscaux de financement des fonds propres, de la production des projets générant des crédits d'impôt et d'une comparaison en glissement annuel impactée par un événement extraordinaire en 2015 (33 millions de dollars), de la comptabilisation de l'accroissement des intérêts résiduels après revente des investisseurs TEI. Globalement, le chiffre d'affaires a atteint 781 Mio \$ sur le continent nord-américain.



Ratios d'exploitation	2016	2015	Δ 16/15
Charges opérationnelles de base (F&P +CP)/MW produit en moyenne en exploitation (en milliers de \$)	47,5	49,6	(4 %)
Charges opérationnelles de base (F&P +CP)/MWh (\$)	16,1	17,4	(7 %)

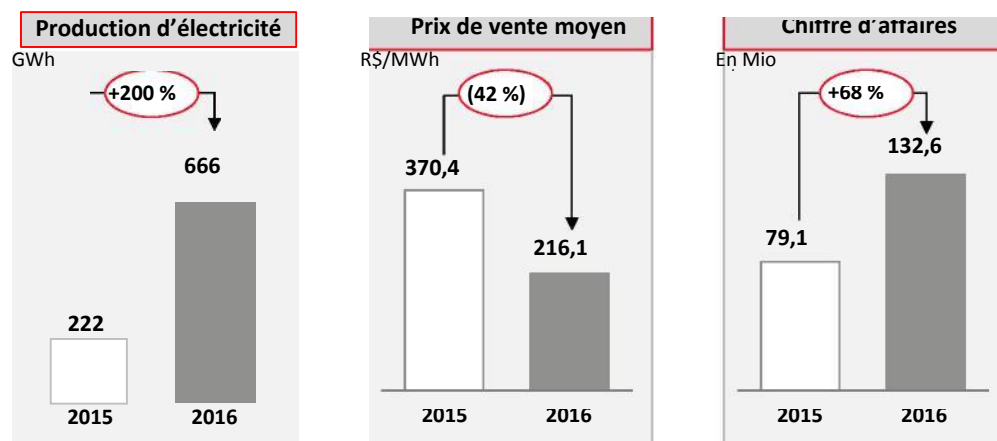
- En 2016, les ventes d'électricité d'EDPR en Amérique du Nord ont augmenté de 2 % sur douze mois pour atteindre 562 millions de dollars, grâce à la hausse annuelle de la production d'électricité de 13 %, qui compense la baisse du prix de vente moyen au cours de la période (-9 % sur douze mois). Les produits issus des partenariats institutionnels en euros sont restés stables (219 millions d'euros) en raison des nouveaux partenariats fiscaux de financement des fonds propres, de la production des projets générant des PTC et d'une comparaison en glissement annuel impactée par un événement extraordinaire en 2015 (33 millions de dollars), de la comptabilisation de l'intérêt cumulé résiduel après revente des investisseurs privés recherchant des avantages fiscaux. Dans la foulée de cette tendance en 2016, le chiffre d'affaires en Amérique du Nord a augmenté de 1 % pour atteindre un montant total de 781 Mio \$.
- Au cours de la période, les autres produits opérationnels ont atteint un montant de 26 millions de dollars (+4 Mio \$ en un an) et les charges opérationnelles, 251 Mio \$ (-30 Mio \$ en un an, en raison de l'augmentation annuelle de +9 Mio \$ des charges de personnel et des fournitures et prestations, justifiée par les capacités opérationnelles plus élevées et la stratégie d'exploitation et de maintenance, compensée par une diminution annuelle des autres charges opérationnelles (-39 Mio \$ en un an). La diminution des autres charges opérationnelles a été principalement causée par les dépréciations de 46 millions de dollars, comptabilisées en 2015. Les charges opérationnelles principales (reprenant les fournitures et prestations ainsi que les charges de personnel) par MW moyen exploité, ont diminué de 4 % en glissement annuel pour atteindre 48 000 euros, une baisse reflétant l'accent accordé par EDPR aux contrôles stricts imposés sur les coûts ainsi que l'augmentation du nombre de MW exploités en moyenne. Les charges opérationnelles principales par MWh ont aussi baissé de 7 % en un an pour atteindre 16 \$, et bénéficié ainsi de la production plus élevée au cours de la période.
- Traduisant la performance positive du Chiffre d'affaires et la diminution des charges opérationnelles nettes en 2016, l'EBITDA a augmenté de 8 % sur douze mois, en atteignant une marge sur EBITDA de 71 %.

Remarque : En 2016, le taux de change moyen était de 1,11 USD/EUR. En décembre, il était à 1,05 USD/EUR.

Compte de résultat (en Mio \$)	2016	2015	Δ 16/15
Vente d'électricité et autres produits	561,9	553,0	+2 %
Produits des partenariats institutionnels	218,6	219,1	(0,2%)
Chiffre d'affaires	780,5	772,1	+1 %
Autres produits opérationnels	25,7	21,8	+18 %
Charges opérationnelles	(251,1)	(281,2)	(11 %)
Fournitures et prestations (F&P)	(154,4)	(149,0)	+4 %
Charges de personnel (CP)	(48,6)	(44,6)	+9 %
Autres charges opérationnelles	(48,2)	(87,6)	(45 %)
EBITDA	555,1	512,7	+8 %
EBITDA/Chiffre d'affaires	71 %	66 %	+5 pp
Provisions	0,1	0,2	(53 %)
Dotations aux amortissements	(343,1)	(319,6)	+7 %
Amortissement des produits différés (subventions publiques)	23,1	23,1	(0,0 %)
EBIT	235,2	216,4	+9 %

Effectifs	2016	2015	Δ 16/15
Amérique du Nord	422	383	+10 %

- Consécutivement à la performance sur le plan de l'EBITDA (+8 % en un an) et de l'augmentation annuelle de 24 millions de dollars des dotations aux amortissements (moins-values comprises, déduction faite des amortissements et subventions publiques), l'EBIT a atteint un montant total de 235 millions de dollars.
- Au 4^e trimestre 2015, dans le cadre de la stratégie de la rotation des actifs, EDPR a vendu à Axiom une participation minoritaire en fonds propres liquides dans un portefeuille éolien américain d'une capacité de production totale de 1 GW. Les produits de la vente de cette rotation d'actifs (308 Mio \$) ont été encaissés au 1^{er} trimestre 2016.
- Au cours de ce même trimestre, EDPR a aussi perçu des produits d'un montant de 238 Mio \$, liés à la clôture d'une structure de partenariat institutionnel avec une société liée de Google Inc. au titre du parc éolien de Waverly de 199 MW (signature en oct. 2015).
- 2016, EDPR a bouclé le financement de 457 Mio \$ d'un financement par le biais d'une opération fiscale de cap.-inv. d'une participation dans le parc éolien de 250 MW d'Hidalgo, dans le parc éolien de Jericho Rise de 78 MW et dans le projet du parc éolien d'Amazon de 101 MW dans la région du Centre des États-Unis (Timber Road III). Tous les projets avaient été garantis antérieurement par des contrats de vente à long terme et la construction a été terminée en 2016.



Ratios d'exploitation	2016	2015	Δ 16/15
Charges opérationnelles de base (F&P +CP)/MW produit en moyenne en exploitation (en milliers de R\$)	235,9	314,1	(25 %)
Charges opérationnelles de base (F&P +CP)/MWh (R\$)	54,5	118,4	(54 %)

- En déc. 2016, la capacité éolienne installée d'EDPR s'élevait à 204 MW au Brésil (+120 MW sur douze mois), dont 84 MW étaient soumis à des programmes d'incitations au développement de l'énergie renouvelable (PROINFA) et 120 MW attribué selon un système de ventes aux enchères. Dans le cadre de ces programmes, les projets ont bénéficié de contrats à long terme destinés à vendre l'électricité produite pendant 20 ans, tout en offrant une visibilité à long terme sur la création de flux de trésorerie tout au long de la vie du projet.
- En 2016, EDPR a produit 666 GWh (contre 222 GWh en 2015), l'augmentation de production étant principalement attribuable aux capacités renforcées de production (+120 MW) et au facteur de charge plus élevé au cours de la période (35 % contre 30 % en 2015).
- Au Brésil, le prix moyen a diminué en glissement annuel pour atteindre 216 R\$/MWh en 2016, principalement en raison d'une composition différente d'un nouveau parc éolien en exploitation (production par rapport au prix).
- Au cours de la période, le chiffre d'affaires brésilien d'EDPR a atteint 133 millions de reais brésiliens (+54 Mio R\$ sur douze mois), la croissance de la production d'électricité compensant amplement la baisse du prix de vente moyen. Les charges opérationnelles ont atteint un montant de 42 Mio R\$ (+6 Mio R\$ sur douze mois). Les charges opérationnelles qui intègrent les resserrements de contrôles des coûts, l'accroissement de la capacité exploitée et le renforcement de l'efficacité, sont composées des fournitures et prestations (y compris les activités d'exploitation et de maintenance) et des charges de personnel. Elles s'élevaient au total à 36 Mio R\$, les charges opérationnelles principales par MW moyen et par MWh, ayant respectivement diminué de 25 % et 54 % en un an.
- Globalement, l'EBITDA a atteint 97 Mio R\$ (contre 45 Mio R\$ en 2015) et la marge sur l'EBITDA, 73 % (+15 pp par rapport à 2015).

Remarque : En 2016, le taux de change moyen était de 3,86 BRL/EUR. En décembre, il était à 3,43 BRL/EUR.

2016	2016	2015	Δ 16/15
Chiffre d'affaires	132,6	79,1	+68
Autres produits opérationnels	5,9	2,3	-
Charges opérationnelles	(41,8)	(35,9)	+17
Fournitures et prestations (F&P)	(28,3)	(20,5)	+38
Charges de personnel (CP)	(8,0)	(5,8)	+38
Autres charges opérationnelles	(5,5)	(9,6)	(42)
EBITDA	96,7	45,5	113
EBITDA/Chiffre d'affaires	73 %	58 %	+15 p
Provisions	-	-	-
Dotations aux amortissements	(31,0)	(18,9)	+64
Amortissement des produits différés (subventions publiques)	0,2	0,1	(79)
EBIT	65,9	26,7	+147

Effectifs Brésil	2016	2015	Δ 16/15
	34	32	+6 %

- Au cours des précédentes ventes aux enchères énergétiques brésiliennes, EDPR a remporté des PPP de 20 ans pour les parcs éoliens de JAU & Aventura (127 MW) et Babilônia (140 MW), pour une capacité totale de 267 MW, la mise en exploitation étant prévue respectivement en 2017 et 2018. Ces projets renforcent la présence d'EDPR sur un marché présentant un faible profil de risque, de solides perspectives de croissance et un potentiel éolien attractif. En déc. 2016, le projet éolien JAU & Aventura de 127 MW était en construction.



renováveis

Données trimestrielles

Données trimestrielles	T4 2015	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016	Variation annuelle	Variation trimestriel
EBITDA en MW							
Europe	4 965	4 915	4 929	4 942	4 986	+0,4 %	+1 %
Amérique du Nord	4 233	4 233	4 233	4 233	4 861	+15 %	+15 %
Brésil	84	204	204	204	204	+143 %	-
EDPR	9 281	9 351	9 365	9 379	10 052	+8 %	+7 %
Facteur de charge							
Europe	27 %	35 %	24 %	21 %	24 %	(3 pp)	+4 pp
Amérique du Nord	39 %	40 %	33 %	24 %	36 %	(3 pp)	12 pp
Brésil	36 %	30 %	28 %	32 %	44 %	+8 pp	+11 pp
EDPR	32 %	38 %	28 %	22 %	30 %	(2 pp)	+8 pp
GWh							
Europe	2 861	3 787	2 572	2 222	2 650	(7 %)	+19 %
Amérique du Nord	3 466	3 694	3 056	2 283	3 543	+2 %	+55 %
Brésil	66	54	151	234	226	+240 %	(4 %)
EDPR	6 394	7 535	5 779	4 740	6 419	+0,4 %	+35 %
Tarif/Prix de vente							
Europe (€/MWh)	81,7	77,1	82,0	81,0	87,6	+7 %	+8 %
Amérique du Nord (\$/MWh) ⁽¹⁾	48,6	48,1	44,5	48,1	45,2	(7 %)	(6 %)
Brésil (R\$/MWh)	369,9	362,7	229,9	190,1	198,5	(46 %)	+4 %
Prix de portefeuille moyen (€/MWh)	61,4	60,8	58,7	61,2	61,3	(0,2 %)	+0,2 %
Chiffre d'affaires (Mio €)							
Europe	233	291	211	179	232	(1 %)	+29 %
Amérique du Nord	230	213	163	132	198	(14 %)	+50 %
Brésil	6	4	8	11	11	+99 %	+6 %
EDPR	468	508	381	322	440	(6 %)	+37 %
EBITDA (€m)							
Europe	181	228	150	119	170	(6 %)	+43 %
Amérique du Nord	180	153	118	83	148	(18 %)	+79 %
Brésil	3	3	5	8	9	+219 %	+16 %
EDPR	360	379	269	198	324	(10 %)	+63 %
Marge sur l'EBITDA							
Europe	77,6 %	78,1 %	71,2 %	66,2 %	73,4 %	(4 pp)	+7 pp
Amérique du Nord	78,3 %	71,8 %	72,8 %	62,7 %	74,7 %	(4 pp)	12 pp
Brésil	51,1 %	57,7 %	66,3 %	74,6 %	81,8 %	+31 pp	+7 pp
EDPR	76,9 %	74,7 %	70,6 %	61,7 %	73,6 %	(3 pp)	12 pp
Résultat net d'EDPR (en Mio €)	67	75	(16)	(30)	27	(59 %)	(192 %)
Dép. d'inv. (en Mio €)							
Europe	107	20	33	20	58	(45 %)	+193 %
Amérique du Nord	172	63	220	181	377	+119 %	+108 %
Brésil	29	6	37	3	11	(62 %)	+238 %
EDPR	307	89	290	204	447	+45 %	+119 %
Endettement net (en Mio €)	3 707	3 414	3 303	3 396	2 755	(26 %)	(19 %)
Passif découlant des partenariats institutionnels (en Mio €)	1 165	1 259	1 165	1 105	1 520	+31 %	+38 %

(1) Hors chiffre d'affaires des partenariats



renováveis

Comptes de résultat

EDPR : Compte de résultat par région



2016 (en Mio €)	Europe	Amérique du Nord	Brésil	Divers/ajusté	Consolidé
Chiffre d'affaires et autres produits provenant de l'électricité	913,0	507,6	34,4	(1,8)	1 453,2
Produits des partenariats institutionnels	-	197,5	-	-	197,5
Chiffre d'affaires	913,0	705,2	34,4	(1,8)	1 650,8
Autres produits opérationnels	34,6	23,2	1,5	(5,6)	53,8
Charges opérationnelles	(281,2)	(226,9)	(10,8)	(14,7)	(533,6)
Fournitures et prestations	(162,0)	(139,5)	(7,3)	4,1	(304,7)
Charges de personnel	(30,3)	(43,9)	(2,1)	(17,6)	(93,9)
Autres charges opérationnelles	(88,8)	(43,5)	(1,4)	(1,1)	(134,9)
EBITDA	666,5	501,5	25,1	(22,1)	1 171,0
<i>EBITDA/Chiffre d'affaires</i>	<i>73 %</i>	<i>71 %</i>	<i>73 %</i>	<i>Sans objet</i>	<i>71 %</i>
Provisions	(4,8)	0,1	-	0,0	(4,7)
Dotations aux amortissements	(303,2)	(310,0)	(8,0)	(3,3)	(624,5)
Amortissement des produits différés (subventions publiques)	1,3	20,9	0,0	(0,0)	22,2
EBIT	359,8	212,5	17,1	(25,4)	564,0

2015 (en Mio €)	Europe	Amérique du Nord	Brésil	Divers/ajusté	Consolidé
Chiffre d'affaires et autres produits provenant de l'électricité	831,6	498,2	21,4	(1,6)	1 349,6
Produits des partenariats institutionnels	-	197,4	-	-	197,4
Chiffre d'affaires	831,6	695,7	21,4	(1,6)	1 547,0
Autres produits opérationnels	140,2	19,6	0,6	1,1	161,6
Charges opérationnelles	(281,6)	(253,4)	(9,7)	(21,6)	(566,3)
Fournitures et prestations	(150,8)	(134,3)	(5,5)	(2,1)	(292,7)
Charges de personnel	(26,7)	(40,2)	(1,6)	(15,8)	(84,3)
Autres charges opérationnelles	(104,1)	(79,0)	(2,6)	(3,7)	(189,3)
EBITDA	690,2	461,9	12,3	(22,1)	1 142,3
<i>EBITDA/Chiffre d'affaires</i>	<i>83 %</i>	<i>66 %</i>	<i>58 %</i>	<i>Sans objet</i>	<i>74 %</i>
Provisions	(0,0)	0,2	-	0,0	0,2
Dotations aux amortissements	(291,3)	(287,9)	(5,1)	(3,2)	(587,5)
Amortissement des produits différés (subventions publiques)	2,0	20,8	0,0	(0,0)	22,8
EBIT	400,8	195,0	7,2	(25,2)	577,8

EDPR Europe : Compte de résultat par pays



2016 (en Mio €)	Espagne	Portugal	Reste de l'Europe	Divers/ajusté ⁽¹⁾	Total Europe
Chiffre d'affaires	348,6	267,7	268,0	28,6	913,0
Charges opérationnelles et autres produits opérationnels	(122,6)	(44,5)	(73,7)	(5,8)	(246,5)
EBITDA	226,0	223,2	194,4	22,8	666,5
<i>EBITDA/Chiffre d'affaires</i>	<i>65 %</i>	<i>83 %</i>	<i>73 %</i>	<i>Sans objet</i>	<i>73 %</i>
Dotations aux amortissements et provisions	(132,6)	(72,2)	(98,2)	(3,7)	(306,7)
EBIT	93,5	151,0	96,2	19,1	359,8

2015 (en Mio €)	Espagne	Portugal	Reste de l'Europe	Divers/ajusté ⁽¹⁾	Total Europe
Chiffre d'affaires	375,4	190,2	272,0	(6,0)	831,6
Charges opérationnelles et autres produits opérationnels	(126,0)	87,6	(93,0)	(10,0)	(141,4)
EBITDA	249,4	277,8	179,0	(16,0)	690,2
<i>EBITDA/Chiffre d'affaires</i>	<i>66 %</i>	<i>146 %</i>	<i>66 %</i>	<i>Sans objet</i>	<i>83 %</i>
Dotations aux amortissements et provisions	(132,6)	(43,5)	(108,7)	(4,5)	(289,3)
EBIT	116,8	234,3	70,3	(20,6)	400,8

⁽¹⁾ **Remarque importante sur l'Espagne entre autres** : En vertu des modifications apportées au cadre réglementaire espagnol, EDPR couvre son exposition au prix du pool espagnol, comptabilisé au niveau de la plateforme européenne (Divers/ajusté). Page 12, la couverture était incluse dans la division espagnole uniquement à des fins d'analyse.



renováveis

Annexe

Capitaux propres consolidés et participations minoritaires (MW)



Capitaux propres consolidés (en MW)⁽¹⁾












Participations d'EDPR	MW			Quote-part			Élément équivalent		
	2016	2015	Variation annuelle	2016	2015	Variation annuelle	2016	2015	Δ %
Pays :									
Espagne	177	177	-	(0,1 Mio €)	1,3 Mio €	(1,4 Mio €)	8,2 Mio €	11,3 Mio €	(28 %)
États-Unis	179	179	-	0,5 Mio \$	-8,5 Mio \$	+8,9 Mio \$	15,1 Mio \$	7,8 Mio \$	+92 %

Participations minoritaires (MW net)

Capacité installée (MW)	2016	2015	Variation
Espagne	230	71	+159
Portugal	414	318	+95
Reste de l'Europe	557	271	+287
Amérique du Nord	1 220	765	+455
Brésil	100	+41	+59
Total	2 521	1 466	+1 056

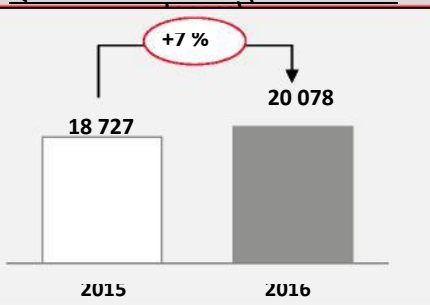
- En déc. 2016, EDPR gérait une capacité totale de 2,5 GW correspondant aux participations minoritaires détenues par des partenaires institutionnels et stratégiques, une augmentation de 1 056 MW, comparé à déc. 2015, qui intégrait principalement le règlement d'EDPR de la rotation des actifs et des opérations CTG, signées avec Axium en Amérique du Nord, avec EFG Hermes et CTG en Europe, et au Brésil avec CTG.
- La stratégie de rotation des actifs d'EDPR consiste à vendre des participations minoritaires dans ses parcs éoliens optimisés pour réinvestir dans le développement de projets de qualité, créateurs de valeur.

(1) La répartition tient uniquement compte des entreprises associées avec la capacité installée

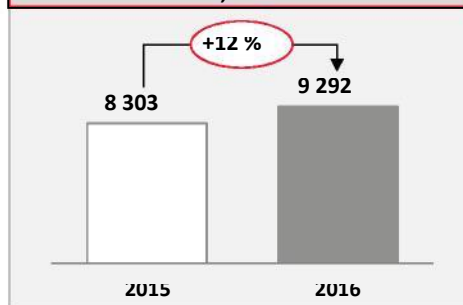
Pays :	Brève description	Pays :	Brève description
 <p>Éta</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Les ventes peuvent faire l'objet de PPP (20 ans max.), d'un contrat de couverture ou de la fixation de prix de revente au détail. • Certificats verts (crédits d'énergie renouvelable) soumis à la réglementation de chaque État brésilien. • Incitants fiscaux : <ul style="list-style-type: none"> • Crédit d'impôt collecté pendant 10 ans depuis le COD (23 \$/MWh en 2013) • Les parcs éoliens dont la construction a débuté en 2009 et 2010 ont pu choisir une subvention monétaire de 30 % au lieu du crédit d'impôt. 	 <p>France</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Tarif de rachat pendant 15 ans : • Dix premières années : perception de 82 €/MWh, indexation semblable à l'inflation • 11^e à la 15^e année : suivant le facteur de charge, perception de 82 €/MWh à 2 400 heures, réduite à 28 €/MWh 3 600 heures ; indexation semblable à l'inflation
 <p>Canada</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Tarif de rachat (Ontario) • Durée : 20 ans • Contrat bilatéral d'approvisionnement d'électricité sous le régime de l'auto-approvisionnement • Durée : 25 ans 	 <p>Belgique</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Prix du marché plus système des certificats verts • Prix distincts des certificats verts avec prix planchers et plafonds pour la Wallonie (entre 65 €/MWh et 100 €/MWh) • Possibilité de négocier des PPP à long terme
 <p>Mexiqu</p>	<ul style="list-style-type: none"> • L'énergie éolienne bénéficie d'un prix fixé au sein d'un pool et d'une prime par MW, le cas échéant, pour atteindre un rendement cible établi au taux de rendement de l'obligation espagnole à dix ans, majoré de 300 points de base. • Le calcul de la prime s'effectue en fonction d'actifs standard (facteur de charge, production et coûts standard) 	 <p>Pologne</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Le prix de l'électricité peut être fixé par des contrats bilatéraux ou des ventes à des distributeurs au prix réglementé (171,52 PLN/MWh pour le 1er trimestre 2017) • L'éolien reçoit un certificat vert/MWh, négociable sur le marché. Les fournisseurs qui ne respectent pas cette obligation au titre des certificats verts se voient infliger une amende de 300 PLN/MWh.
 <p>Espa</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Nombre de MW sous l'ancien système : tarif de rachat inversement proportionnel au facteur de charge tout au long de l'exercice. Tarif mis à jour chaque mois en fonction de l'inflation, jusqu'à la plus tardive des dates suivantes : 15 ans d'exploitation ou 2020, + 7 ans (prolongement du système de prix plafonds/planchers : 74 €/MWh – 98 €/MWh) 	 <p>Roumanie</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Les actifs éoliens (capacité installée jusque 2013) se verront attribuer 2 certificats verts/MWh jusqu'en 2017 et 1 certificat vert/MWh après 2017 jusqu'au terme d'une durée de 15 ans. L'un des deux certificats verts attribués jusqu'en mars 2017 peut uniquement être vendu entre janvier 2018 et décembre 2020. Les actifs photovoltaïques se voient attribuer 6 certificats verts/MWh pendant 15 ans. Sur les 6 certificats verts attribués jusqu'en mars 2017, seuls deux peuvent être vendus entre avril 2017 et décembre 2020. Les certificats verts sont échangeables sur le marché. Leurs prix sont régis dans un système de prix plafonds (59,9 €) et planchers (29,4 €).
 <p>Portuga</p>	<ul style="list-style-type: none"> • ENEOP : prix définis dans un système d'adjudication compétitif international et fixé pendant 15 ans (ou les 33 premiers GWh par MW) + 7 ans (prolongement du système de prix plafonds/planchers : 74 €/MWh – 98 €/MWh) Tarif pour la première année fixé à environ 74 €/MWh et mise à jour mensuelle de l'IPC pour les années suivantes • VENTINVESTE : prix définis dans un système d'adjudication compétitif international et fixé pendant 20 ans (ou les 44 premiers GWh par MW) 	 <p>Italie</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Les projets en cours avant 2013 (pendant 15 ans) sont soumis à un système de pool + prime (prime = 1 x 180 €/MWh – « P-1 ») x 0,78, où P-1 correspond au prix moyen du marché durant l'année précédente. • Les actifs installés depuis 2013 se sont vus attribuer un contrat de vingt ans par système d'adjudications compétitives. Selon le système de ventes aux enchères, l'électricité produite par ces parcs éoliens sera vendue sur le marché : si le prix de vente obtenu est inférieur au prix attribué, la différence est prise en charge par Gestore dei Servizi Energetici (« GSE »).
		 <p>Brésil</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Capacité installée dans le cadre du programme PROINFA • Système d'adjudications compétitives attribuant des PPP de 20 ans

Statistiques environnementales

Quantité de CO2 évité (en milliers de)



Nombre de MW, certifiés ISO 14001



Conformité	2016	2015	Variati
------------	------	------	---------

Montant des sanctions environnementales (k€)	-	0,3	-
--	---	-----	---

Traitement des déchets	2016	2015	Variati
------------------------	------	------	---------

Total déchets (kg/GWh)	48,8	72,8	(33 %)
Total déchets dangereux (kg/GWh)	26,4	32,7	(19 %)
Total déchets pétroliers (%)	77 %	70 %	+7 pp
% des déchets dangereux récupéré	87 %	73 %	+14 pp

Données économiques

Valeur économique (en Mio €)	2016	2015	Variati
------------------------------	------	------	---------

Directement créée	1 792	1 790	+0 %
Distribuée	1 172	1 115	+5 %
Accumulée	620	675	(8 %)



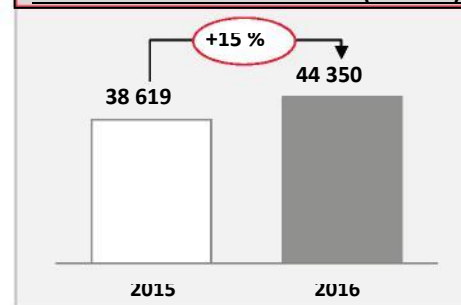
FTSE4Good



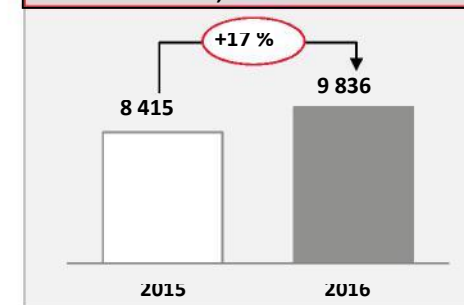
Mar 2016
Service

Statistiques sociales

Effectifs – heures de formation (nombre)



Nombre de MW, certifiés OHSAS 18001



Aperçu du capital humain	2016	2015	Variati
--------------------------	------	------	---------

Effectifs	1 083	1 018	+6 %
Rotation	12 %	14 %	(2 pp)
% de main d'œuvre	33 %	32 %	+1 pp

Indicateurs de sante et securite	2016	2015	Variati
----------------------------------	------	------	---------

Nombre d'accidents industriels (1)	25	27	(7 %)
Taux de blessures (2) (3)	170	151	+13 %

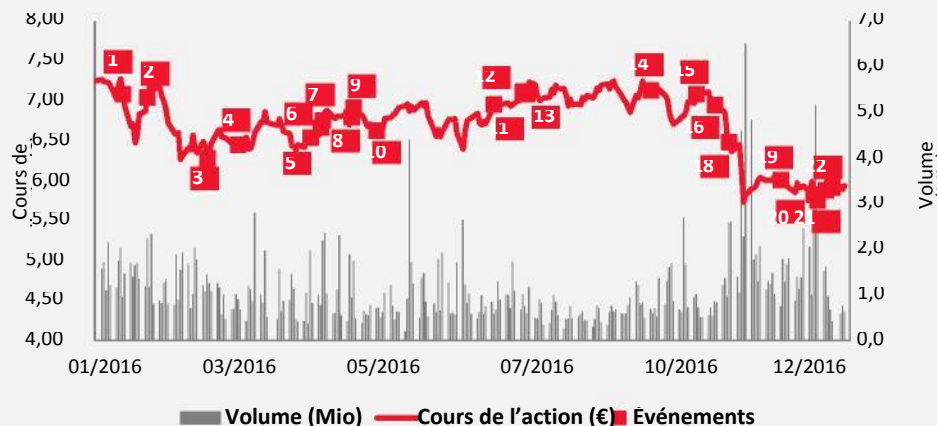
Citoyenneté d'entreprise	2016	2015	Variati
--------------------------	------	------	---------

Bénévolat des effectifs	1 086	2 683	(60 %)
-------------------------	-------	-------	--------

Principaux événements du dév. durable

Date	Description
Mars 2016	Plus de 500 effectifs européens et brésiliens ont terminé la formation à distance, liée aux aspects éthiques d'EDPR, plus spécifiquement axée sur le développement éthique d'EDPR, le système de gestion et les principes et engagements stipulés dans le Code d'éthique d'EDPR.
Avril 2016	En Espagne, EDPR a été reconnu comme un « milieu où il fait bon travailler », dans la catégorie des sociétés comptant entre 250 et 500 salariés.
Juin 2016	La campagne d'EDPR « Kilos de Solidarité » a permis de récolter plus de 2 000 kg de nourriture et de produits de première nécessité qui seront distribués par le biais de 12 ONG.
Déc. 2016	L'action de solidarité menée par EDPR a permis de rassembler des fonds pour plusieurs projets en Afrique, en Asie et en Amérique du Sud, dont deux se rapportent à l'électrification de régions marquées par la précarité.

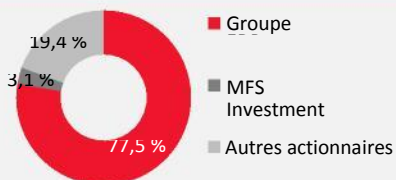
Performance du cours de l'action d'EDPR en 2016



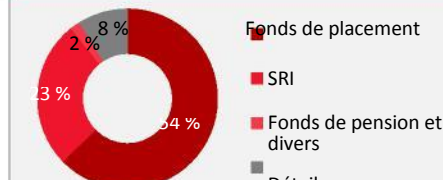
Indicateurs des marchés des capitaux

	Cumul 2017 ⁽¹⁾	2016	9	1 ^{er}	T1 2016	2015
Cours d'ouverture	6,04 €	7,25 €	7,25 €	7,25 €	7,25 €	5,40 €
Cours minimum	5,71 €	5,70 €	6,27 €	6,27 €	6,27 €	5,30 €
Cours maximum	6,31 €	7,28 €	7,28 €	7,28 €	7,28 €	7,25 €
Cours moyen	6,02 €	6,70 €	6,83 €	6,72 €	6,72 €	6,30 €
Cours de clôture	6,21 €	6,04 €	7,15 €	6,78 €	6,71 €	7,25 €
Performance de l'action	+3 %	(17 %)	(1 %)	(6 %)	(7 %)	+34 %
Dividende par action	0,00 €	0,05 €	0,05 €	0,05 €	0,00 €	0,04 €
Rendement total pour les actionnaires	+3 %	(16 %)	(1 %)	(6 %)	(7 %)	+35 %
Volume (Mio) ⁽²⁾	68,7	291,1	191,5	144,6	77,5	289,2
Moyenne quotidienne (en Cap. boursière (en Mio €))	1,7	1,1	1,0	1,1	1,2	1,1
	5 418	5 265	6 234	5 914	5 853	6 324

Actionnariat



Type d'investisseur (hors⁽³⁾)



Principaux événements en 2016

ID	Date	Description	Cours de l'action (€)
114	janv.	EDPR annonce la vente aux enchères concernant les énergies renouvelables en Espagne	7,08
226	janv.	Publication par EDPR des états des volumes et capacités de l'exercice 2015	7,04
324	fév.	Publication par EDPR des résultats annuels 2015	6,28
410	mars	EDPR garantit un nouveau contrat à long terme de 100 MW au Canada	6,45
514	avr.	Assemblée générale des actionnaires d'EDPR	6,54
619	avr.	EDPR signe une transaction relative à la rotation des actifs en Europe	6,66
720	avr.	Publication par EDPR des états des volumes et capacités du 1 ^{er} trimestre 2016	6,75
84	mai	Publication par EDPR des résultats du 1 ^{er} trimestre 2016	6,79
95	mai	Journée des marchés des capitaux du Groupe EDP	6,91
1016	mai	Versement des dividendes par EDPR (0,05 € par action)	6,62
1112	juillet	Publication par EDPR des états des volumes et capacités du 1 ^{er} semestre 2016	6,96
1227	juillet	Publication par EDPR des résultats du 1 ^{er} semestre 2016	7,12
1328	juillet	EDPR garantit un PPP pour un nouveau parc éolien de 200 MW aux États-Unis	7,08
1426	sept.	EDPR établit une nouvelle structure de partenariats institutionnels (328 MW aux États-Unis)	7,13
1518	oct.	Publication par EDPR des états des volumes et capacités des 3 premiers trimestres 2016	7,08
1627	oct.	EDPR conclut la vente de participations minoritaires en Pologne et Italie	6,95
173	nov.	Publication par EDPR des résultats des 3 premiers trimestres	6,48
1828	nov.	EDPR garantit la création d'un nouveau parc éolien aux États-Unis par un PPP de 75 MW	6,01
1914	déc.	EDPR établit un nouveau partenariat institutionnel (101 MW aux États-Unis)	5,82
2016	déc.	Modifications aux organes sociaux d'EDPR	5,75
2120	déc.	EDPR achève le financement de 343 Mio \$ d'opérations fiscales de capital-investissement aux États-Unis	5,87
2223	déc.	EDPR remporte des contrats à long terme de 127 MW à la vente aux enchères sur le marché éolien italien	5,91

Service des relations avec les investisseurs

Rui Antunes, Responsable des relations avec les investisseurs Adresse : Serrano Galvache, 56 - Edificio Maria Fontes Olmo, 7^o 28033, Madrid, España Paloma
 Pia Domecq
 Siège social : Plaza de la Gesta, n^o 2 33007 Oviedo, Espagne
 C.I.F. n. ° A-74219304

Courriel : ir@edpr.com
 Site : www.edpr.com



renováveis
powered by nature