



REN SGPS, S.A.

Resultados Consolidados

1º Trimestre 2008

2 de Maio de 2008

# Principais indicadores financeiros

Para permitir a comparabilidade entre os dois períodos homólogos, os valores de 2007 foram corrigidos em €16,4M, montante que corresponde à especialização da provisão de €25,3M constituída em Dezembro de 2007.

(€M)	1T07	1T08	Δ%
Vendas e Prestações de Serviços	121,6	126,3	+3,9
EBITDA	83,5	86,3	+3,4
EBIT	53,2	53,5	+0,6
Resultado Financeiro	-17,9	-20,1	+12,3
Resultado Líquido	26,3	24,8	- 5,7
Dívida Líquida	1.931,2*	1.990,8	+3,0
Investimento	40,4	40,8	+1,0

\* - Valor de Balanço a 31 de Dezembro de 2007

## Destaques do 1º Trimestre

- Para permitir a comparabilidade entre os dois períodos homólogos, os valores de 2007 foram corrigidos em €16,4M, montante que corresponde à especialização da provisão de €25,3M constituída em Dezembro de 2007.
- O EBITDA teve um crescimento de 3,4%, Para esse crescimento contribuiu sobretudo o aumento das prestações de serviços.
- Os encargos financeiros líquidos agravaram-se em €2M, em virtude da continuação da subida das taxas de juro internacionais.
- O resultado líquido foi de €24,8M, representando uma ligeira redução em relação ao trimestre homólogo de 2007 (€26,3M), que era expectável em face da redução, em €5,6M, dos ganhos comerciais autorizados pela ERSE, e da redução da remuneração dos terrenos hídricos, em €1,8M.



## Destaques do 1º Trimestre (cont.)

- Os ganhos permitidos da actividade de *trading* dos dois CAE's remanescentes, deduzidos dos correspondentes custos operacionais, foram de €970 mil euros.
- Embora sem impacto na Demonstração de Resultados, há a destacar a compra de 1% do capital da Enagás, efectuada durante o mês de Janeiro.
- Já em Abril, a REN recebeu o esperado montante de €466,2M relativo ao reembolso do défice tarifário. A partir daí ficarão em balanço essencialmente os desvios tarifários.

# Demonstrações de Resultados por segmento

(€m)	1T07	1T08
<b>ELECTRICIDADE*</b>		
Vendas e prestações de serviços	85,8	91,3
FSE**	-27,7	-9,4
Pessoal	-7,6	-7,6
Amortizações	-19,2	-21,6
Out. Custos/Proveitos operacionais	5,6	-16,4
<b>EBITDA</b>	<b>55,7</b>	<b>58,2</b>
<b>EBIT</b>	<b>36,5</b>	<b>36,6</b>

(€m)	1T07	1T08
<b>Gás</b>		
Vendas e prestações de serviços	35,5	33,6
FSE	-6,7	-8,4
Pessoal	-2,4	-2,7
Amortizações	-11,0	-11,1
Out. Custos/Proveitos operacionais***	1,1	5,0
<b>EBITDA</b>	<b>27,5</b>	<b>27,7</b>
<b>EBIT</b>	<b>16,6</b>	<b>16,6</b>

\* - Para permitir a comparabilidade entre os dois períodos homólogos, os valores de 2007 foram corrigidos em €16,4M, montante que corresponde à especialização da provisão de €25,3M constituída em Dezembro de 2007.

\*\* - A diminuição dos FSE do segmento da electricidade em 2008 prende-se com a redução do valor suportado pela REN com os serviços de sistema, que deixaram de ser encargo da empresa recuperado na tarifa, passando a ser suportados directamente pelos agentes de mercado.

\*\*\* - Os ganhos nas *joint ventures* com a Enagas são classificados como Proveitos Operacionais.

## EBITDA por segmento em 1T08

(€M)	Electricidade	Gás
<b>Vendas e prestações de serviços</b>	<b>91,3</b>	<b>33,6</b>
Remuneração dos activos	23,9	15,7*
Recuperação de custos (incl. amortizações)	61,1	17,9
Recuperação de desvios + Juros	5,2	-
Ganhos comerciais	1,0	-
<b>FSE</b>	<b>-9,4</b>	<b>-8,4</b>
<b>Pessoal</b>	<b>-7,6</b>	<b>-2,7</b>
<b>Amortizações</b>	<b>-21,6</b>	<b>-11,1</b>
<b>Outros Custos e Proveitos Operacionais</b>	<b>-16,4</b>	<b>5,0</b>
<b>EBITDA</b>	<b>58,2</b>	<b>27,7</b>
<b>EBIT</b>	<b>36,6</b>	<b>16,6</b>

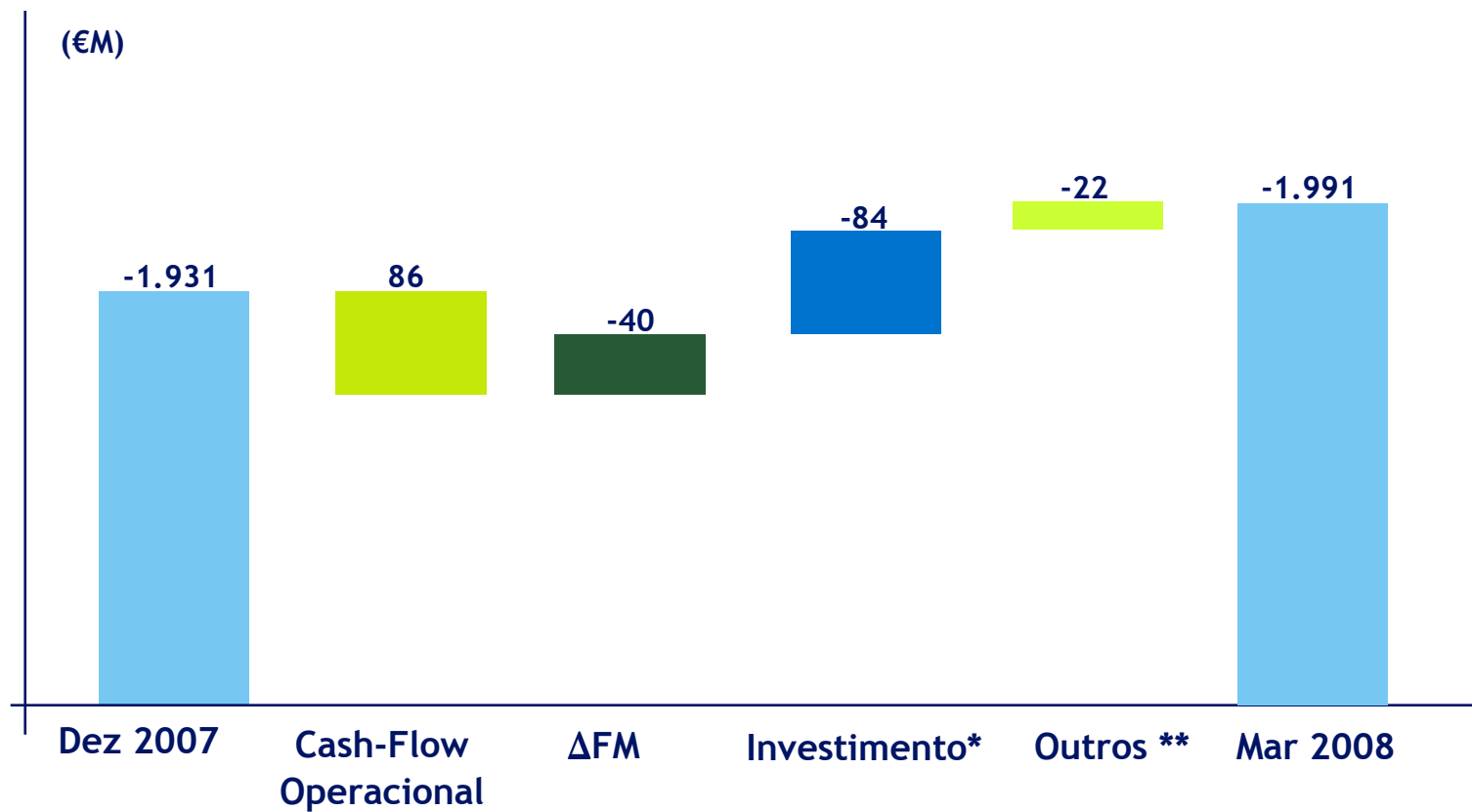
\* - As receitas do gás estão sujeitas ao mecanismo de alisamento

## RAB médio e CAPEX

(€M)	1T07	1T08
<b>RAB Total</b>	<b>2.419,5</b>	<b>2.556,3</b>
Electricidade	1.028,1	1.238,2
Terrenos Hídricos	406,4	366,1
Gás	985,0	952,0
<b>Capex</b>	<b>40,4</b>	<b>40,6</b>
Electricidade	40,1	39,3
Gás	0,3	1,5



# Divida líquida



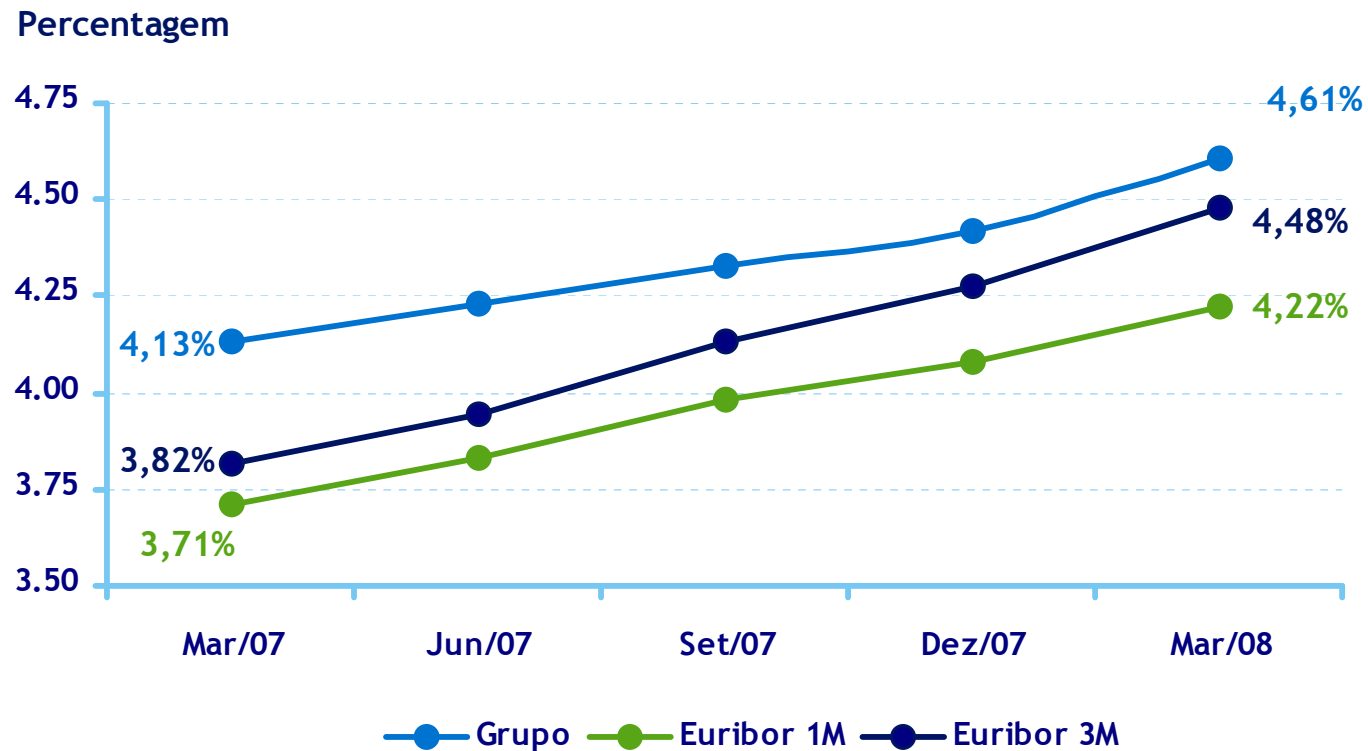
\* - Inclui aquisição participação na ENAGAS

\*\* - Pagamento de encargos financeiros



# Custo médio da dívida

Valores acumulados desde 1 de Janeiro de cada ano



## Défice e desvios tarifários (contas reguladas)

(€M)	Dez 07	Mar 08
Défice dos terrenos (1999-2003)	152,3	152,3
Défice tarifas de baixa tensão	313,9	319,9
<b>Sub-total</b>	<b>466,2</b>	<b>466,2</b>
Desvios de anos anteriores	57,9	33,6
<b>Total</b>	<b>524,1</b>	<b>499,8</b>

Em Abril de 2008 a REN recebeu €466,2 milhões de euros de reembolso do défice tarifário.



# Anexo

Unidade: milhares de euros

Demonstração de Resultados Consolidada	a 31 de Março	
	2007	2008
Vendas	84	34
Prestações de serviços	137,875	126,252
<b>Total das vendas e das prestações de serviços</b>	<b>137,959</b>	<b>126,286</b>
Custo de vendas	(77)	(89)
Fornecimentos e serviços externos	(34,594)	(17,588)
Custos com pessoal	(10,283)	(10,794)
Depreciações do exercício	(30,255)	(32,830)
Provisões para passivos e encargos	-	-
Imparidade de activos	-	-
Outros custos operacionais	(2,186)	(21,999)
Outros proveitos operacionais	7,185	8,181
<b>Total</b>	<b>(77,395)</b>	<b>(83,300)</b>
<b>Resultado operacional</b>	<b>67,749</b>	<b>51,167</b>
Custos de financiamento	(18,915)	(22,903)
Proveitos financeiros	978	2,758
Ganhos/(perdas) em joint ventures	1,790	2,285
<b>Resultados antes de impostos</b>	<b>51,602</b>	<b>33,307</b>
Imposto do período	(13,322)	(8,557)
<b>Resultado Líquido do exercício</b>	<b>38,280</b>	<b>24,750</b>
<b>Atribuível a:</b>		
Accionistas do grupo REN	38,257	24,714
Interesses Minoritários	23	36
<b>Capital durante o ano (expresso em euros por acção)</b>		
- básico	0.07	0.05
- diluído	0.07	0.05

Unidade: milhares de euros

	<b>BALANÇO CONSOLIDADO</b>	
	<b>Activo</b>	<b>Passivo</b>
	<b>a 31 de Dezembro 2007</b>	<b>a 31 de Março 2008</b>
<b>Não corrente</b>		
Activos fixos tangíveis	2,654,320	2,666,594
Goodwill	3,774	3,774
Propriedades de investimento	427,599	423,385
Participação em "Joint ventures"	9,025	2,859
Activos por impostos diferidos	19,416	12,700
Activos financeiros disponíveis para venda	59,567	102,762
Clientes e outras contas a receber	100,264	64,329
	<b>3,273,965</b>	<b>3,276,403</b>
<b>Corrente</b>		
Existências	3,073	3,075
Clientes e outras contas a receber	511,457	538,944
Imposto sobre o rendimento a receber	15,354	15,480
Depósitos de garantia recebidos	39,765	67,132
Instrumentos financeiros derivados	-	736
Caixa e equivalentes de caixa	125,920	141,977
	<b>695,569</b>	<b>767,344</b>
<b>Total do Activo</b>	<b>3,969,534</b>	<b>4,043,747</b>
	<b>Capital Próprio</b>	
<b>Capital e reservas atribuíveis aos detentores de capital</b>		
Capital social	534,000	534,000
Outras reservas	152,591	150,271
Resultados acumulados	174,033	319,191
Resultado do exercício atribuível a detentores de capital	145,150	24,714
	<b>1,005,774</b>	<b>1,028,176</b>
Dividendos antecipados	-	-
	<b>1,005,774</b>	<b>1,028,176</b>
Interesses minoritários	555	529
<b>Total capital próprio</b>	<b>1,006,329</b>	<b>1,028,705</b>
	<b>Passivo</b>	
<b>Não corrente</b>		
Empréstimos	687,169	387,766
Passivos por impostos diferidos	178,345	166,554
Obrigações de benefícios de reforma e outros	28,016	27,335
Fornecedores e outras contas a pagar	280,585	277,715
Provisões para outros riscos e encargos	30,853	30,853
	<b>1,204,968</b>	<b>890,223</b>
<b>Corrente</b>		
Empréstimos	1,369,905	1,744,961
Fornecedores e outras contas a pagar	288,778	236,874
Imposto sobre o rendimento a pagar	59,789	73,101
Instrumentos financeiros derivados	-	2,752
Depósitos garantia a pagar	39,765	67,132
	<b>1,758,237</b>	<b>2,124,820</b>
<b>Total Passivo</b>	<b>2,963,205</b>	<b>3,015,043</b>
<b>Total do capital próprio e passivo</b>	<b>3,969,534</b>	<b>4,043,747</b>

# Disclaimer



Esta apresentação e todos os materiais, documentos e informações usados ou distribuídos aos investidores no contexto desta apresentação não constituem, nem fazem parte de, uma oferta pública ou privada ou solicitação por parte da REN, ou de qualquer dos seus accionistas, para a venda ou aquisição de valores mobiliários emitidos pela REN e o seu propósito é meramente informativo e esta apresentação e todos os materiais, documentos e informações usados ou distribuídos aos investidores no contexto desta apresentação não podem ser utilizados numa oferta futura relacionada com valores mobiliários emitidos pela REN sem que esta o tenha expressamente autorizado.



Visite o nosso web site em [www.ren.pt](http://www.ren.pt)

ou contacte-nos:

Av. EUA, 55

1749-061 Lisboa

Portugal

Telefone: +351 210 013 546

[ir@ren.pt](mailto:ir@ren.pt)

