

APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS

1S 2013

01 de Agosto de 2013



1S13 Destaques

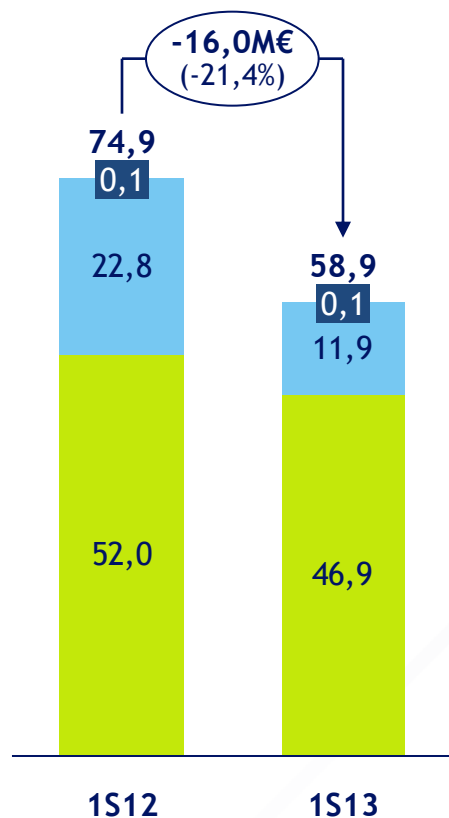
- ▶ O EBITDA atingiu 259,9M€, valor ligeiramente inferior ao registado no 1S12 (-0,7%). Esta evolução é explicada essencialmente pela redução da remuneração do RAB da electricidade (-11,9M€, -12,1%), consequência da evolução da taxa de remuneração base dos activos eléctricos (de 9,76% no 1S12 para 8,03% no 1S13);
- ▶ O Opex diminuiu 2,3M€ (-4,2%) em relação ao período homólogo, enquanto o Opex Core subiu 1,4M€ (+3,3%) reflectindo a alteração de pressupostos actuariais no cálculo das responsabilidades futuras da empresa e a reposição do ACT em Maio de 2012;
- ▶ O Resultado Financeiro melhorou 2,1% para -65,7M€ contra 1S12, beneficiando do maior montante de dividendos atribuídos pelas participadas (5,3M€ vs 2,0M€ em 1S12);
- ▶ O Resultado Líquido situou-se em 64,1M€, menos 9,3% (-6,5M€) do que no semestre homólogo. O Resultado Líquido Recorrente diminuiu 7,2% (-4,7M€), de 65,0M€ para 60,3M€. Esta evolução revela um decréscimo menos acentuado do Resultado Líquido relativamente ao primeiro trimestre, em linha com as expectativas;
- ▶ O Capex total situou-se em 58,9M€, menos 16,0M€ (-21,4%) do que no semestre homólogo de 2012.

Principais indicadores financeiros 1S13

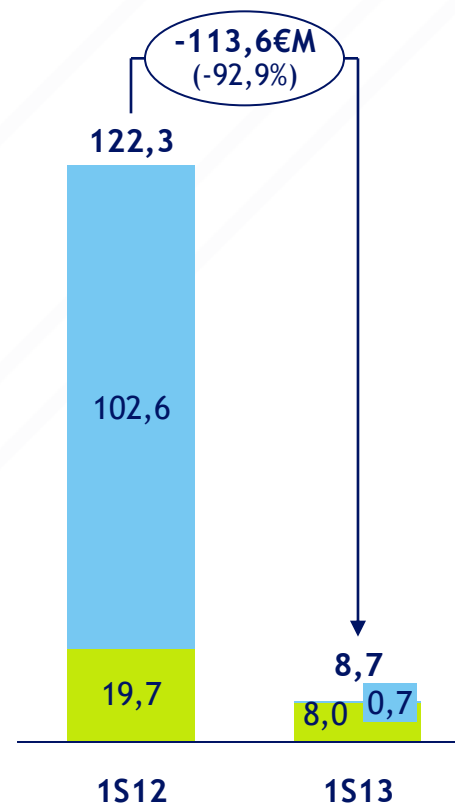
M€	1S12	1S13	Δ%	Δ Abs.
EBITDA	261,7	259,9	-0,7%	-1,8
Resultado financeiro	-67,2	-65,7	2,1%	1,4
Resultado líquido	70,6	64,1	-9,3%	-6,5
Resultado líquido recorrente	65,0	60,3	-7,2%	-4,7
RAB médio	3.320,2	3.416,4	2,9%	96,1
CAPEX	74,9	58,9	-21,4%	-16,0
Dívida líquida	2.452,2	2.499,4	1,9%	47,2

Transferências para RAB diminuíram 113,6M€ porque no 1S12 entrou em operação a ampliação do terminal de GNL

CAPEX

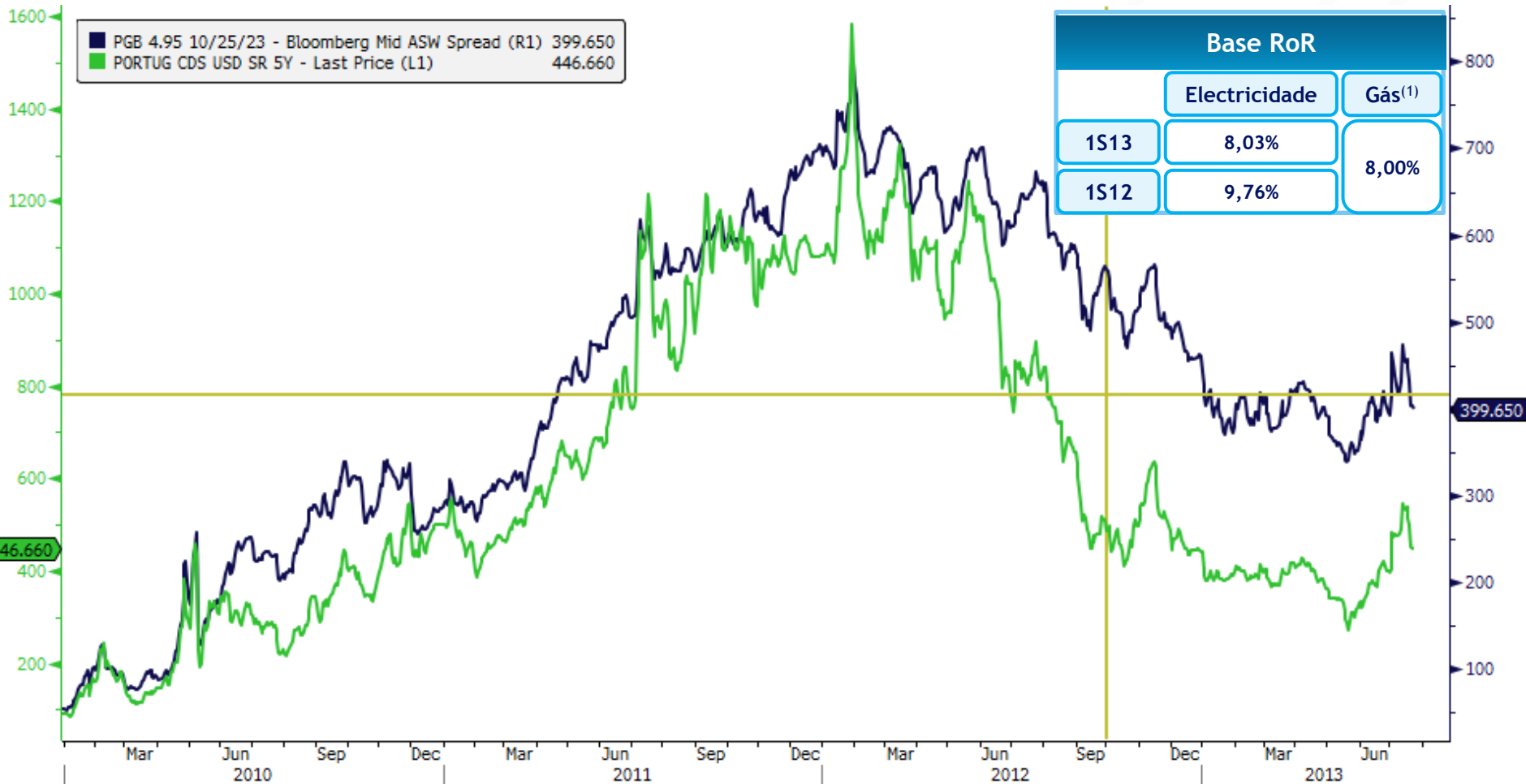


TRANSFERÊNCIAS PARA RAB



Risco da dívida pública soberana portuguesa diminuiu, apesar da recente instabilidade política

República Portuguesa: CDS a 5 anos e obrigações do tesouro a 10 anos

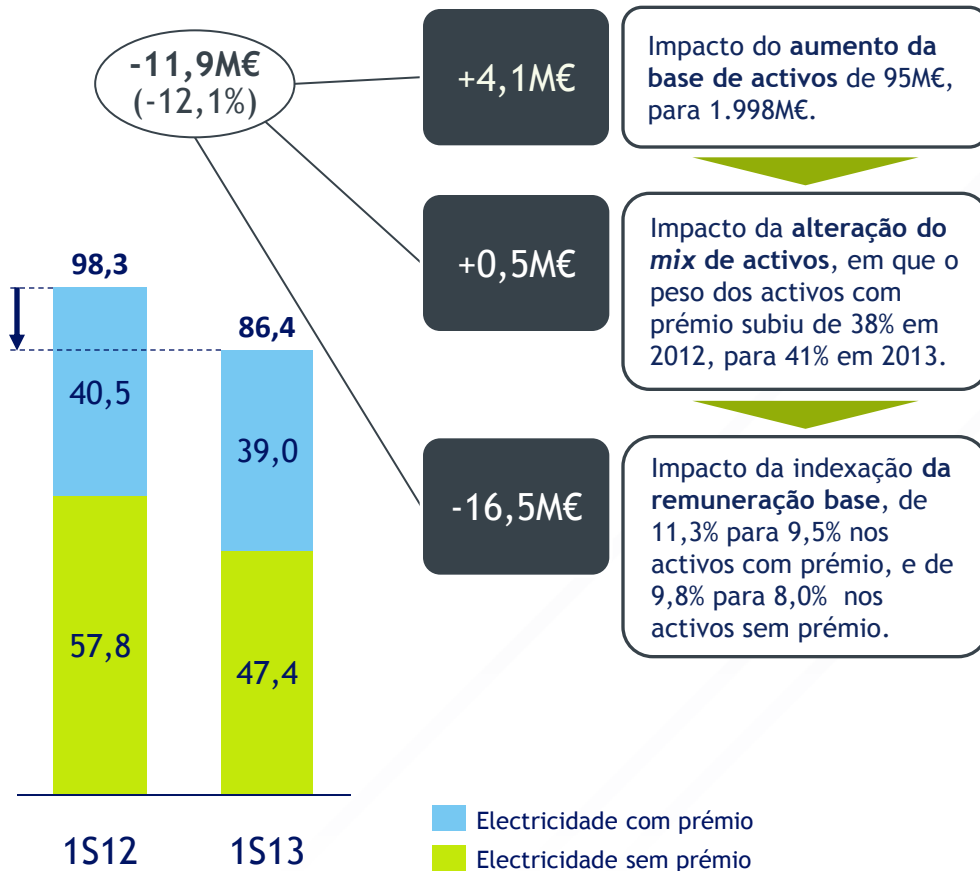


▶ O valor dos CDS tem vindo a diminuir fruto duma melhor *performance* macroeconómica de Portugal e da gestão da crise da zona europeia » Impacto negativo no RoR.

Remuneração do RAB penalizada pela evolução do RoR da electricidade, apesar do aumento da base de activos

REMUNERAÇÃO DO RAB NA ELECTRICIDADE (sem terrenos)

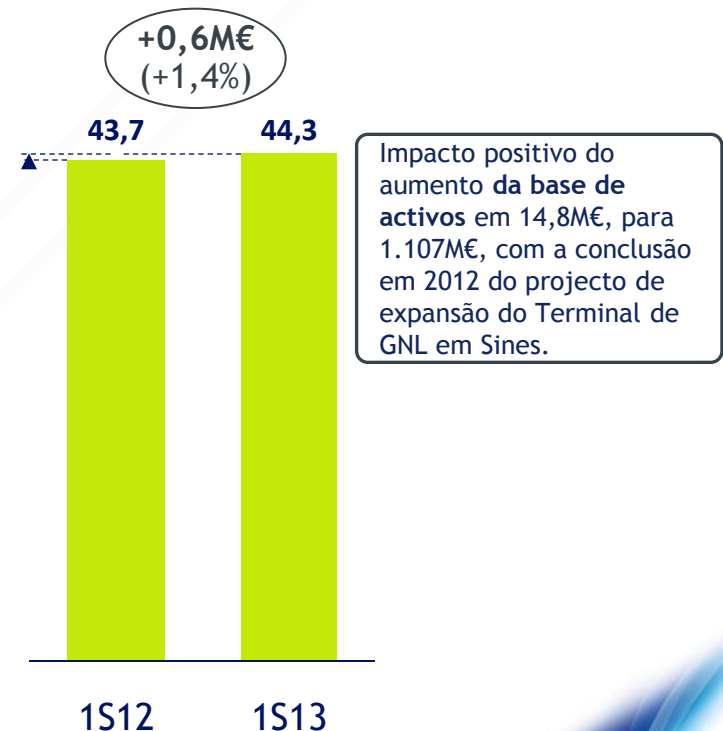
(M€)



REMUNERAÇÃO DO RAB NO GÁS NATURAL (sem efeito de alisamento)

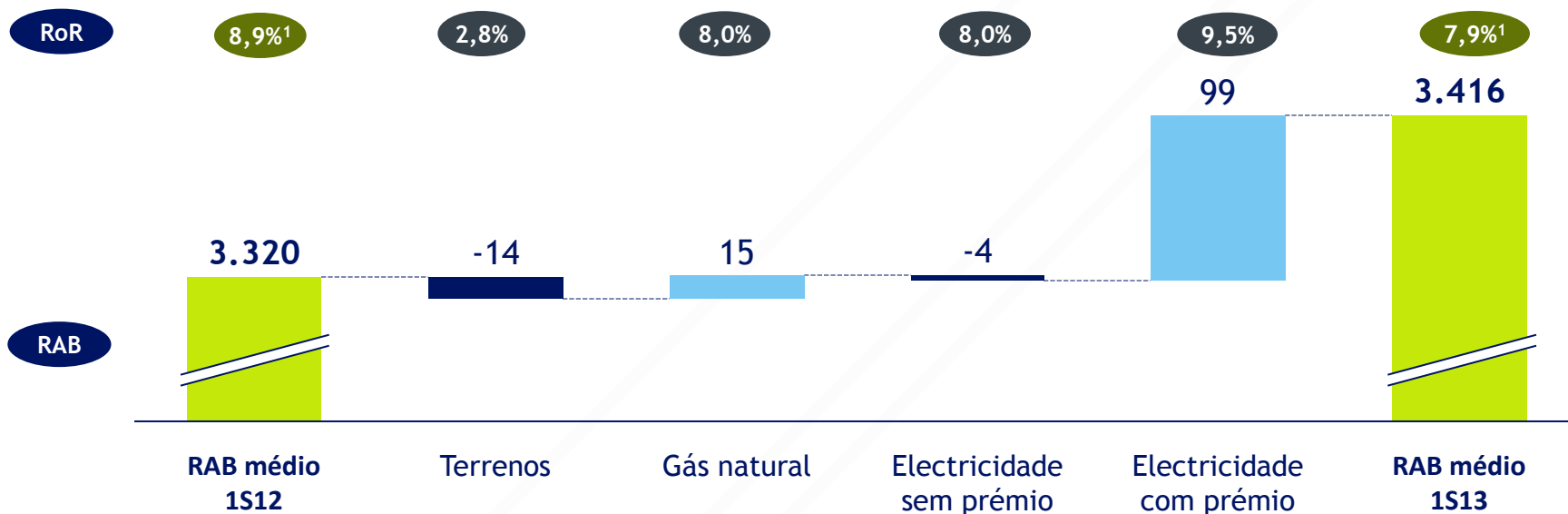
(sem efeito de alisamento)

(M€)



O RAB médio cresceu 2,9%

com um peso mais expressivo dos activos com maior remuneração

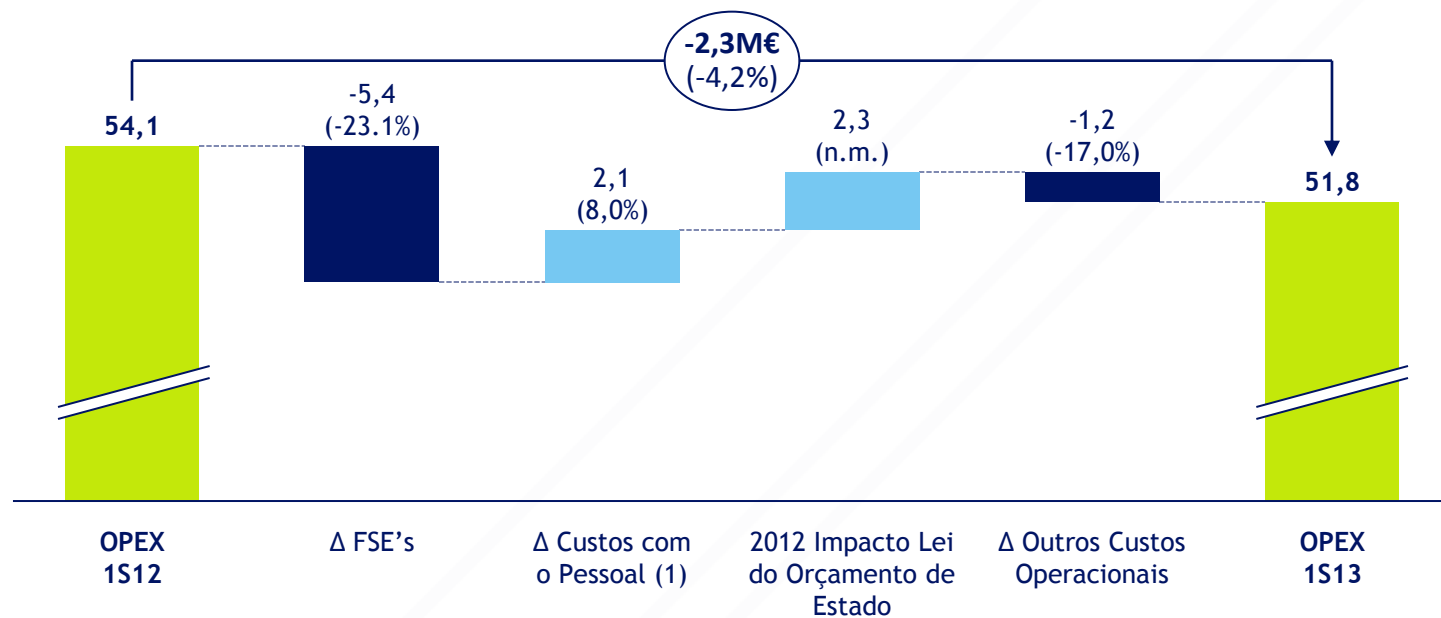


1) A taxa de retorno considera cada uma das remunerações, dividida pelo RAB médio do período.

OPEX diminuiu 2,3M€

CUSTOS OPERACIONAIS

(M€)



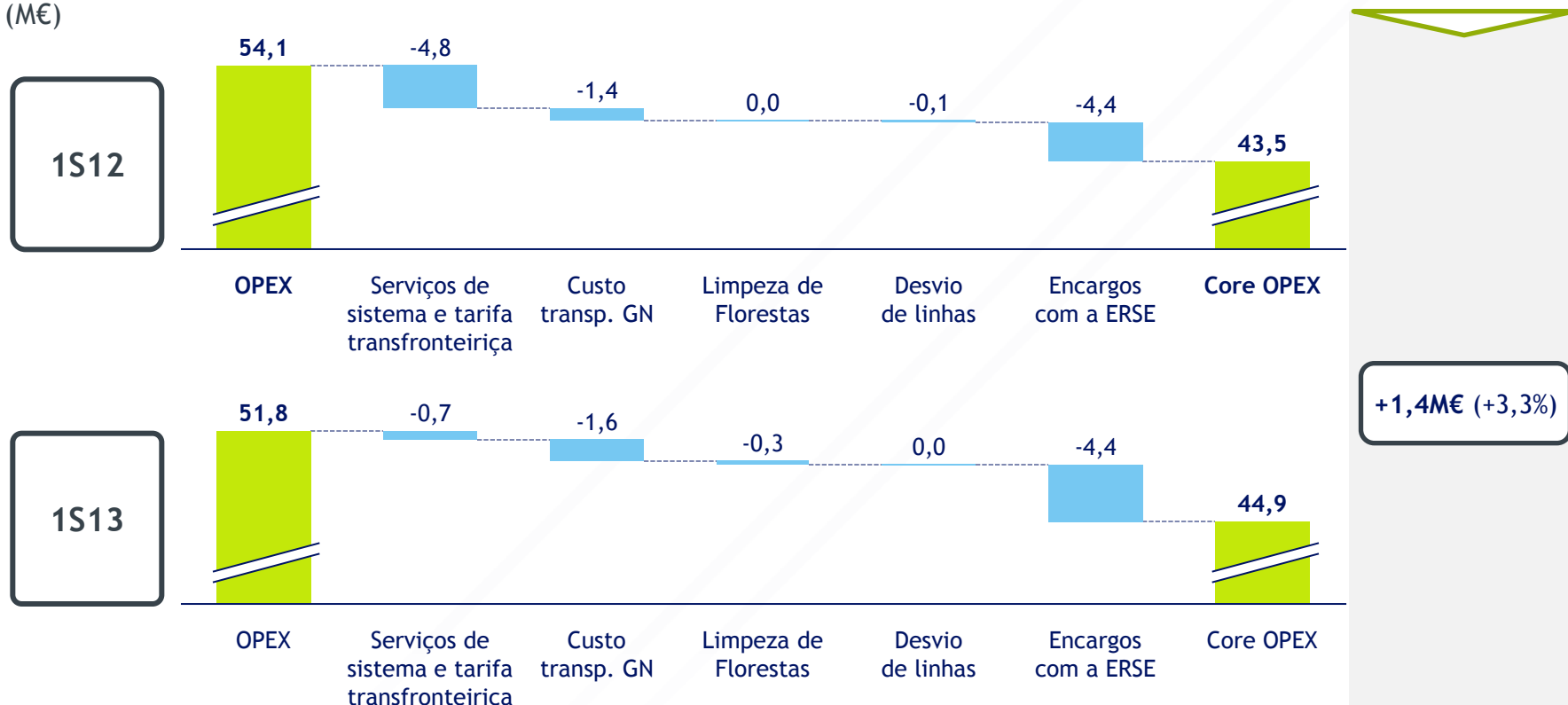
(1) Inclui 1,9M€ decorrentes da alteração em 2012 dos pressupostos actuariais para cálculo das responsabilidades futuras. Exclui impacto da lei do Orçamento de Estado 2012

Nota: valores não incluem gastos de construção dos activos concessionados (IFRIC 12): 46,7M€ no 1S13 e 61,0M€ no 1S12.

Ligeira subida do **OPEX Core** (+3,3%) reflexo da alteração dos pressupostos actuariais e reposição do ACT

OPEX CORE

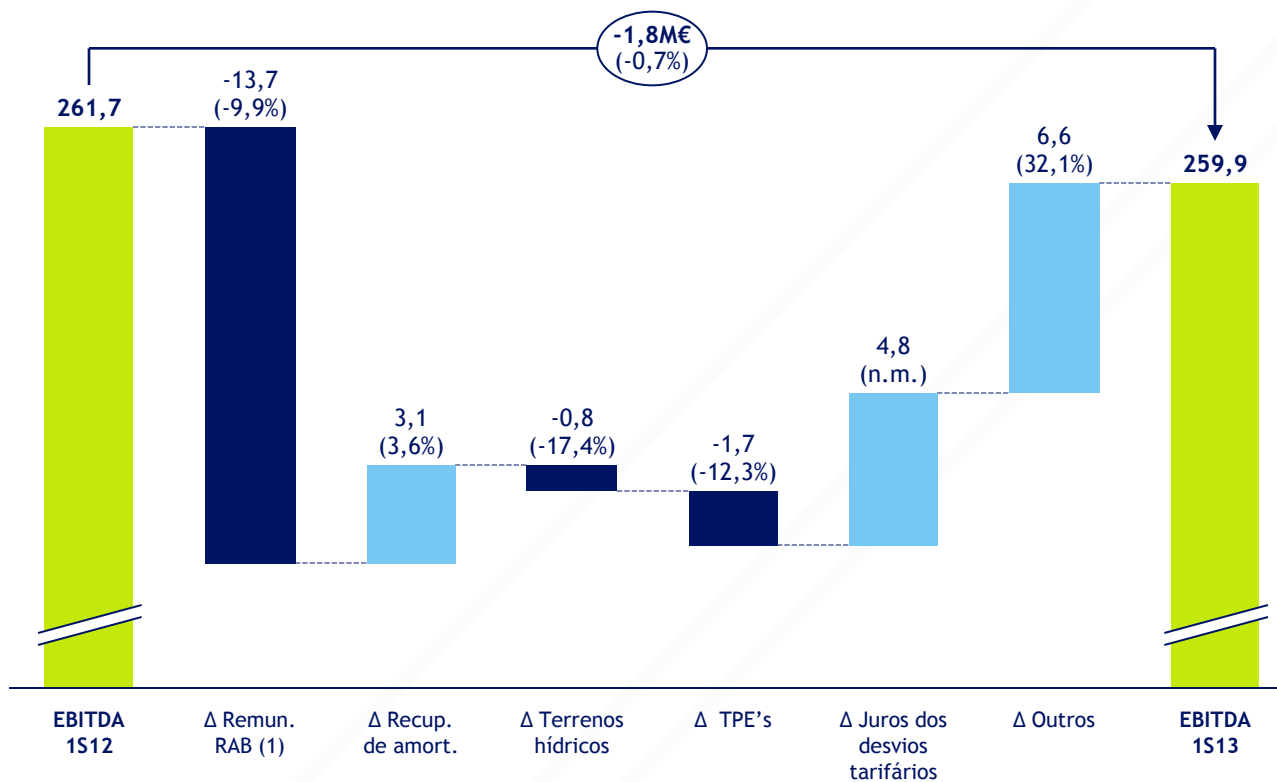
(M€)



Nota: valores não incluem gastos de construção dos activos concessionados (IFRIC 12): 46,7M€ no 1S13 e 61,0M€ no 1S12.
ACT = Acordo Colectivo de Trabalho

O EBITDA diminuiu ligeiramente (-0,7%)

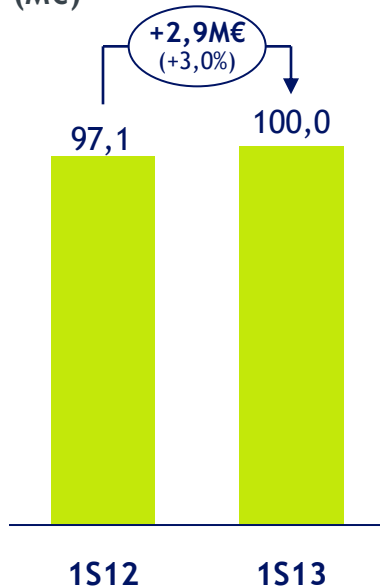
(M€)



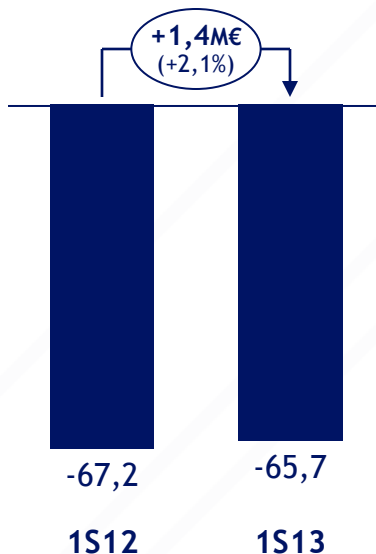
1) Inclui Δ-2,4M€ relativos ao efeito de alisamento do gás natural.

Abaixo da linha do EBITDA, o resultado financeiro teve uma ligeira melhoria

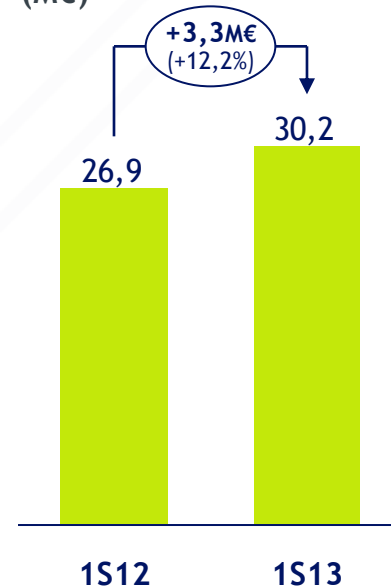
AMORTIZAÇÕES
(M€)



RESULTADO FINANCEIRO
(M€)



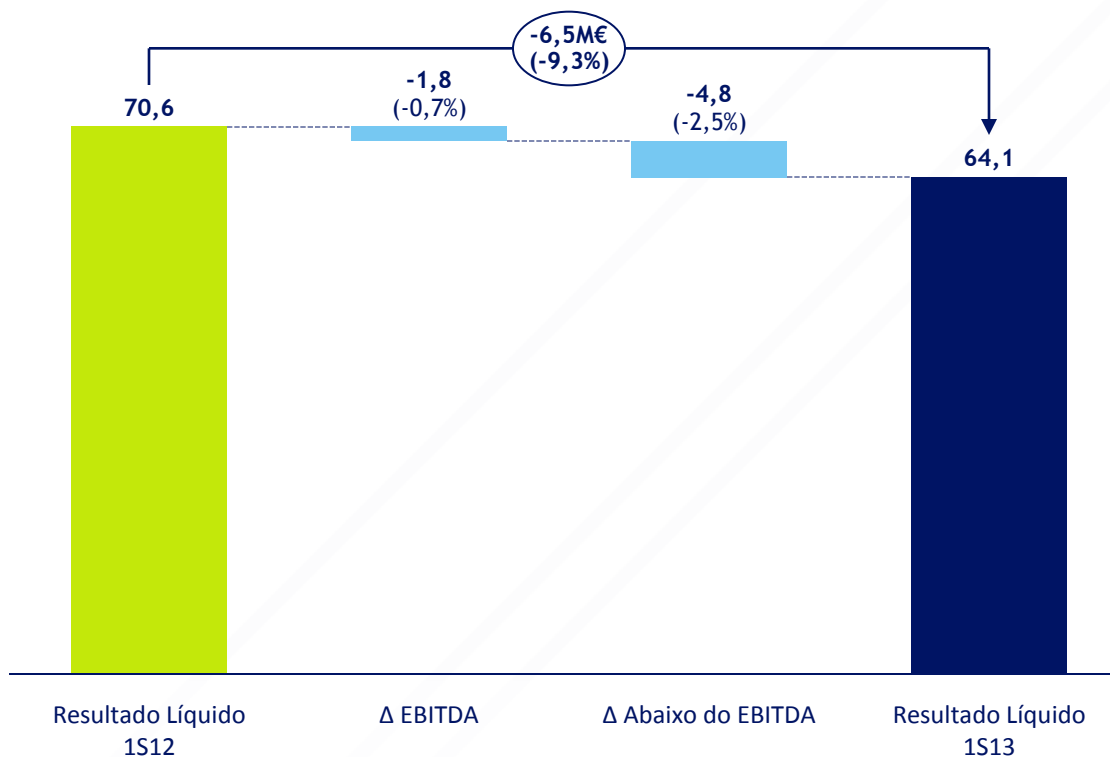
IMPOSTOS⁽¹⁾
(M€)



1) 1S12 inclui um efeito não recorrente de - 5,6M€

O resultado líquido diminuiu em 9,3% (-6,5M€)

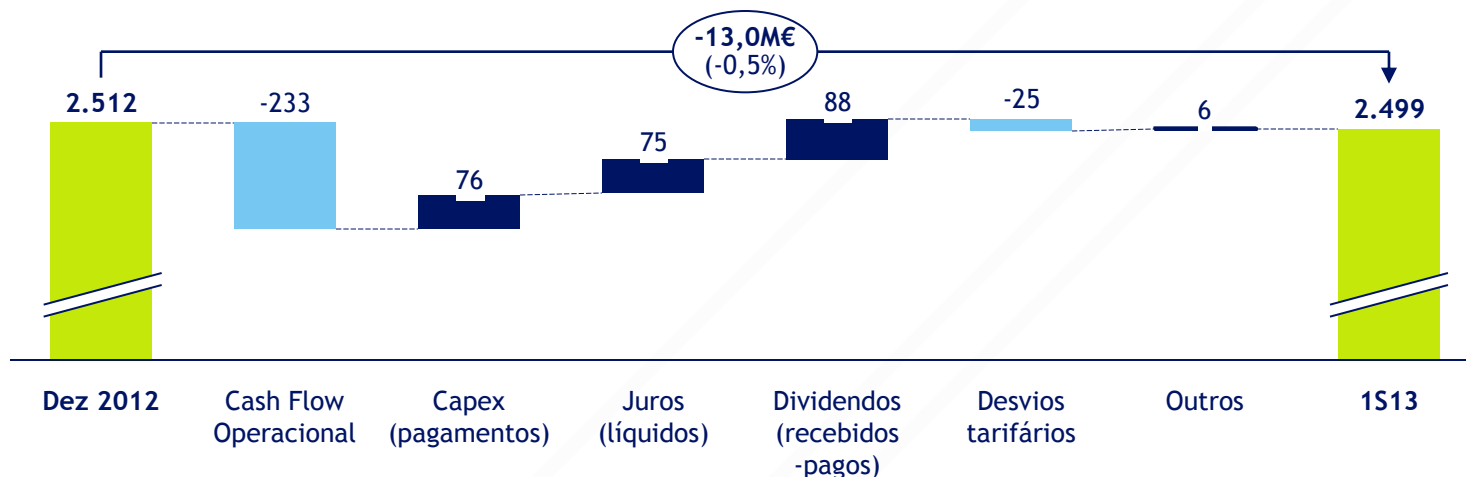
(M€)



A dívida líquida começou a baixar no 1S13

DÍVIDA LÍQUIDA

(M€)



- ▶ O custo médio da dívida situou-se em 5,65% (5,70% no final de 2012);
- ▶ Dívida líquida/EBITDA melhorou ligeiramente (diminuiu de 4,91x para 4,81x).

Cash flow operacional = Resultado operacional + Amortizações + Provisões - Itens não cash

A finalizar

- ▶ Os resultados operacionais apurados pela REN registaram um ligeiro decréscimo muito em linha com as expectativas. Esta evolução é explicada principalmente pelo impacto da descida das taxas de juro, cujo impacto se faz sentir primeiro na redução dos proveitos regulados e só mais tarde na redução dos custos da dívida;
- ▶ O custo médio da dívida inverteu a tendência de subida verificada ao longo dos últimos três anos; o nível de dívida líquida também começou a diminuir, fruto da redução do CAPEX;
- ▶ O dividendo relativo ao ano fiscal de 2012 totalizou 90,8M€ e foi pago a 27 de Maio, representando um *dividend yield* de 7,7%;
- ▶ O novo quadro regulatório do gás natural foi publicado em 14 de Junho. Como era esperado, a principal alteração no modelo regulatório foi a introdução de uma taxa de remuneração indexada à média das obrigações de tesouro a 10 anos da República Portuguesa, com limites máximo e mínimo. Além disso, a actividade da armazenagem subterrânea passou também a ter mecanismos de incentivo à redução de custos operacionais;
- ▶ Os resultados do 2T13 mostram que a evolução negativa ocorrida no 1T13 tem vindo a atenuar-se com o decorrer do ano, tendência que se irá acentuar no resto do ano.

Visite o nosso *web site* em:

www.ren.pt

ou contacte-nos:

Ana Fernandes - Diretora

Alexandra Martins

Telma Mendes

Av. EUA, 55

1749-061 Lisboa

Telephone: +351 210 013 546

ir@ren.pt

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 acionistas, 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.

REN 

