

APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS 1S 2014

31 de Julho de 2014



1S14 Destaques

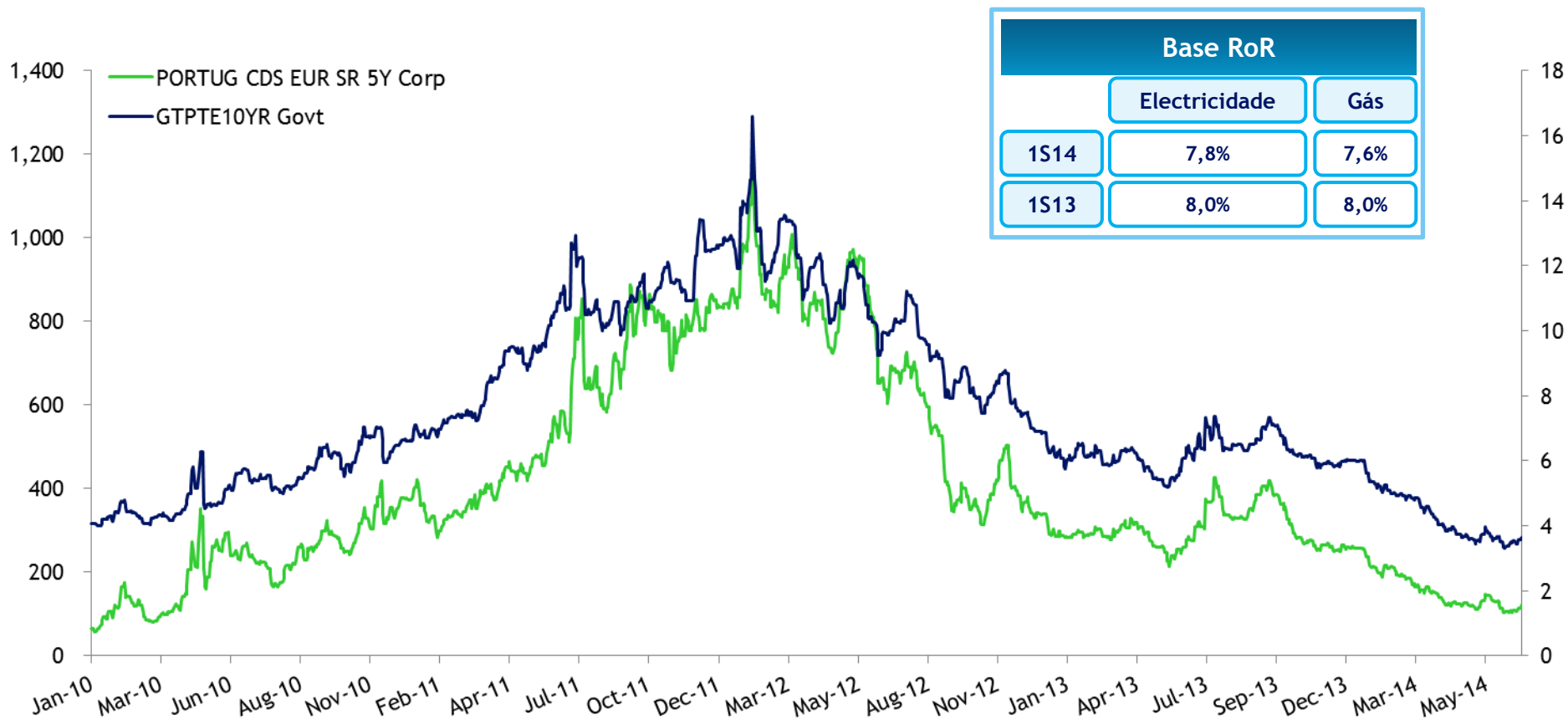
- ▶ O EBITDA totalizou 252,2M€, menos 3,0% (-7,8M€) face ao semestre homólogo de 2013. Esta evolução deve-se essencialmente a: (1) reversão de uma imparidade em 2013 (-5,3M€); (2) menor remuneração dos terrenos hídricos (-3,9M€); (3) expansão da base de activos e respectiva remuneração (+1,5M€); (4) redução nos custos operacionais;
- ▶ O resultado líquido recorrente cresceu 16,8% (+10,4M€), suportado pela melhoria do resultado financeiro que se fixou em -51,7M€ (+14,0M€), perante o decréscimo da dívida líquida em 46,9M€ (para 2.452,5M€) e a redução do custo médio da dívida para 4,75% (vs 5,65% no 1S13);
- ▶ O resultado líquido situou-se em 58,3M€ (-5,8M€, -9,0%), penalizado pela especialização da contribuição especial sobre o sector energético definida no Orçamento de Estado de 2014;
- ▶ O CAPEX foi de 36,0M€, uma diminuição de 22,9M€ (-38,8%) devido sobretudo à sazonalidade inerente ao investimento e ao atraso no arranque de alguns projectos no negócio da electricidade durante o primeiro trimestre de 2014;
- ▶ Em Junho, o processo de privatização foi concluído com êxito. A venda da participação de 11% detida pelo Estado aumentou significativamente o *free float* da empresa (30,0% vs 16,6%), assim como a sua liquidez;
- ▶ No dia de ontem, a Moody's subiu o *rating* da REN para “Baa3 *Investment grade*”, com *outlook* estável. A REN permanece como a empresa portuguesa com melhor *rating*, fruto de um processo de refinanciamento conduzido com sucesso.

1S14 Principais indicadores financeiros

M€	2T14	1S14	1S13	Δ%	Δ Abs.
EBITDA	125,7	252,2	259,9	-3,0%	-7,8
Resultado financeiro	-22,4	-51,7	-65,7	21,3%	14,0
Resultado líquido recorrente	39,0	72,3	61,9	16,8%	10,4
Resultado líquido	32,0	58,3	64,1	-9,0%	-5,8
RAB médio	3.480,6	3.480,6	3.418,1	1,8%	62,5
CAPEX	26,5	36,0	58,9	-38,8%	-22,9
Dívida líquida	2.452,5	2.452,5	2.499,4	-1,9%	-46,9

O risco da dívida pública soberana portuguesa diminuiu

República Portuguesa: CDS a 5 anos e Obrigações do Tesouro a 10 anos



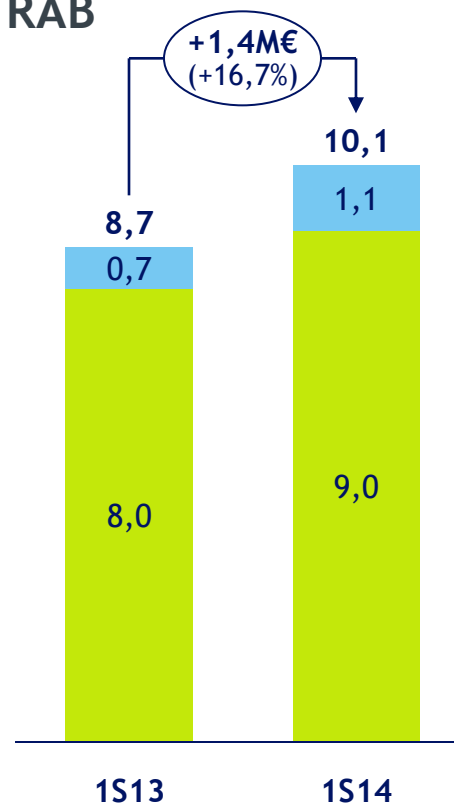
Fonte: Bloomberg

As transferências para RAB aumentaram 1,4M€

CAPEX



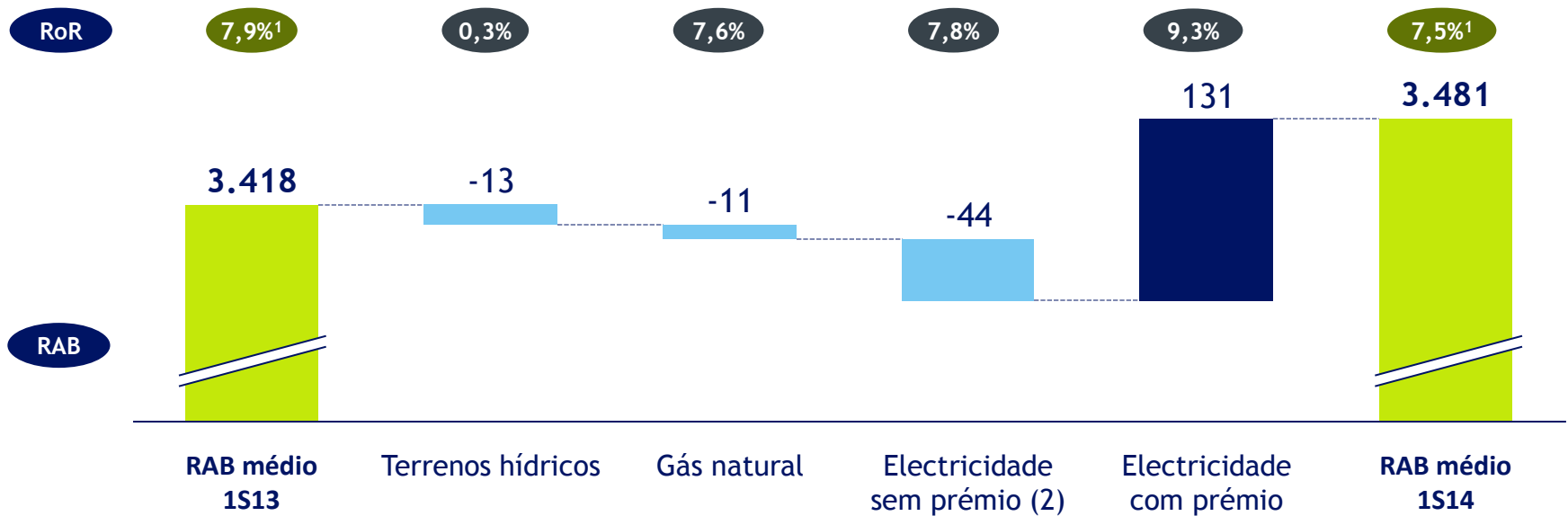
TRANSFERÊNCIAS PARA RAB



- Outros
- Gás natural
- Electricidade

O RAB médio cresceu 62,5M€

Os activos da electricidade com prémio (RoR 9,3%) aumentaram 131M€



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

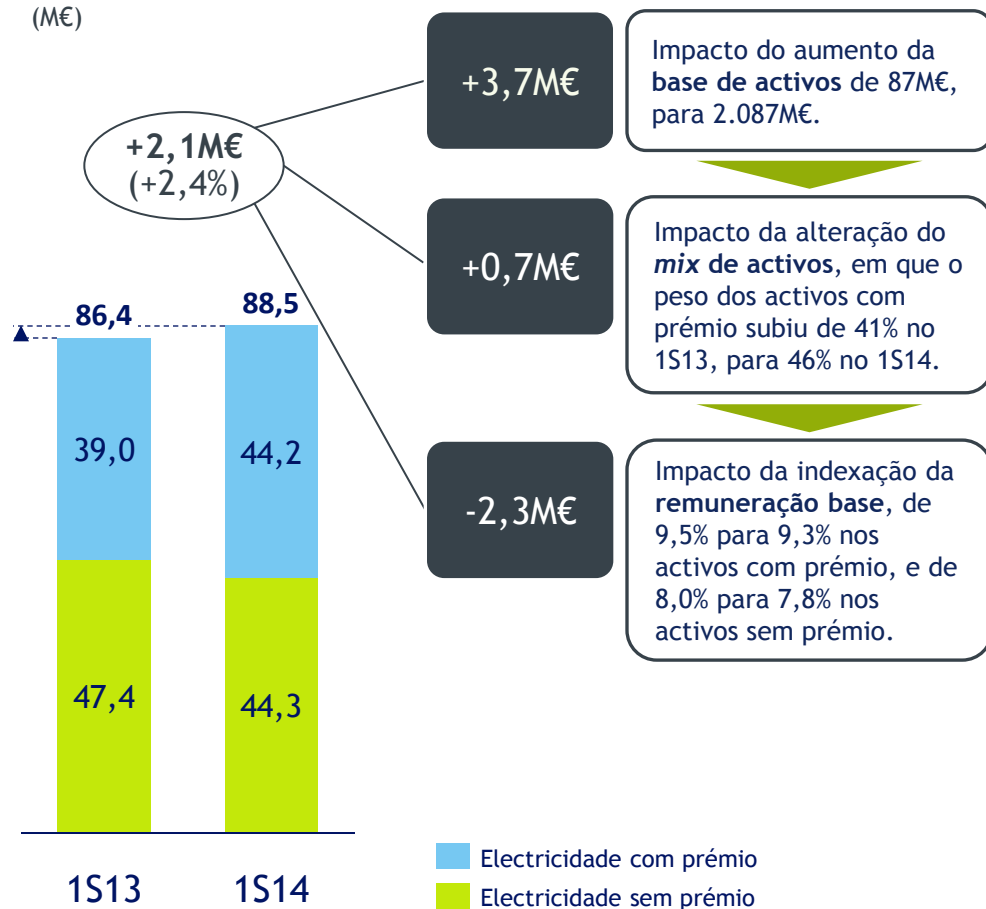
2) Inclui RAB Enondas.

A remuneração da electricidade aumentou 2,1M€ Reflectindo a evolução favorável do RAB médio

REMUNERAÇÃO DO RAB NA ELECTRICIDADE

(sem terrenos hídr.)

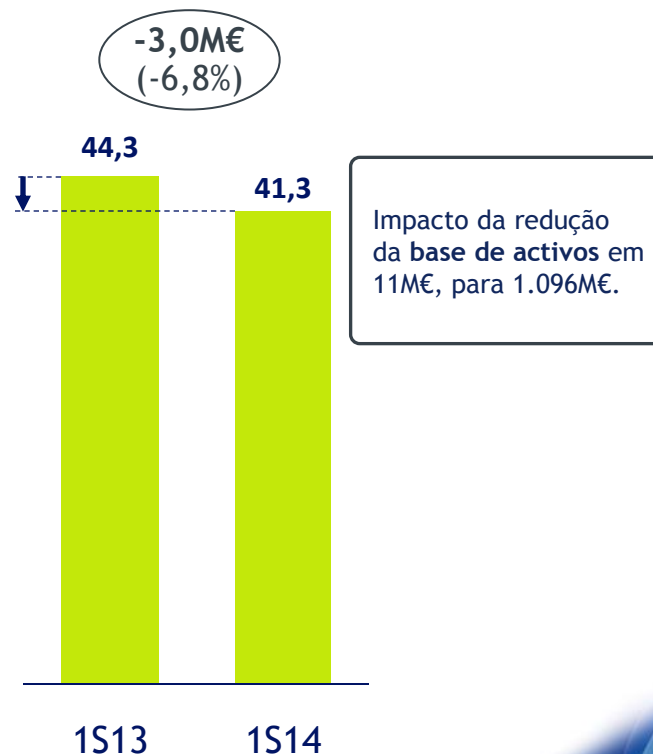
(M€)



REMUNERAÇÃO DO RAB NO GÁS NATURAL

(sem efeito de alisamento)

(M€)

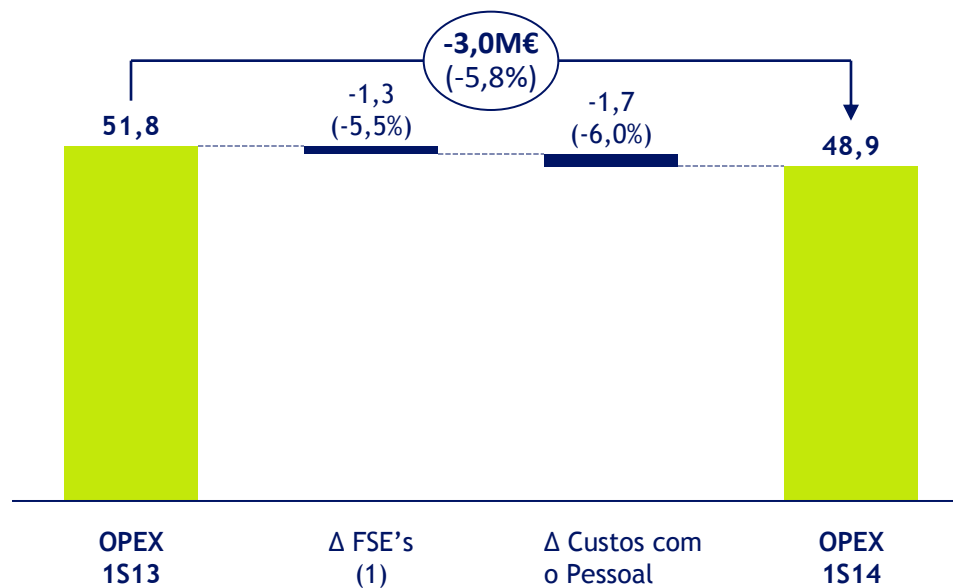


O OPEX diminuiu 3,0M€

Reflectindo os esforços de eficiência da REN

CUSTOS OPERACIONAIS

(M€)

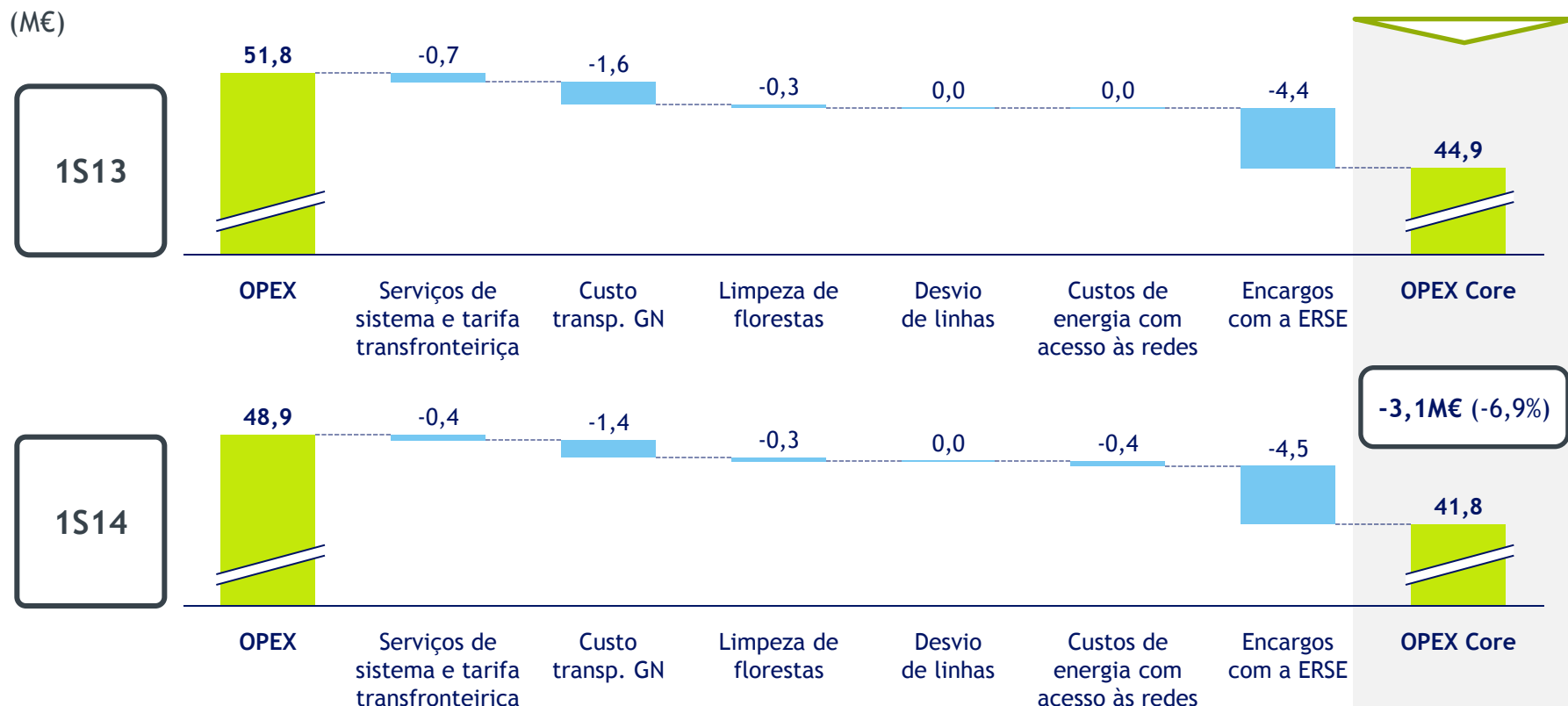


(1) Inclui $\Delta +0,7$ M€ de Outros Custos Operacionais.

Nota: Os valores não incluem gastos de construção dos activos concessionados (IFRIC 12): 46,7M€ em 1S13 e 26,0M€ em 1S14.

O OPEX Core diminuiu 6,9% vs 1S13

OPEX CORE

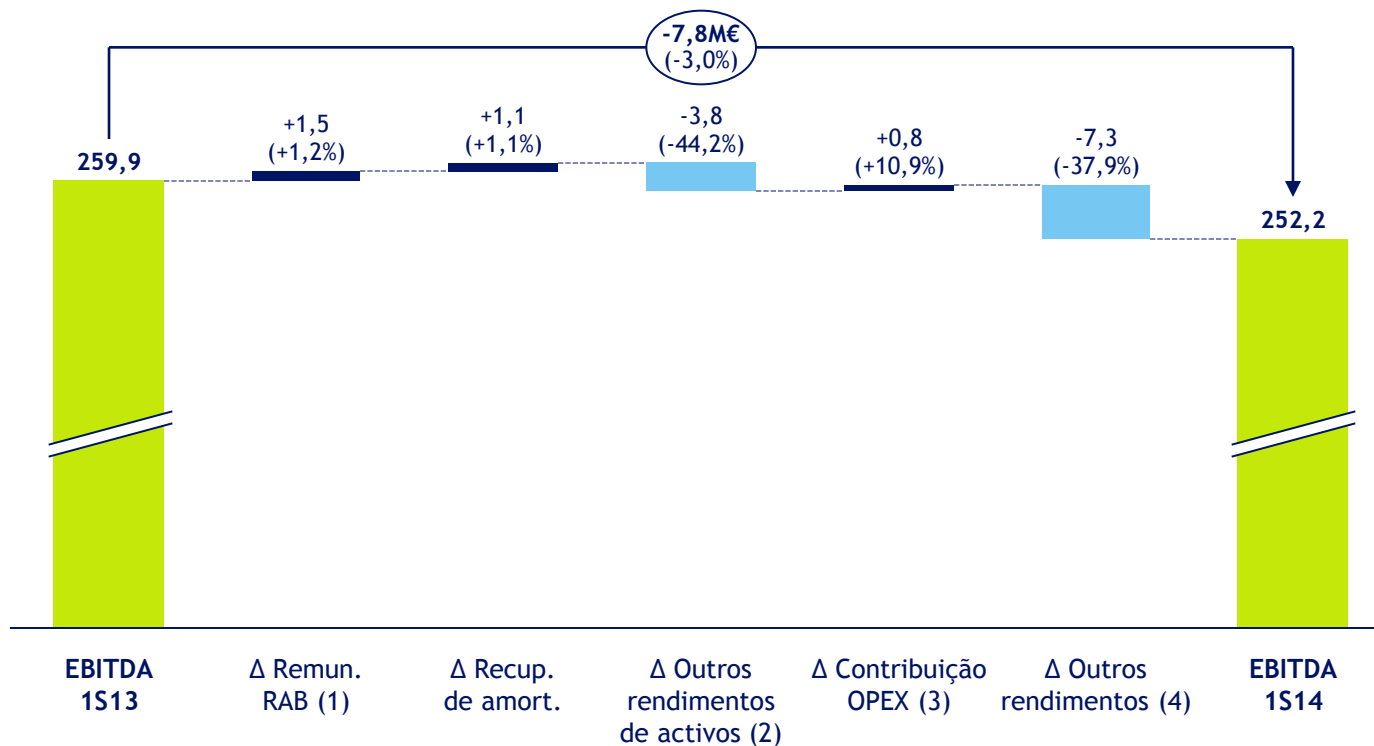


Nota: Os valores não incluem gastos de construção dos activos concessionados (IFRIC 12): 46,7M€ em 1S13 e 26,0M€ em 1S14.

O EBITDA diminuiu 3,0%

Penalizado pelo decréscimo na remuneração dos terrenos hídricos

(M€)



(1) Inclui $\Delta +2,5$ M€ relativos ao efeito de alisamento do gás natural;

(2) $\Delta -3,9$ M€ relativos a remuneração de terrenos hídricos e $\Delta +0,1$ M€ relativos a remuneração de activos totalmente amortizados;

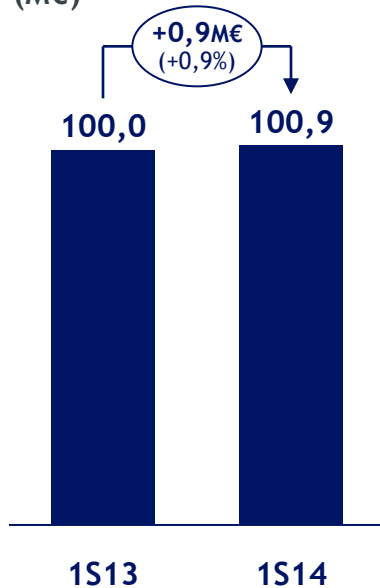
(3) Inclui $\Delta +0,1$ M€ de TPE's relativos a OPEX;

(4) Em 2013 inclui $+5,3$ M€ relativos à reversão de uma imparidade extraordinária de dívidas a receber.

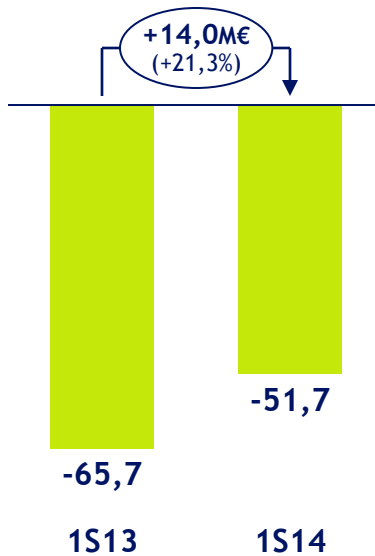
Abaixo da linha do EBITDA

O resultado financeiro melhorou 14,0M€

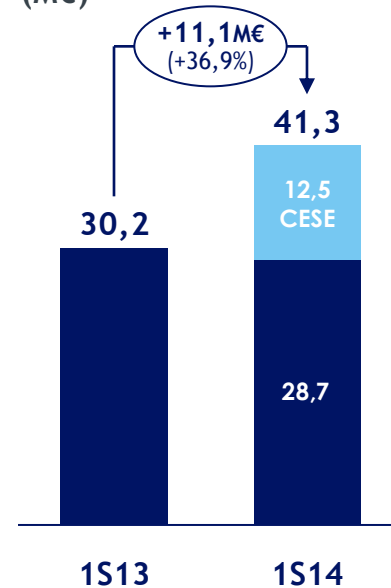
AMORTIZAÇÕES
(M€)



RESULTADO FINANCEIRO
(M€)

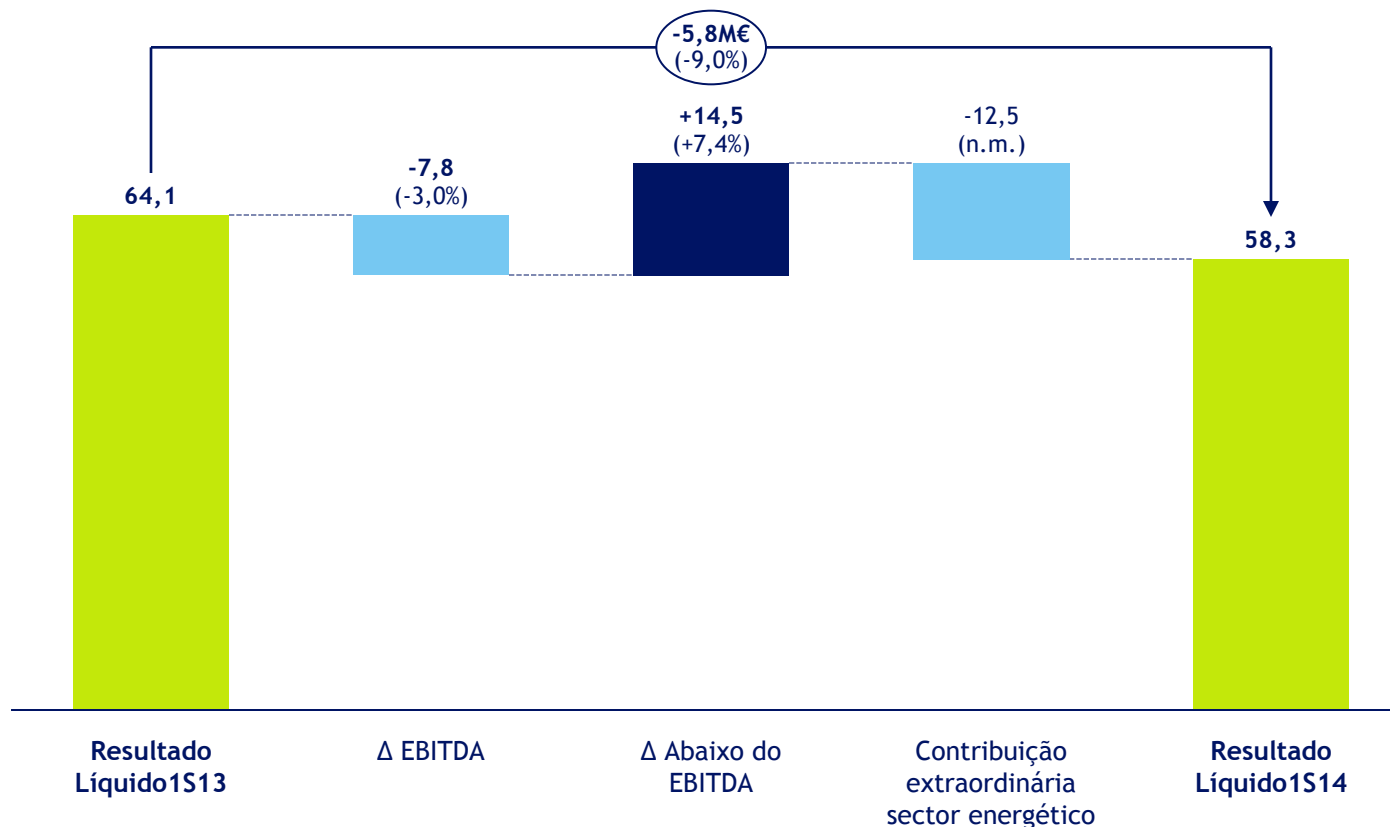


IMPOSTOS
(M€)



O resultado líquido diminuiu 5,8M€ penalizado pela especialização da contribuição extraordinária

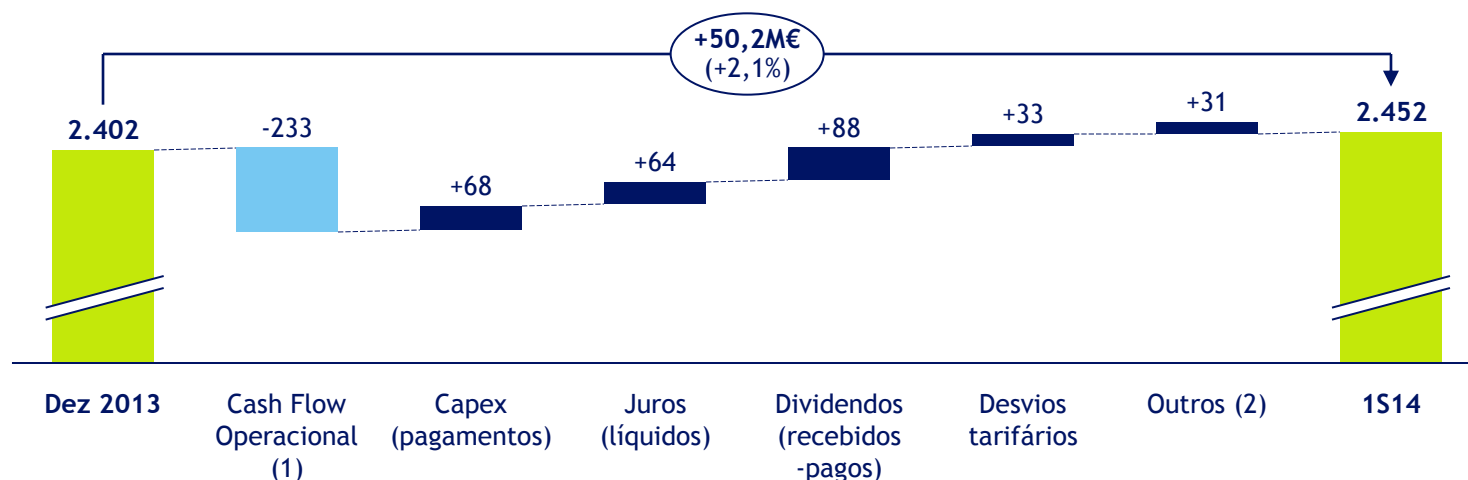
(M€)



O custo médio da dívida melhorou substancialmente para 4,75%

DÍVIDA LÍQUIDA

(M€)



- ▶ O custo médio da dívida caiu para 4,75% (5,54% no final de 2013);
- ▶ O rácio Dívida líquida/EBITDA foi de 4,86x (4,61x em 2013).

(1) Resultado operacional + Amortizações + Provisões - *Itens não cash*;
(2) Maioritariamente relativos a pagamento de impostos (46M€).

A finalizar

- ▶ No primeiro semestre do ano, os resultados operacionais da REN foram penalizados pela alteração regulatória da remuneração dos terrenos hídricos, ainda assim parcialmente compensada pela redução dos custos operacionais e pelo aumento do RAB médio;
- ▶ O custo médio da dívida manteve a sua trajectória descendente, representando um considerável impacto positivo no resultado líquido;
- ▶ O processo de privatização da REN foi concluído durante o primeiro semestre de 2014, com a alienação da participação de 11% ainda detida pelo Estado. A operação consistiu numa OPV direccionada ao mercado nacional e numa venda directa a investidores institucionais;
- ▶ Em Julho, a REN e a Galp Energia acordaram a transferência parcial para a REN da concessão do negócio de armazenamento de gás natural (GN), incluindo as duas cavidades existentes e os direitos para a construção de duas cavidades adicionais. O valor estimado da transacção é de 71,7M€, estando sujeito à aprovação pelo Estado Português, Autoridade da Concorrência e ERSE. Com esta operação, a REN será detentora de toda a infraestrutura de armazenamento subterrâneo de GN a operar em Portugal, dando continuidade aos seus objectivos e à sua vocação estratégica de operador de infraestruturas de transporte de electricidade e de gás natural.

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

