



15 de Março de 2018

APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS 2017



DESTAQUES DE 2017

REN

APRESENTAÇÃO
DE RESULTADOS

- ▶ Em 2017, o **EBITDA** cresceu 2,4%, totalizando 487,5M€. Seguindo a mesma tendência, o **Resultado Líquido** ascendeu a 125,9M€ e o **Resultado Líquido Recorrente** a 154,8M€, respetivamente mais 25,7% e 22,5% do que os valores obtidos no ano precedente;
- ▶ O **EBITDA** beneficiou da consolidação de três meses da Portgás (8,9M€ ao nível operacional), assim como dos resultados da Electrogas (7,2M€). Adicionalmente, a **base de ativos** aumentou 11,0%, fixando-se em 3.924,7M€. Esta subida resultou num aumento das receitas de 2.2M€;
- ▶ A melhoria do **Resultado Líquido** foi sustentada pelo **resultado financeiro**, que atingiu -61,2M€ (23,3%), em linha com a tendência de descida do custo médio da dívida (2,5%, *versus* 3,2% em 2016). A **Dívida Líquida** ascendeu a 2.756,2M€ (11,2%), na sequência da aquisição da Electrogas (169,3M€) e da Portgás (530,3M€). Ainda assim, esta subida foi atenuada pela operação de aumento de capital (250,0M€). Os resultados da REN têm sido penalizados pelo pagamento, desde 2014, do imposto extraordinário sobre o sector energético, que já ultrapassou 100M€, tendo elevado a taxa efetiva do imposto para **38,4%**, em 2017;
- ▶ No dia 07 de Dezembro, a REN concluiu o **aumento de capital** de 250M€, com a emissão de 133.191.262 novas ações ao preço unitário de subscrição de 1,877 euros. No dia 13 de Dezembro, estas ações foram admitidas à negociação no mercado regulado da *Euronext Lisbon*;
- ▶ No dia 11 de Janeiro de 2018, a REN emitiu **300M€ de obrigações a 10 anos** (através do seu programa EMTN). Esta operação permitiu a liquidação do *bridge loan* utilizado pela REN na recente aquisição da REN Portgás.

SÍNTESE DE RESULTADOS

REN

APRESENTAÇÃO
DE RESULTADOS

M€	4T17	2017	2016	Δ%	Δ Abs.
EBITDA	123,1	487,5	476,0	2,4%	11,4
Resultado Financeiro	-16,7	-61,2	-79,9	23,3%	18,6
Resultado Líquido	37,1	125,9	100,2	25,7%	25,7
Resultado Líquido Recorrente	38,0	154,8	126,3	22,5%	28,5
RAB Médio	3.924,7	3.924,7	3.537,1	11,0%	387,7
CAPEX	75,3	155,6	171,5	-9,3%	-15,9
Dívida Líquida	2.756,2	2.756,2	2.477,7	11,2%	278,5

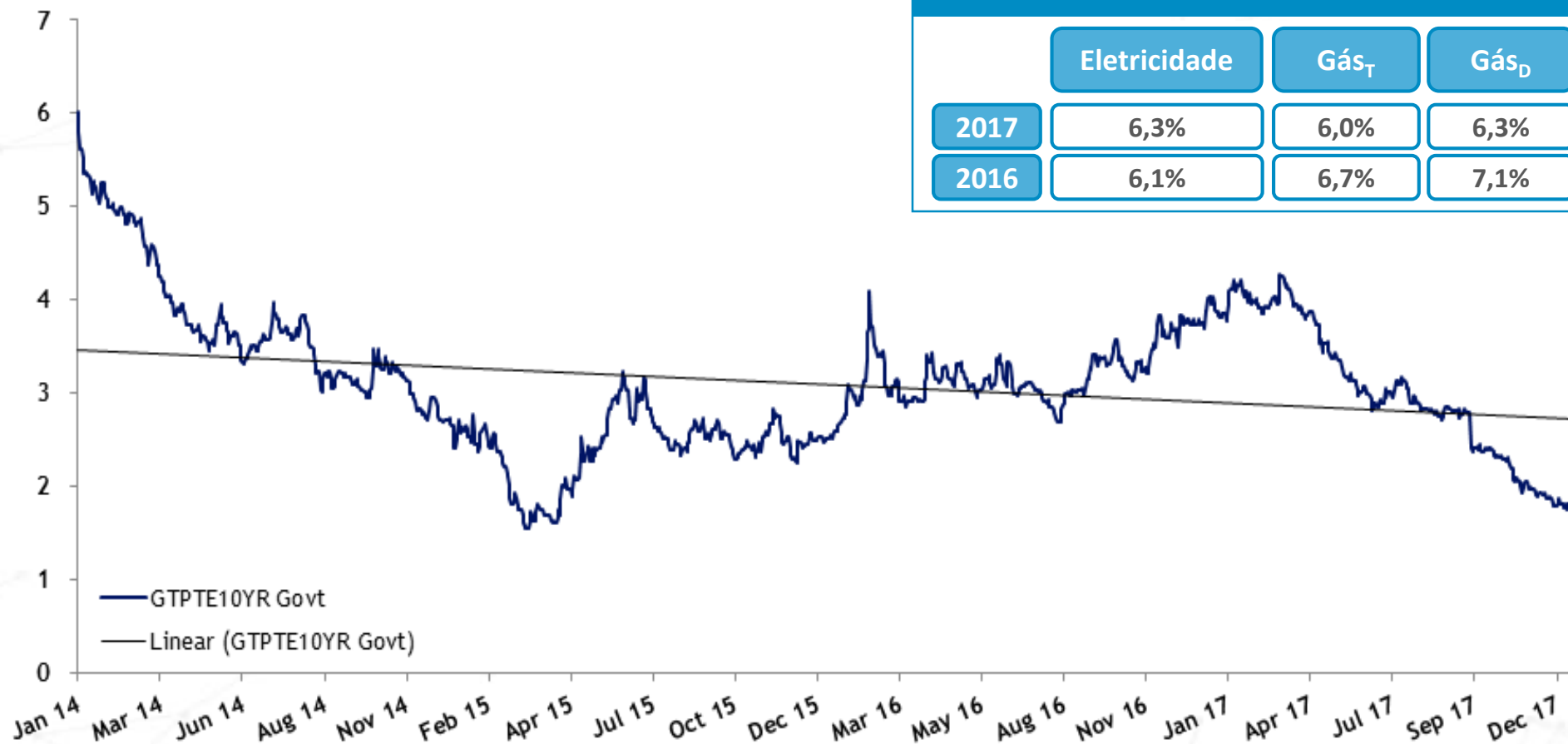
EVOLUÇÃO DAS OBRIGAÇÕES DO TESOIRO A 10 ANOS

Com recente tendência de descida



APRESENTAÇÃO
DE RESULTADOS

República Portuguesa: Obrigações do Tesouro a 10 anos

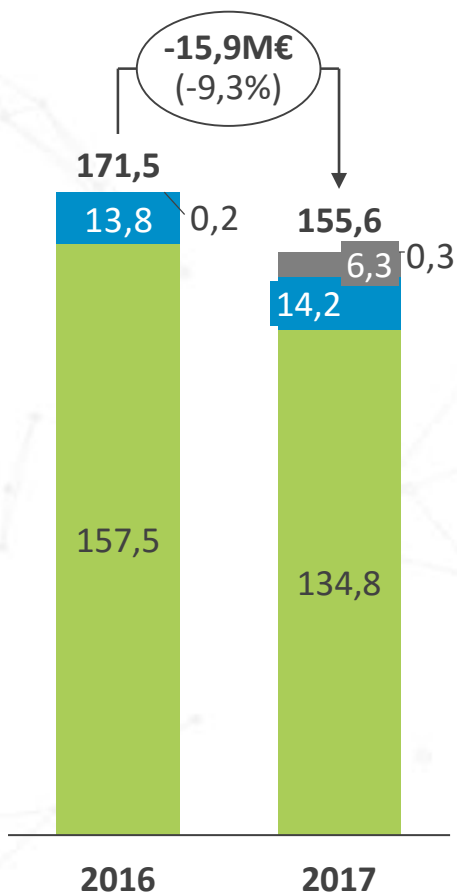


O INVESTIMENTO DIMINUIU 15,9M€



APRESENTAÇÃO
DE RESULTADOS

CAPEX (M€)



TRANSFERÊNCIAS PARA RAB (M€)



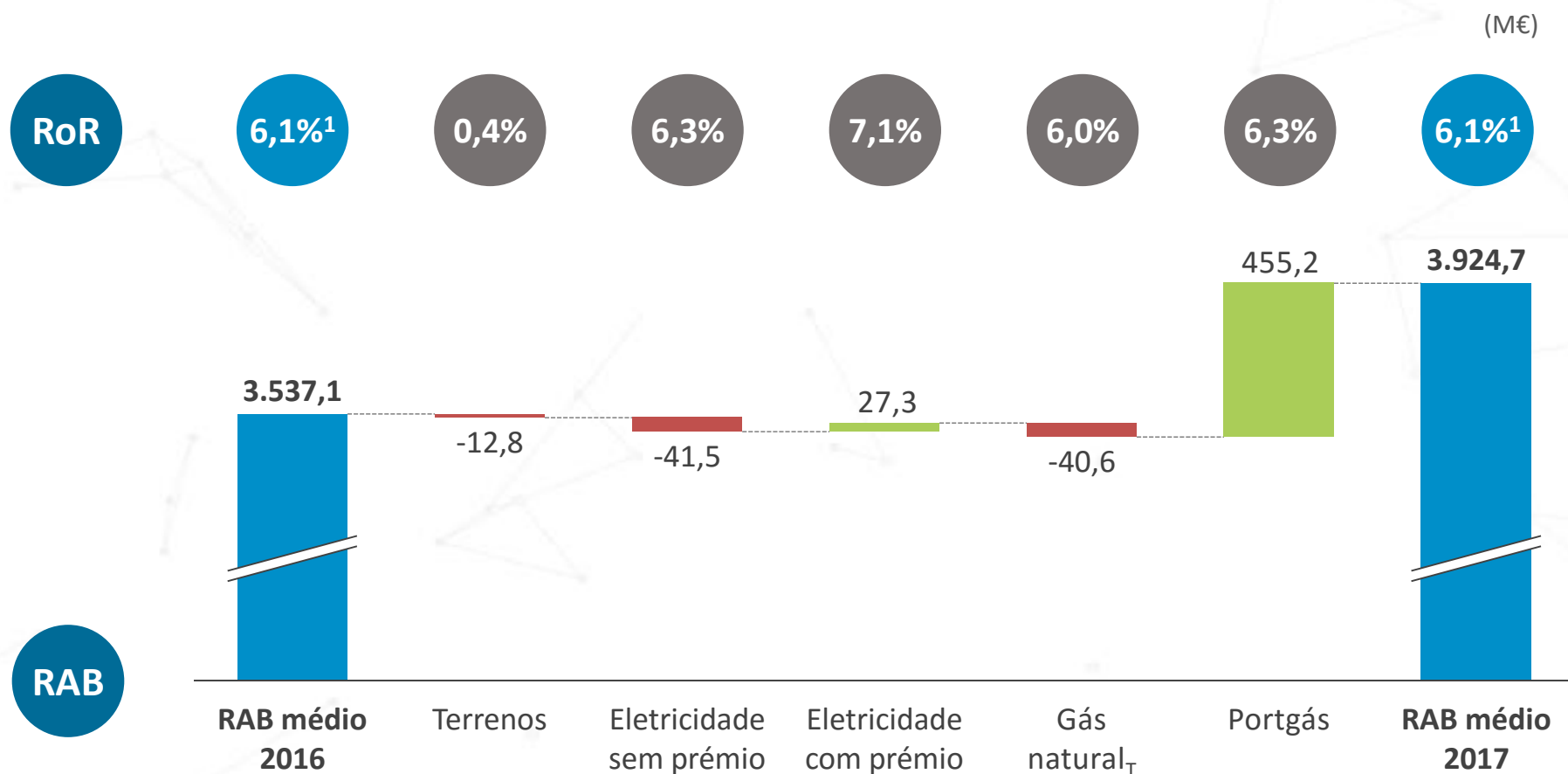
- Outros
- Portgás
- Transmissão Gás Natural
- Eletricidade

O RAB MÉDIO AUMENTOU 11,0%

Com a aquisição da Portgás (455,2M€)

REN

APRESENTAÇÃO
DE RESULTADOS



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

A REMUNERAÇÃO DO RAB DA TRANSMISSÃO CAIU 6,3M€

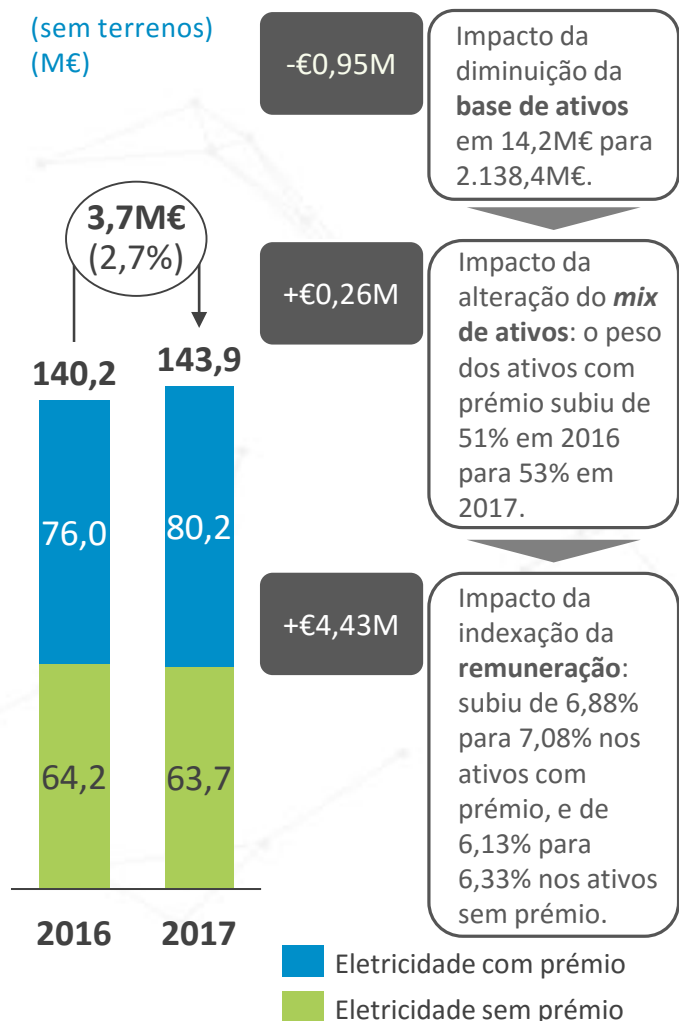
Apesar da contribuição positiva da eletricidade



APRESENTAÇÃO
DE RESULTADOS

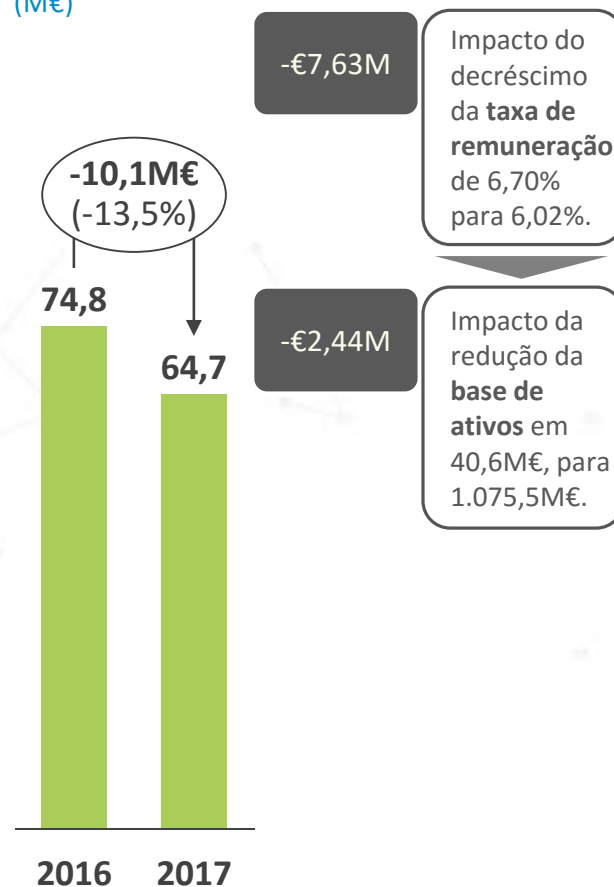
REMUNERAÇÃO DO RAB NA ELETRICIDADE

(sem terrenos)
(M€)



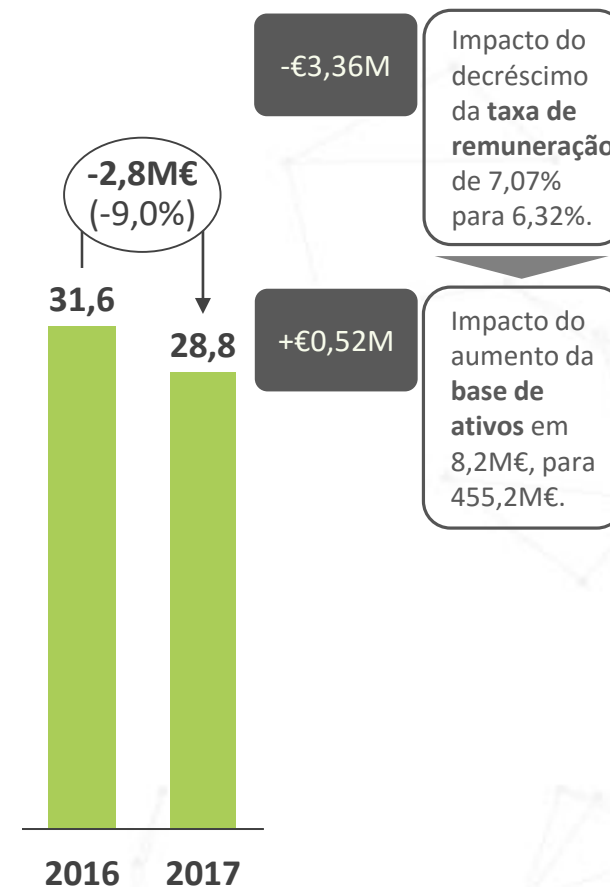
REMUNERAÇÃO DO RAB NO GÁS NATURAL_T

(sem efeito de alisamento)
(M€)



REMUNERAÇÃO DO RAB NA PORTGÁS¹⁾

(M€)



1) Valores do ano 2017. A contribuição da Portgás na remuneração do RAB da REN foi de 7,1M€ (últimos 3 meses de 2017).

O OPEX AUMENTOU 14,0M€

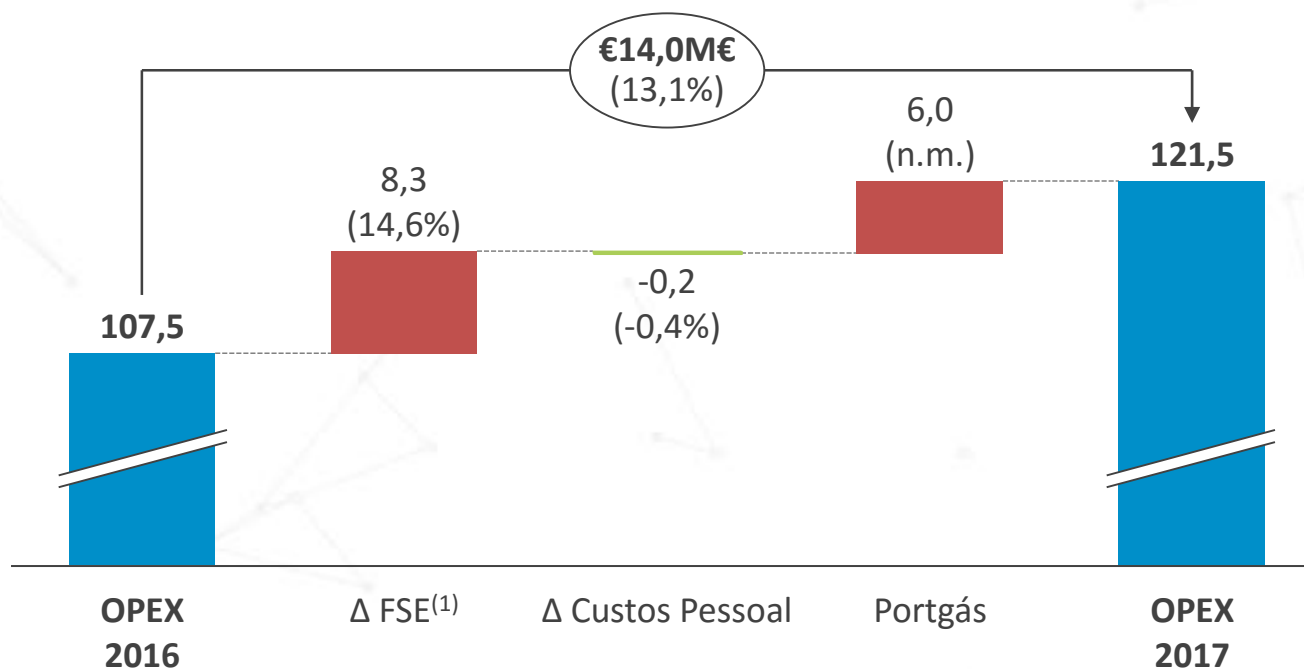
Devido a custos relacionados com receitas, não recorrentes e não *core*

REN

APRESENTAÇÃO
DE RESULTADOS

CUSTOS OPERACIONAIS

(M€)



- ▶ A evolução dos **Fornecimentos e Serviços externos** (FSE) é explicada sobretudo por: (1) custos com a aquisição da Portgás e da Electrogas (3,3M€); (2) custos de eletricidade relacionados com o crescimento da atividade do Terminal de GNL (2,1M€); e (3) custos com o mecanismo entre Operadores da Rede de Transporte ($\Delta 1,9\text{M€}$)⁽²⁾. Não considerando estes efeitos nem a Portgás, os custos subiram 0,7%.

⁽¹⁾ Inclui $\Delta 0,2\text{M€}$ de Outros Custos Operacionais;

⁽²⁾ Nota: (2) e (3) são custos relacionados com receitas e *pass-through*.

EM 2017, O CORE OPEX SUBIU 9,5M€ (10,7%)

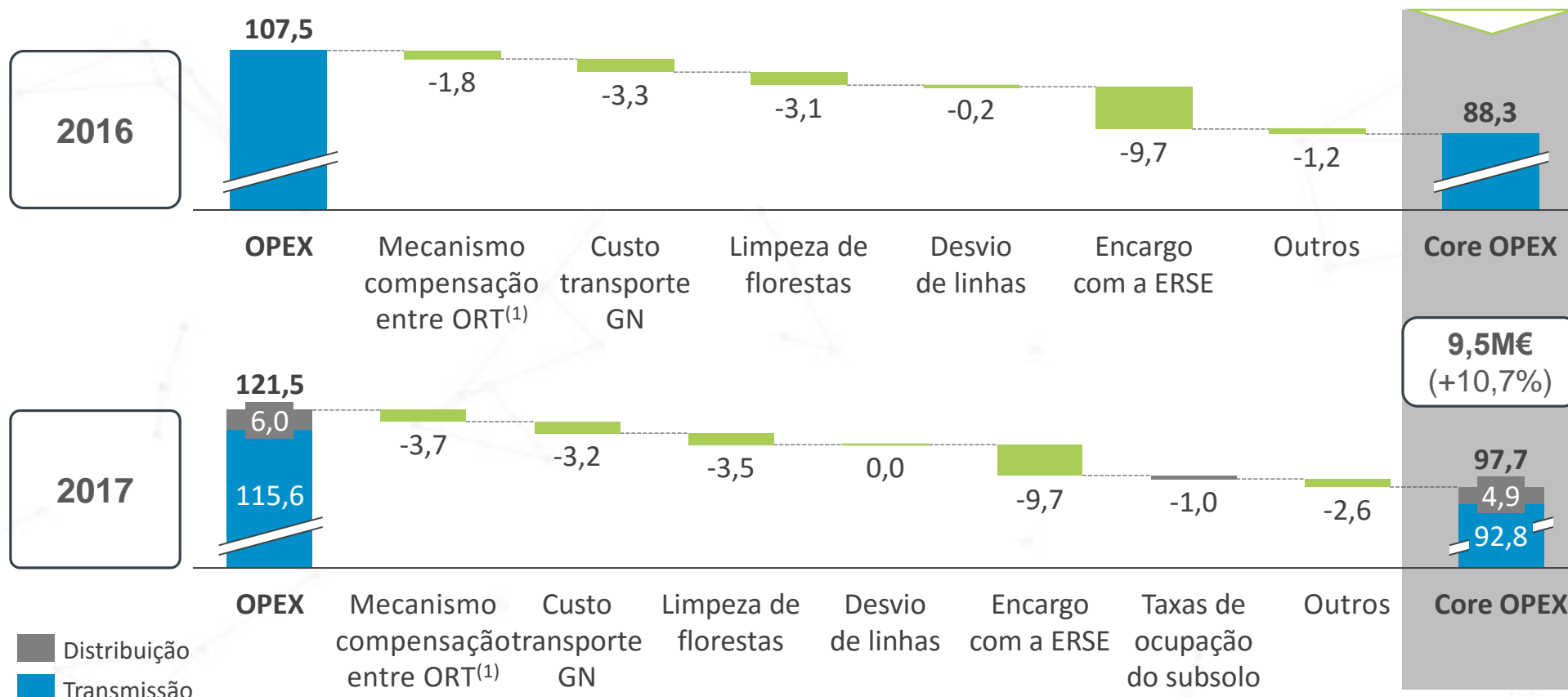
Excluindo a Portgás e os custos não recorrentes e relativos a receitas, esta variação seria de -1%



APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS

CORE OPEX

(M€)



(1) ORT – Operadores da Rede de Transporte.

O EBITDA AUMENTOU 2,4%

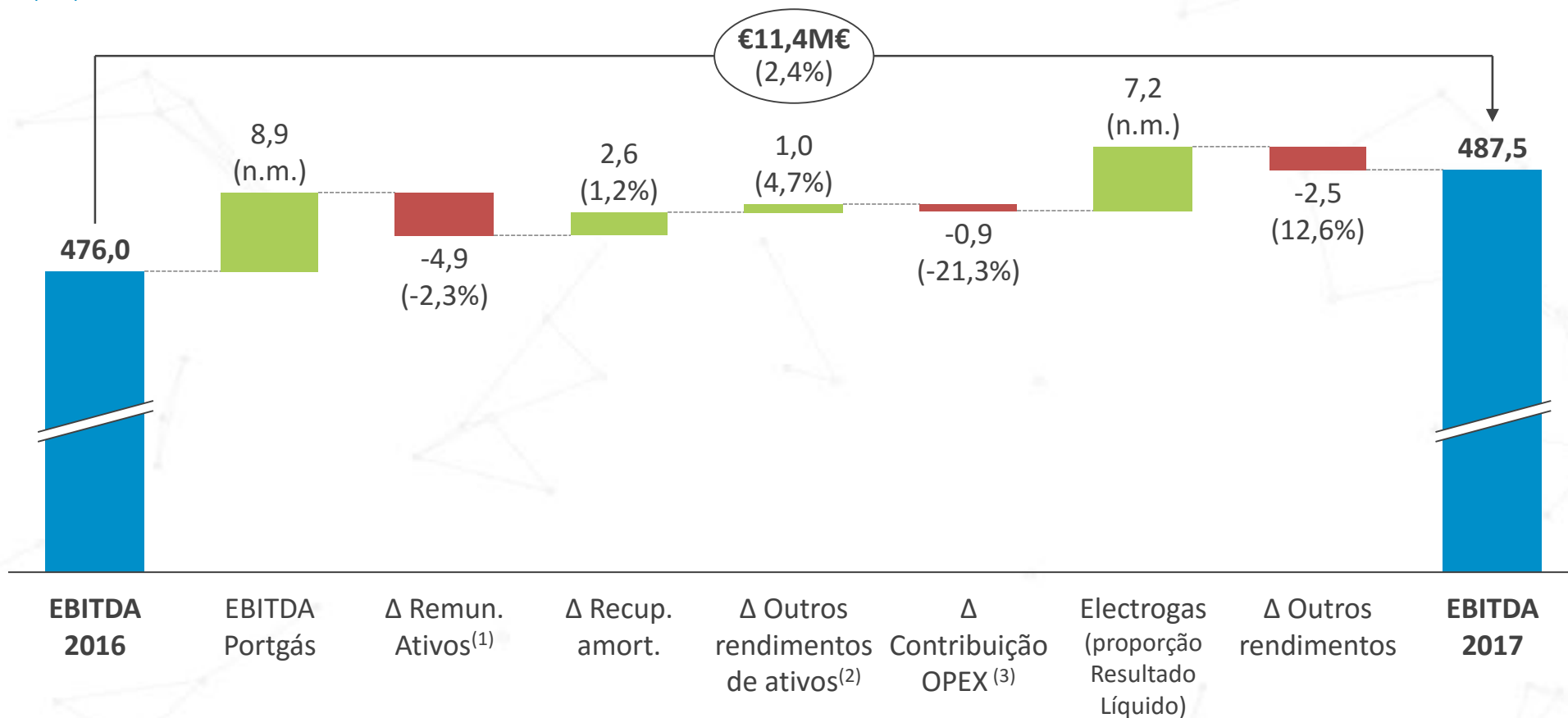
Beneficiando das aquisições da Portgás (8,9M€) e Electrogas (7,2M€)



APRESENTAÇÃO
DE RESULTADOS

EBITDA

(M€)



⁽¹⁾ Inclui a evolução do efeito de alisamento do gás natural (1,5M€);

⁽²⁾ Inclui a evolução da remuneração de ativos totalmente amortizados (1,0M€);

⁽³⁾ Inclui os custos relacionados com a aquisição da Electrogas (1,2M€) e da Portgás (2,1M€), assim como a evolução de TPE's relativos a OPEX (1,6M€).

ABAIXO DA LINHA DO EBITDA

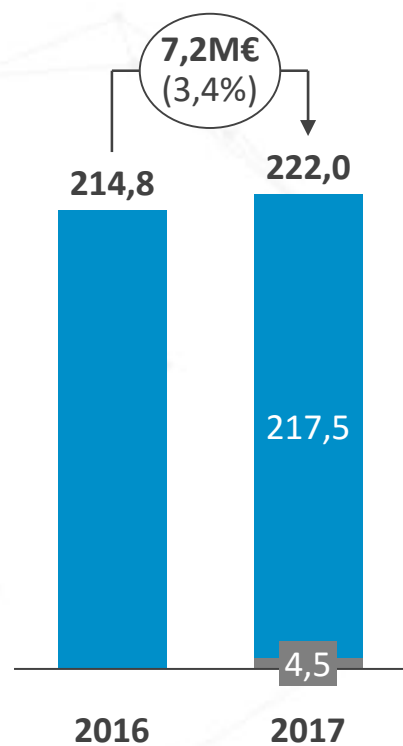


APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS

O Res. Financeiro melhorou com a redução do custo médio da dívida (2,5%)

DEPRECIAÇÕES E AMORTIZAÇÕES

(M€)



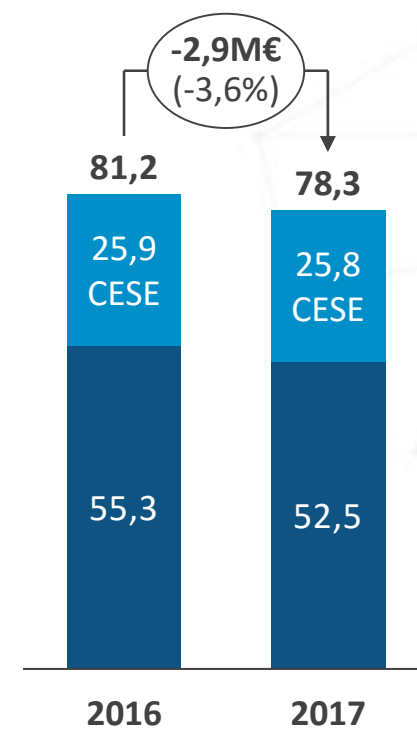
RESULTADO FINANCEIRO

(M€)



IMPOSTOS

(M€)



- Transmissão
- Distribuição

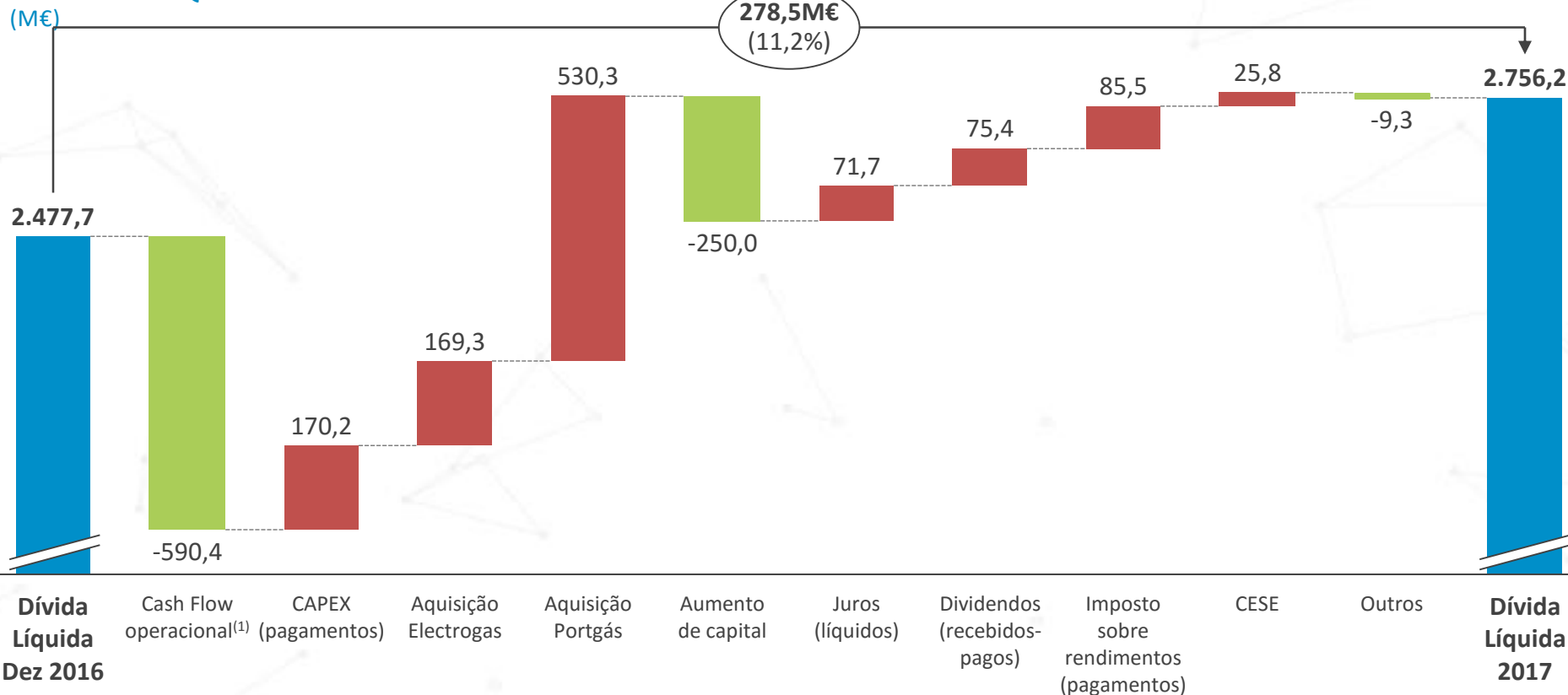
A DÍVIDA LÍQUIDA atingiu 2.756,2M€ (11,2%)

Com o impacto da aquisição da Electrogas e da Portgás, assim como do recebimento de desvios tarifários



APRESENTAÇÃO
DE RESULTADOS

DÍVIDA LÍQUIDA



- ▶ Em 2017, o **custo médio da dívida** apresentou uma diminuição consistente (3,2% em 2016 vs 2,5% em 2017);
- ▶ O rácio **FFO/Dívida Líquida** foi de 11,7%.

(1) Inclui Δ€144,4M de **desvios tarifários**.

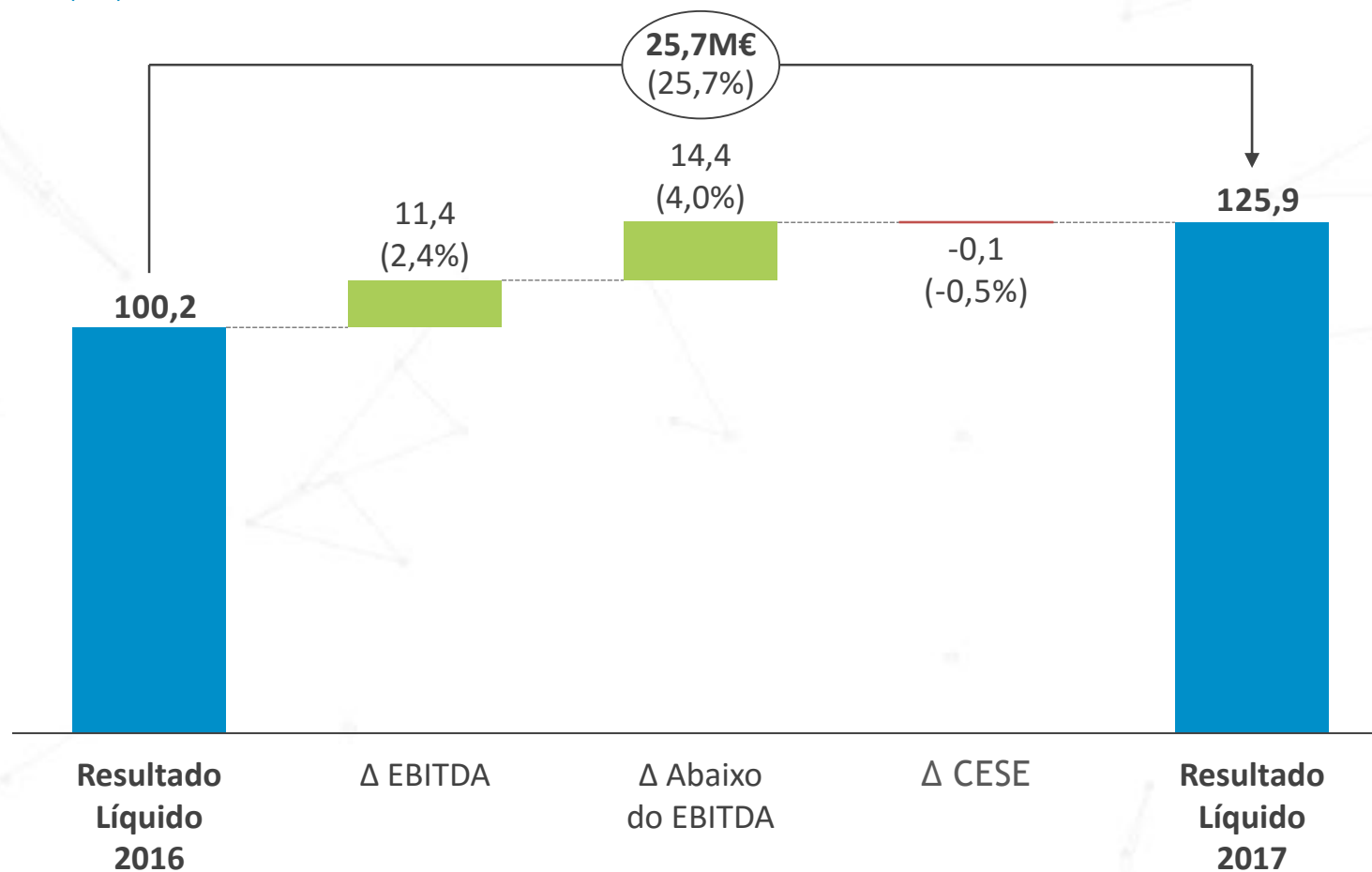
O RESULTADO LÍQUIDO ASCENDEU A 125,9M€ (25,7%)



APRESENTAÇÃO
DE RESULTADOS

RESULTADO LÍQUIDO

(M€)



- ▶ No decorrer do último ano, foram realizados consideráveis esforços nas áreas de negócio da REN, a nível operacional e financeiro. Ainda assim, os resultados da REN continuam a ser prejudicados pela contribuição extraordinária imposta ao sector energético, assim como pela menor remuneração associada aos ativos do gás natural;
- ▶ O ano de 2017 constituiu um marco importante na execução da estratégia de longo prazo da REN. Com a aquisição da participação de 42,5% na Electrogas, a REN lançou-se no mercado internacional. Por outro lado, a compra da Portgás consolidou o compromisso com a atividade em Portugal;
- ▶ No processo de aquisição da Portgás, a REN realizou um **aumento de capital** e uma **emissão obrigacionista**. Ambas as operações foram bem perçecionadas pelo mercado, tendo o aumento de capital apresentado uma procura 65,6% acima da oferta, enquanto na emissão de obrigações a procura superou sete vezes a oferta;
- ▶ A REN está a preparar o seu novo plano estratégico para o período 2018-2021, o qual irá ser apresentado ao mercado em Maio de 2018, no evento **“Capital Markets Day”**;
- ▶ Na próxima Assembleia Geral de Acionistas, o Conselho de Administração irá propor o **pagamento de um dividendo de 17,1 cêntimos por ação**, à semelhança do ano anterior e de acordo com a política de dividendos delineada pela Empresa.

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. 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

ou contacte-nos:

Ana Fernandes – Diretora
Alexandra Martins
Telma Mendes

Av. EUA, 55
1749-061 Lisboa
Telefone: +351 210 013 546
ir@ren.pt

App RI & Media:

