



03 de Maio de 2018

APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS 1T18



DESTAQUES DO 1T18

REN

APRESENTAÇÃO
DE RESULTADOS

- ▶ O **EBITDA** registou uma subida de 4,7M€ (3,8%) para 128,4M€, impulsionado pelos resultados da Portgás (10,9M€), empresa recentemente adquirida pela REN. Este resultado foi, no entanto, atenuado pela descida das taxas de remuneração estabelecidas no novo quadro regulatório da eletricidade, assim como pela descida do rendimento das obrigações do tesouro, conduzindo a uma menor remuneração dos ativos (-10,2M€ na transmissão, comparativamente ao 1T17). O **CAPEX** (13,9M€ vs 13,2M€ no 1T17) e as **transferências para exploração** (2,3M€ vs 1,1M€ no 1T17) beneficiaram também do contributo da Portgás. O **RAB médio** cresceu 10,9% para 3.877,8M€, dos quais 464,1M€ provêm da Portgás;
- ▶ O **Resultado Líquido** atingiu 13,1M€, menos 3,0% que no mesmo período do ano anterior, fruto do aumento do valor das **Amortizações**, da evolução do **Resultado Financeiro** e da manutenção do reconhecimento do **imposto extraordinário sobre o sector energético**, que no presente ano ascende a 25,3M€;
- ▶ A evolução do **Resultado Financeiro** (-1,1M€, atingindo -16,6M€) foi influenciada pelo aumento da **Dívida Líquida** (2.643,7M€ vs 2.543,5M€ no 1T17), na sequência da aquisição da Portgás (530,3M€). Ainda assim, a REN conseguiu manter a tendência de descida do custo médio da sua dívida, que se fixou em 2,3% (vs 2,6% no 1T17);
- ▶ O **Resultado Líquido recorrente** atingiu 38,4M€, menos 2,5M€ (6,2%) do que o valor do período homólogo do ano anterior;
- ▶ No dia 11 de Abril de 2018, a agência de notação de risco **Fitch reafirmou o rating 'BBB' da REN**, com **outlook estável**.

SÍNTESE DE RESULTADOS

REN

APRESENTAÇÃO
DE RESULTADOS

| M€ | 1T18 | 1T17 | Δ% | Δ Abs. |
|-------------------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| EBITDA | 128,4 | 123,7 | 3,8% | 4,7 |
| Resultado Financeiro | -16,6 | -15,5 | -7,2% | -1,1 |
| Resultado Líquido | 13,1 | 13,5 | -3,0% | -0,4 |
| Resultado Líquido Recorrente | 38,4 | 40,9 | -6,2% | -2,5 |
| RAB Médio | 3.877,8 | 3.495,3 | 10,9% | 382,5 |
| CAPEX | 13,9 | 13,2 | 5,2% | 0,7 |
| Dívida Líquida | 2.643,7 | 2.543,5 | 3,9% | 100,2 |

EVOLUÇÃO DAS OBRIGAÇÕES DO TESOIRO A 10 ANOS

A tendência de descida das *yields* manteve-se



APRESENTAÇÃO
DE RESULTADOS

República Portuguesa: Obrigações do Tesouro a 10 anos



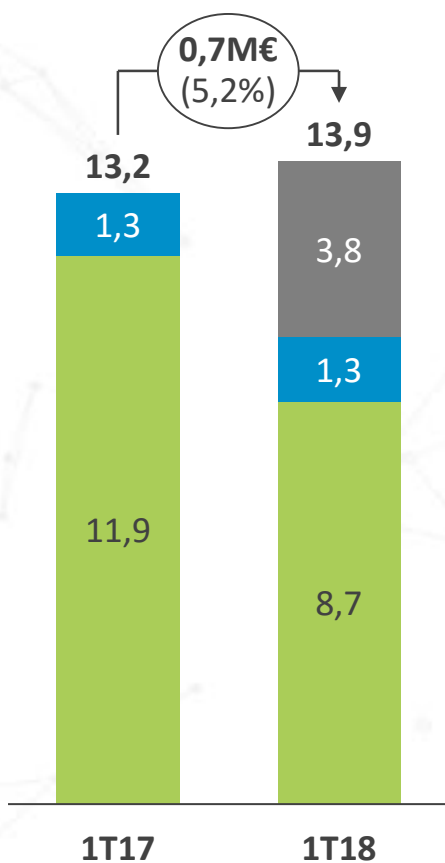
O INVESTIMENTO ATINGIU 13,9M€

A Portgás contribuiu com 3,8M€

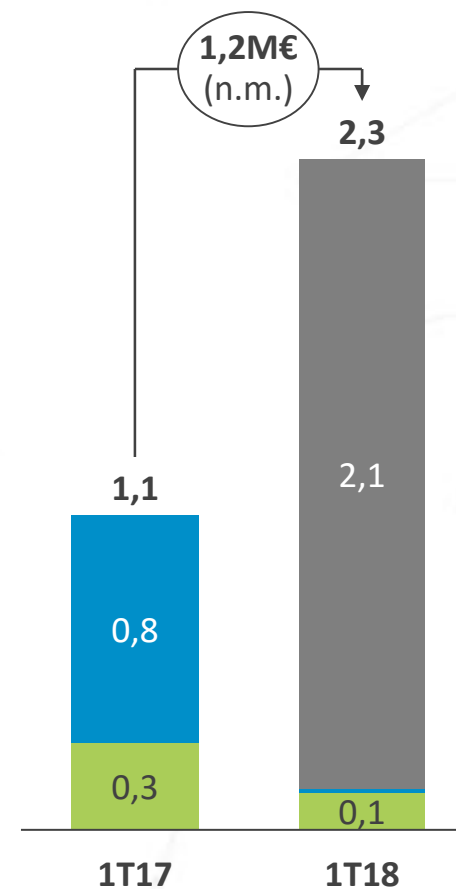


APRESENTAÇÃO
DE RESULTADOS

CAPEX (M€)



TRANSFERÊNCIAS PARA RAB (M€)



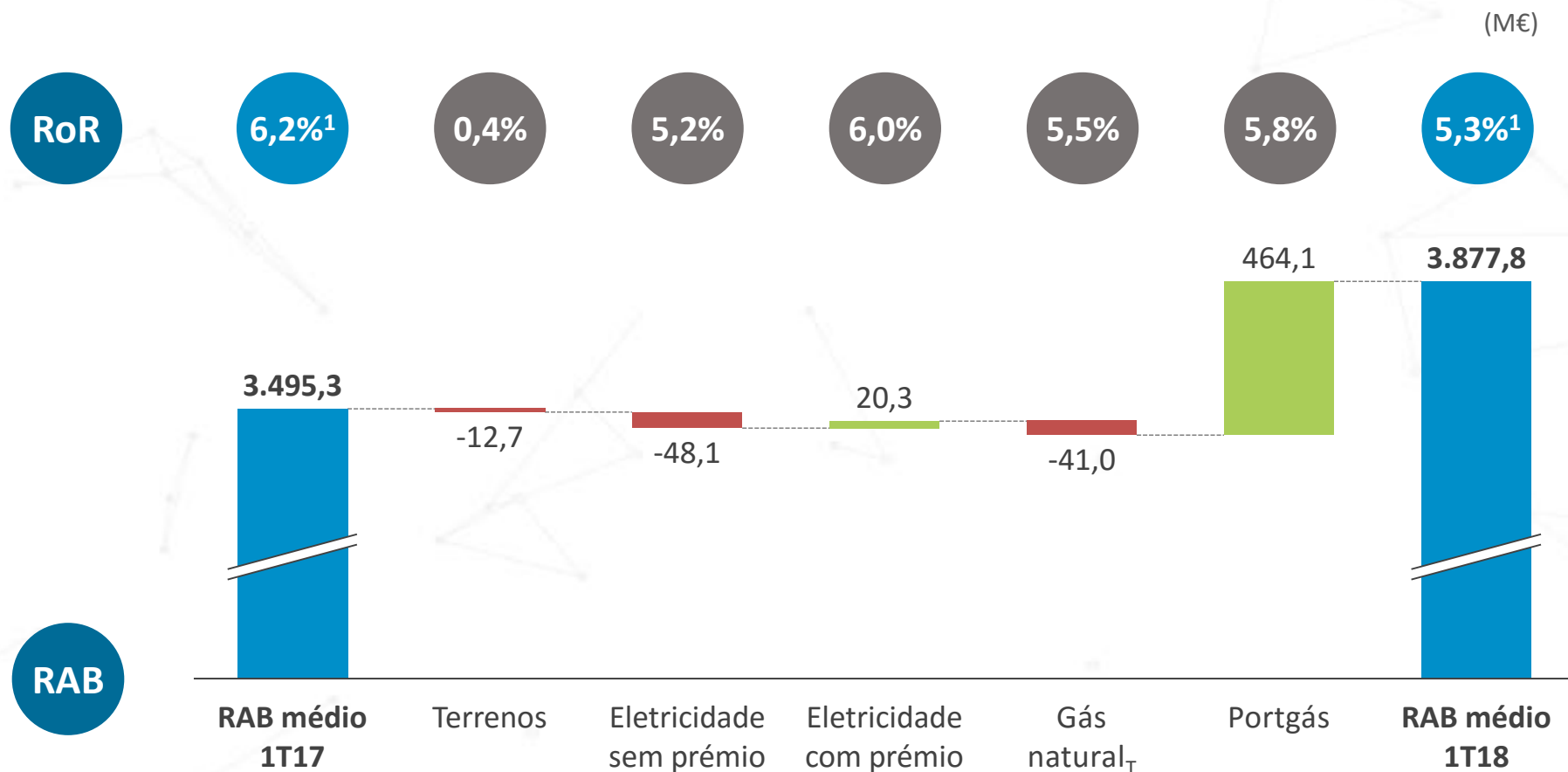
■ Portgás
■ Transmissão Gás Natural
■ Eletricidade

O RAB MÉDIO SUBIU 10,9%

Impulsionado pela recente aquisição da Portgás

REN

APRESENTAÇÃO
DE RESULTADOS



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

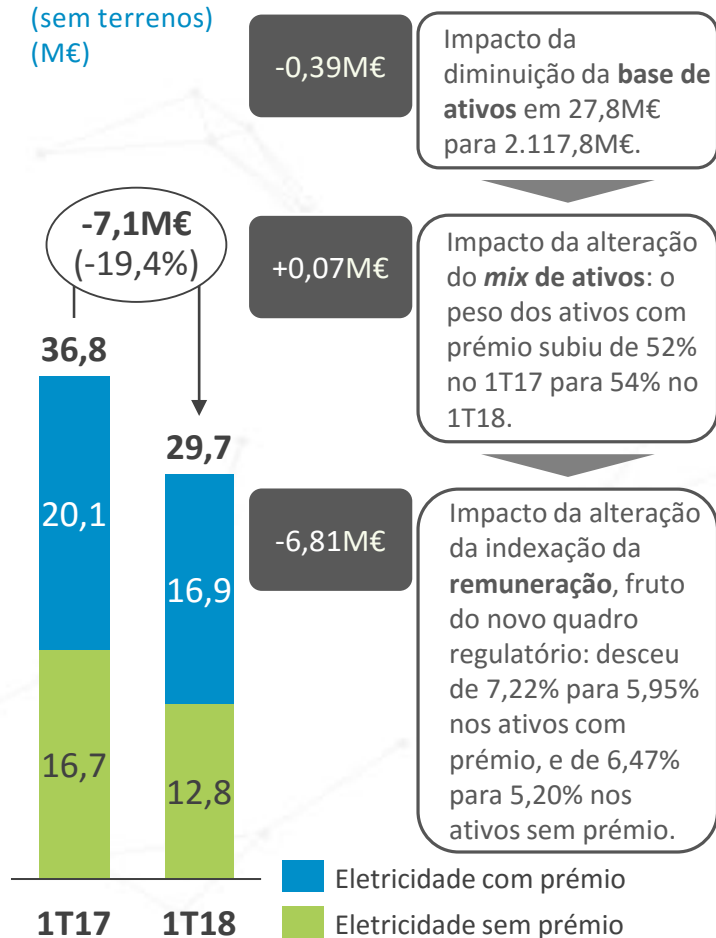
A REMUNERAÇÃO DA TRANSMISSÃO DESCEU 10,0M€



APRESENTAÇÃO
DE RESULTADOS

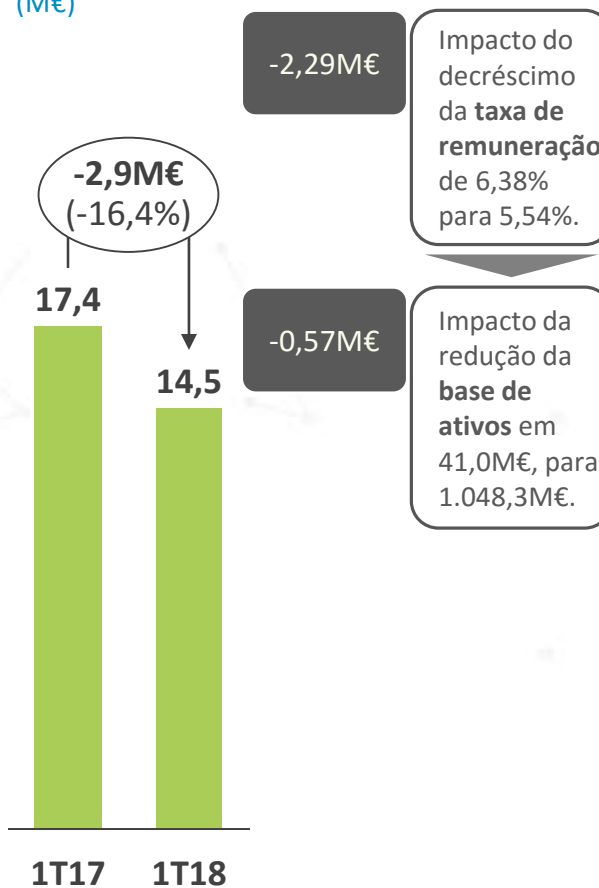
REMUNERAÇÃO DO RAB NA ELETRICIDADE

(sem terrenos)
(M€)



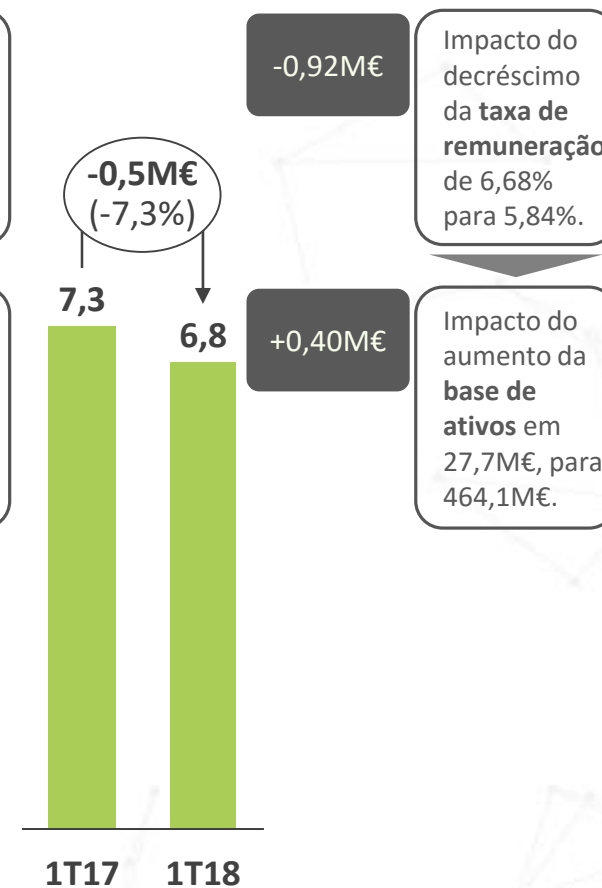
REMUNERAÇÃO DO RAB NO GÁS NATURAL_T

(sem efeito de alisamento)
(M€)



REMUNERAÇÃO DO RAB NA PORTGÁS⁽¹⁾

(M€)



1) A Portgás contabilizava a remuneração dos ativos usando a taxa de proveitos permitidos calculada pela ERSE *ex-ante* (6,40%). A REN usou a taxa efetiva resultante das OT's a 10 anos (6,68%).

O OPEX SUBIU 5,6M€ COM A COMPRA DA PORTGÁS

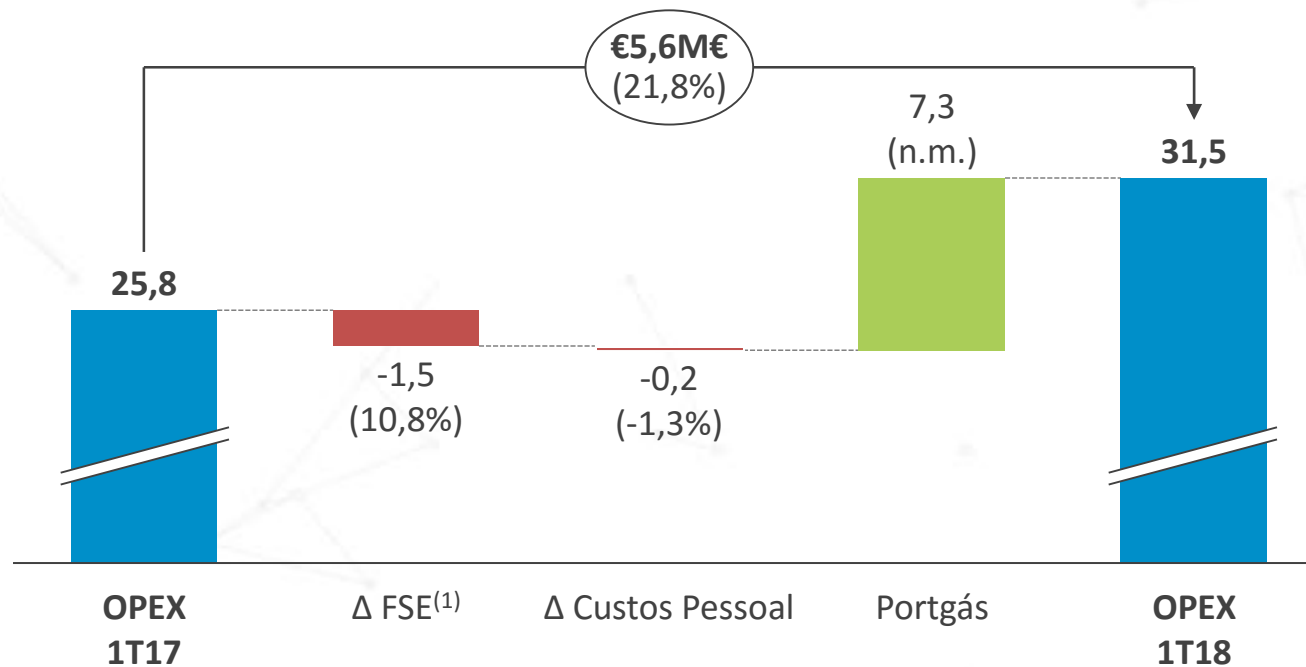
Sem este efeito, o OPEX desceu 1,6M€

REN

APRESENTAÇÃO
DE RESULTADOS

CUSTOS OPERACIONAIS

(M€)



- ▶ A variação do **OPEX** é explicada sobretudo pela aquisição da Portgás. A rubrica **Fornecimentos e Serviços externos (FSE)** inclui 1,2M€ relativos à aquisição da Electrogas, no ano de 2017.

⁽¹⁾ Inclui -Δ0,8M€ de Outros Custos Operacionais.

NO 1T18, O CORE OPEX AUMENTOU 1,9M€ (9,2%)

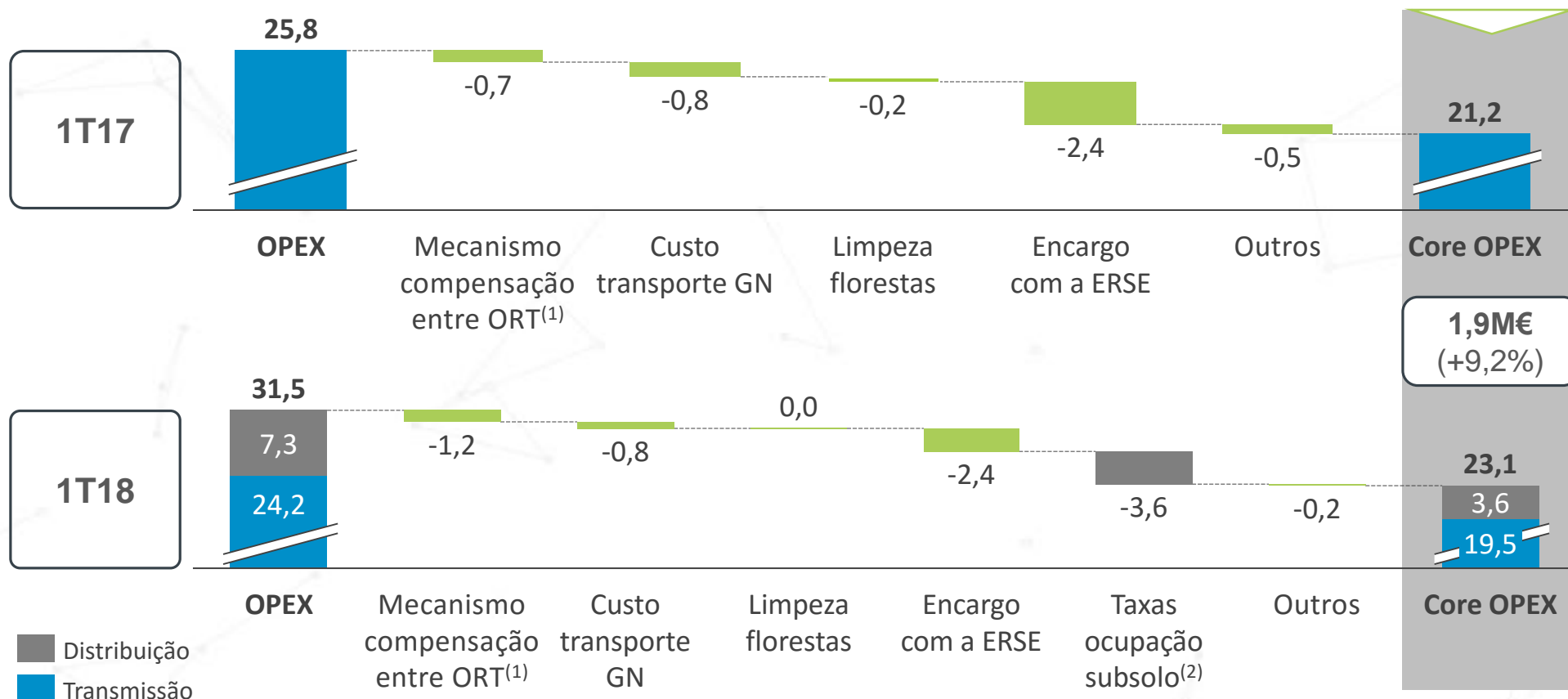
Excluindo o impacto da Portgás, a variação é de -7,9%



APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS

CORE OPEX

(M€)



(1) ORT – Operadores da Rede de Transporte;

(2) Item relativo à Portgás.

O EBITDA CRESCEU 3,8%

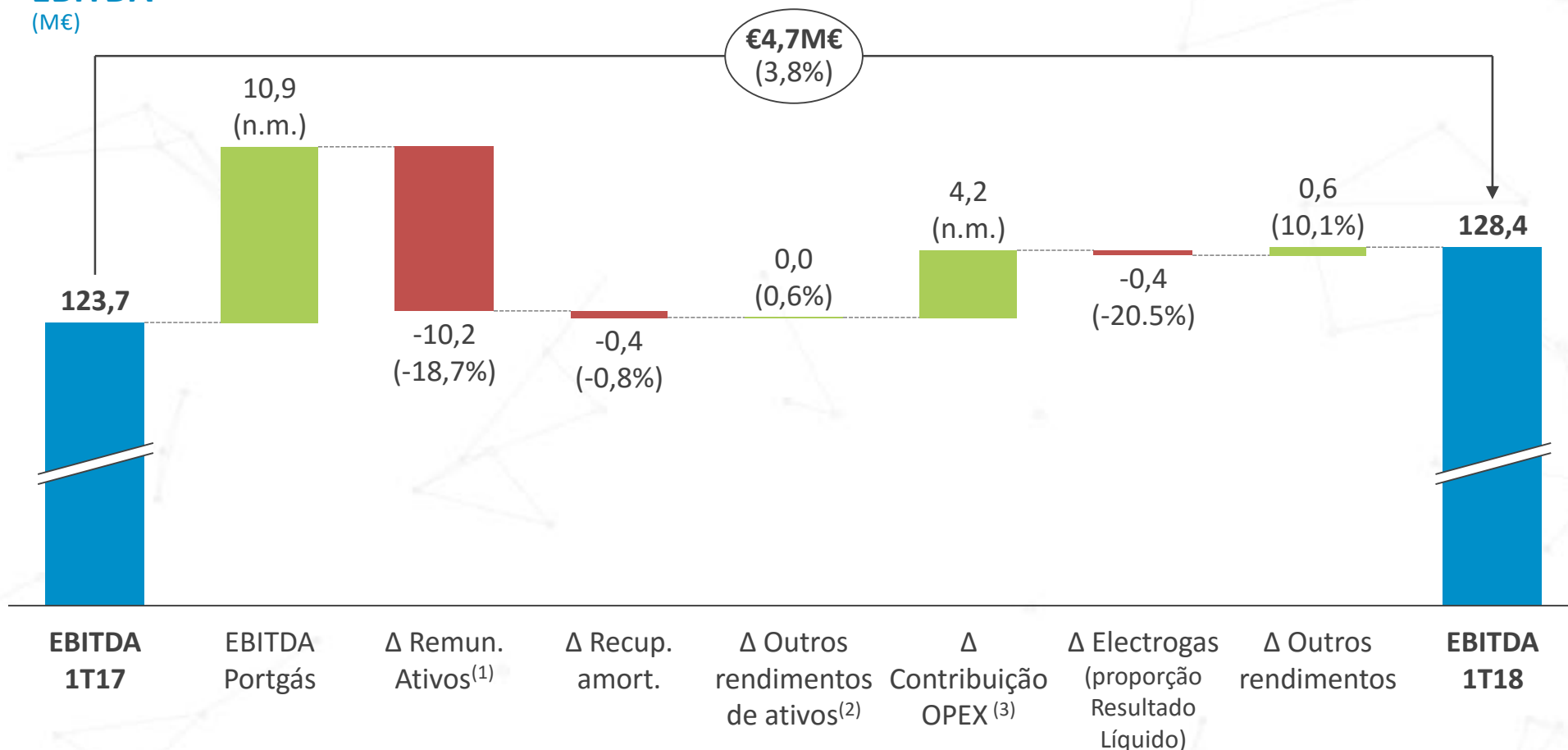
A aquisição da Portgás teve um impacto de 10,9M€



APRESENTAÇÃO
DE RESULTADOS

EBITDA

(M€)



⁽¹⁾ Inclui o efeito de alisamento do gás natural (-Δ0,2M€);

⁽²⁾ Valor relativo ao negócio de transmissão;

⁽³⁾ Inclui os custos relacionados com a aquisição da Electrogas (1,2M€), no 1T17, assim como a evolução de TPE's relativos a OPEX (0,7M€).

ABAIXO DA LINHA DO EBITDA

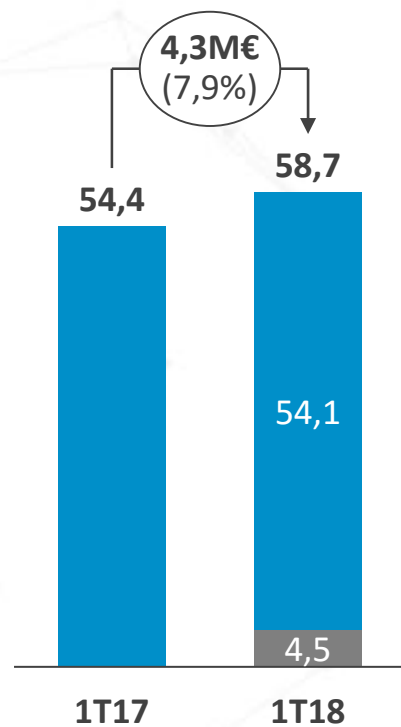
O custo médio da dívida desceu de 2,6% para 2,3% no 1T18



APRESENTAÇÃO
DE RESULTADOS

DEPRECIAÇÕES E AMORTIZAÇÕES

(M€)



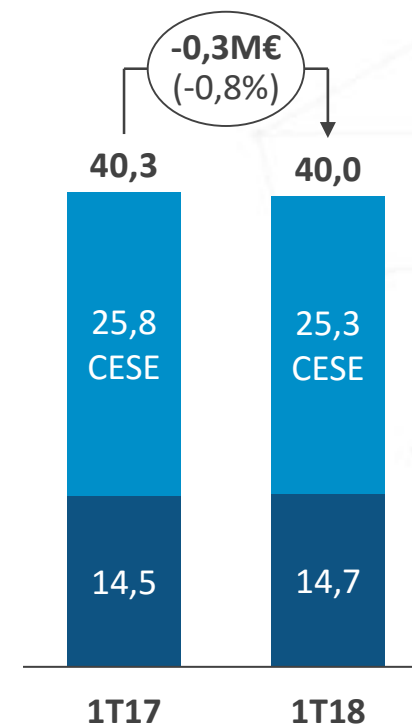
RESULTADO FINANCEIRO

(M€)



IMPOSTOS

(M€)



- Transmissão
- Distribuição

A DÍVIDA LÍQUIDA ATINGIU 2.643,7M€

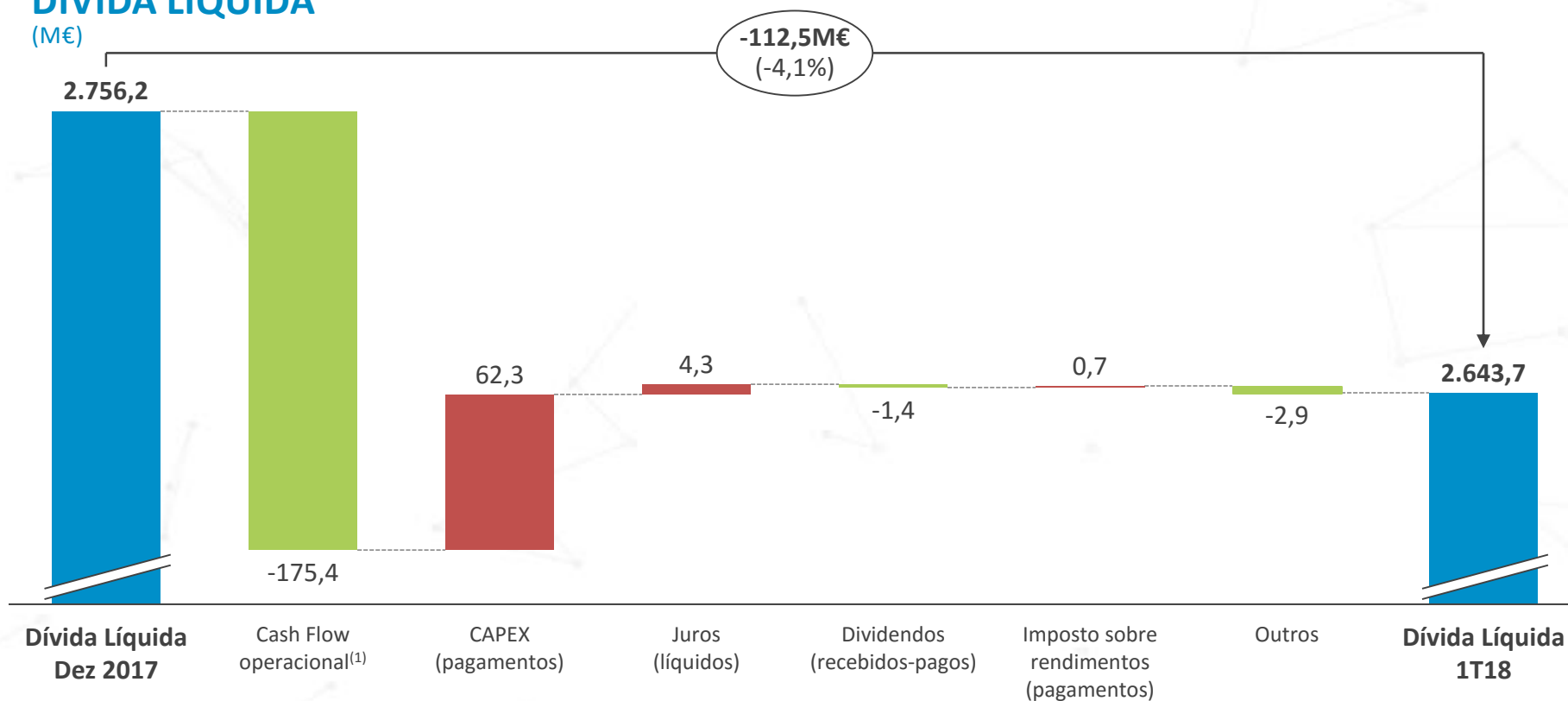
Com um *free cash-flow* depois de CAPEX muito positivo

REN

APRESENTAÇÃO
DE RESULTADOS

DÍVIDA LÍQUIDA

(M€)



- ▶ Nos últimos doze meses, o **custo médio da dívida** diminuiu de 2,6% no 1T17 para 2,3% no 1T18;
- ▶ O rácio **FFO/Dívida Líquida** foi de 11,8%.

(1) Inclui Δ39,4M€ de **desvios tarifários** positivos.

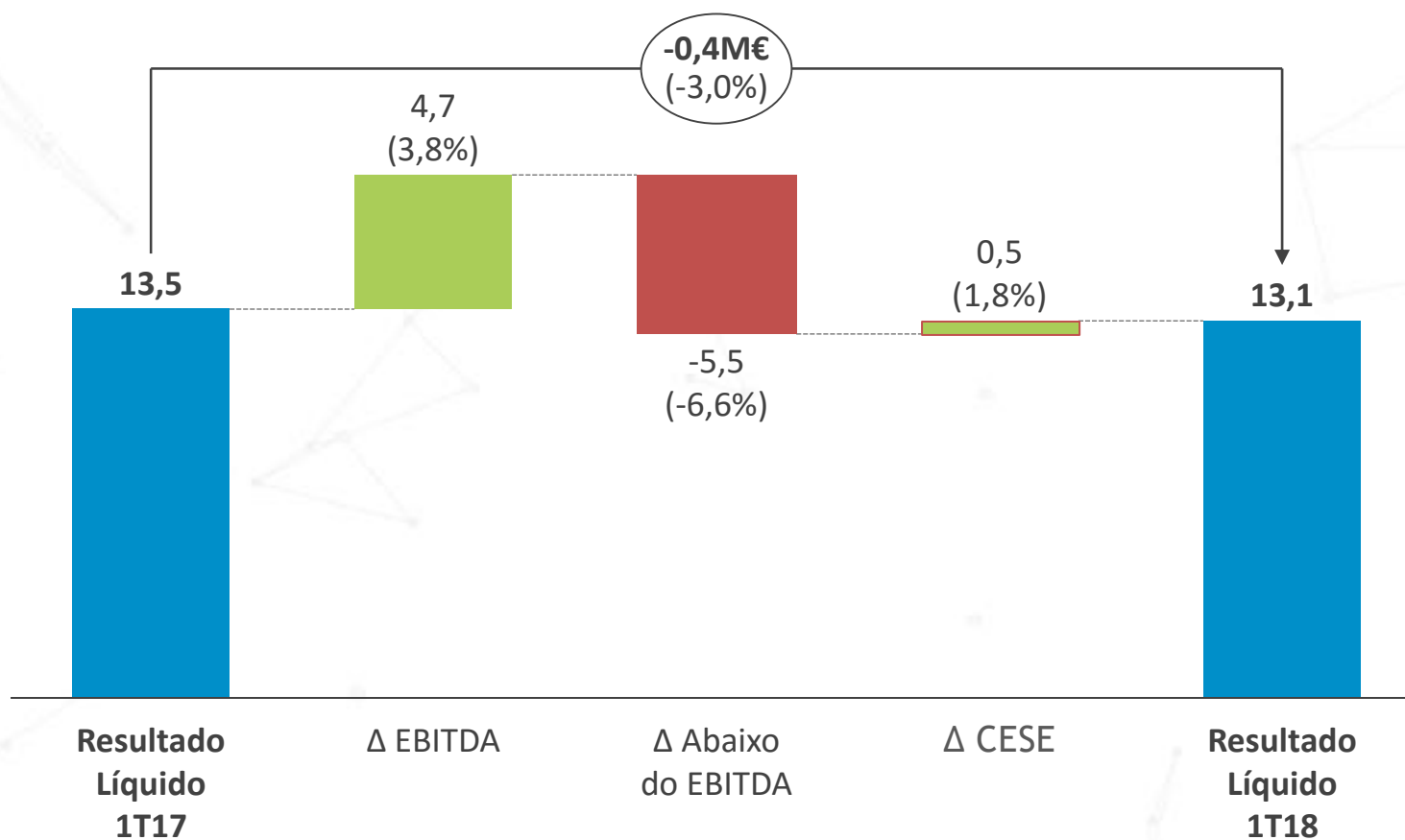
O RESULTADO LÍQUIDO FOI DE 13,1M€ (-3,0%)



APRESENTAÇÃO
DE RESULTADOS

RESULTADO LÍQUIDO

(M€)



- ▶ No primeiro trimestre de 2018, a REN melhorou o seu resultado ao nível do EBITDA, na sequência da aquisição da Portgás;
- ▶ Porém, a menor taxa de remuneração definida pelo novo quadro regulatório da atividade de eletricidade, a descida das *yields* das obrigações do tesouro a 10 anos e a manutenção da contribuição extraordinária imposta ao sector energético, penalizaram os resultados da Empresa e originaram uma taxa efetiva de imposto na ordem dos 39,6%. Por outro lado, a Dívida Líquida e o Resultado Financeiro foram afetados pela compra da Electrogas e da Portgás, em 2017. No entanto, a REN conseguiu manter a tendência decrescente do custo médio da sua dívida;
- ▶ Amanhã, no evento “Capital Markets Day”, a REN apresentará ao mercado o seu plano estratégico para o período 2018-2021;
- ▶ Hoje de manhã, a Assembleia Geral de Acionistas aprovou o pagamento de um dividendo de 17,1 cêntimos por ação (o *dividend yield* atual da REN é de 7%).

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:

