

# APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS 1T 2015

11 de Maio de 2015



# 1T15 Destaques

---

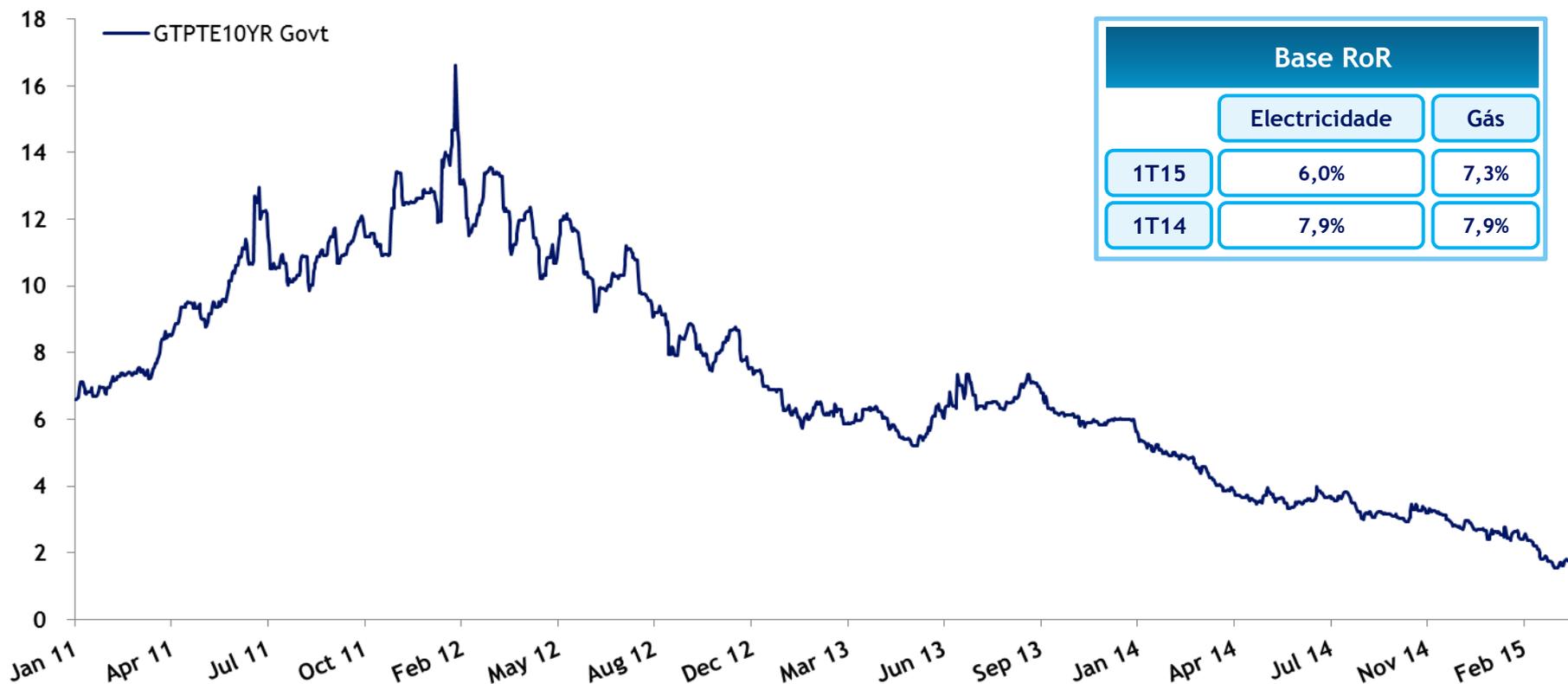
- ▶ O **EBITDA** totalizou 138,3M€, um crescimento de 9,4% (11,8M€) *versus* 1T14. Este indicador beneficiou da venda da participação da REN na Enagás (+20,1M€), mas foi penalizado pelas alterações regulatórias introduzidas recentemente no sector eléctrico;
- ▶ O **Resultado Financeiro** foi de -24,5M€ (vs -29,3M€ no 1T14), beneficiando da redução substancial do custo médio da dívida da Empresa para 4,1%, de 4,8% no 1T14. A Dívida Líquida apresentou uma evolução estável (+0,2%), face ao abrandamento registado no CAPEX;
- ▶ O **Resultado Líquido** atingiu 39,4M€, um aumento de 49,8% (+13,1M€) quando comparado com o mesmo período do ano transacto. Não considerando os efeitos extraordinários, o **Resultado Líquido Recorrente** diminuiu 2,9M€, para 30,3M€;
- ▶ O **CAPEX** ascendeu a 8,4M€, menos 1,1M€ face a 1T14. Ainda assim, o RAB médio cresceu 10,7M€, situando-se nos 3.512,4M€.

# 1T15 Principais indicadores financeiros

M€	1T15	1T14	Δ%	Δ Abs.
EBITDA	138,3	126,5	9,4%	11,8
Resultado financeiro	-24,5	-29,3	16,5%	4,8
Resultado líquido recorrente	30,3	33,3	-8,8%	-2,9
Resultado líquido	39,4	26,3	49,8%	13,1
RAB médio	3.512,4	3.501,7	0,3%	10,7
CAPEX	8,4	9,5	-12,0%	-1,1
Dívida líquida	2.371,7	2.366,6	0,2%	5,1

# O risco da dívida pública soberana portuguesa continua a diminuir

República Portuguesa: Obrigações do Tesouro a 10 anos



Fonte: Bloomberg

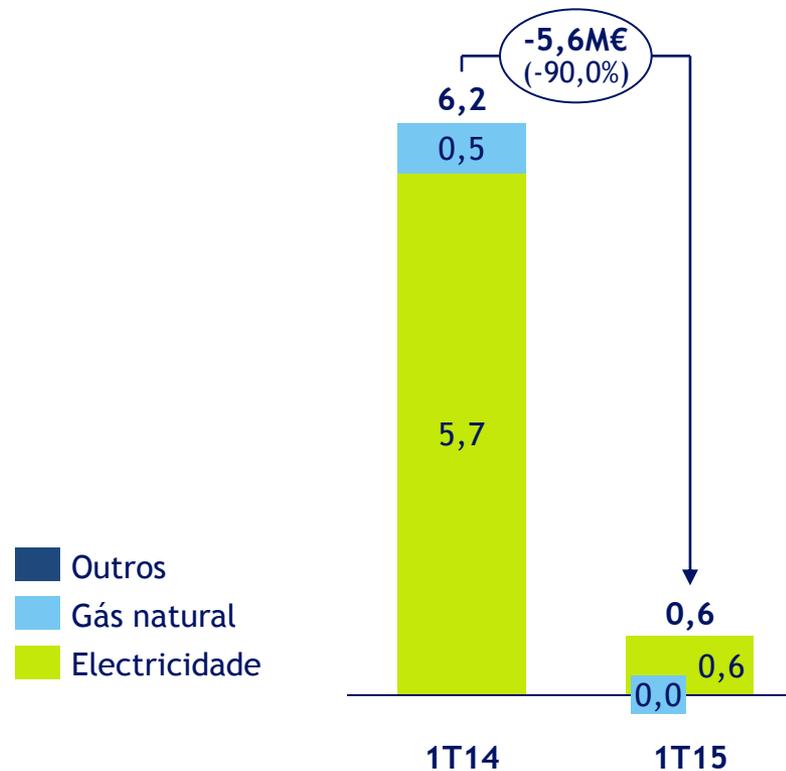
# O CAPEX decresceu 1,1M€ vs 1T14

No 1T14, o GN beneficiou do CAPEX numa nova caverna de armazenamento subterrâneo (REN C6)

## CAPEX

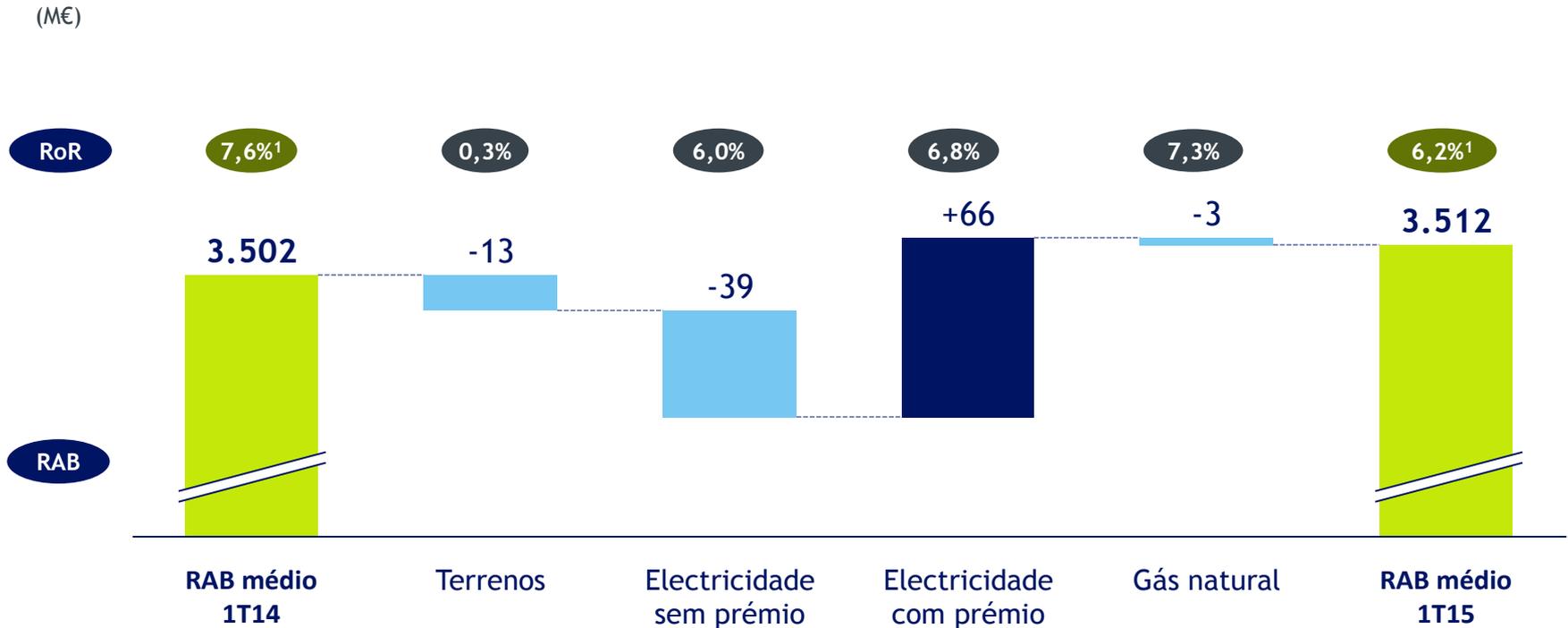


## TRANSFERÊNCIAS PARA RAB



# O RAB médio cresceu 10,7M€

Focus nos activos da electricidade com prémio (RoR 6,8%, +66M€)



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

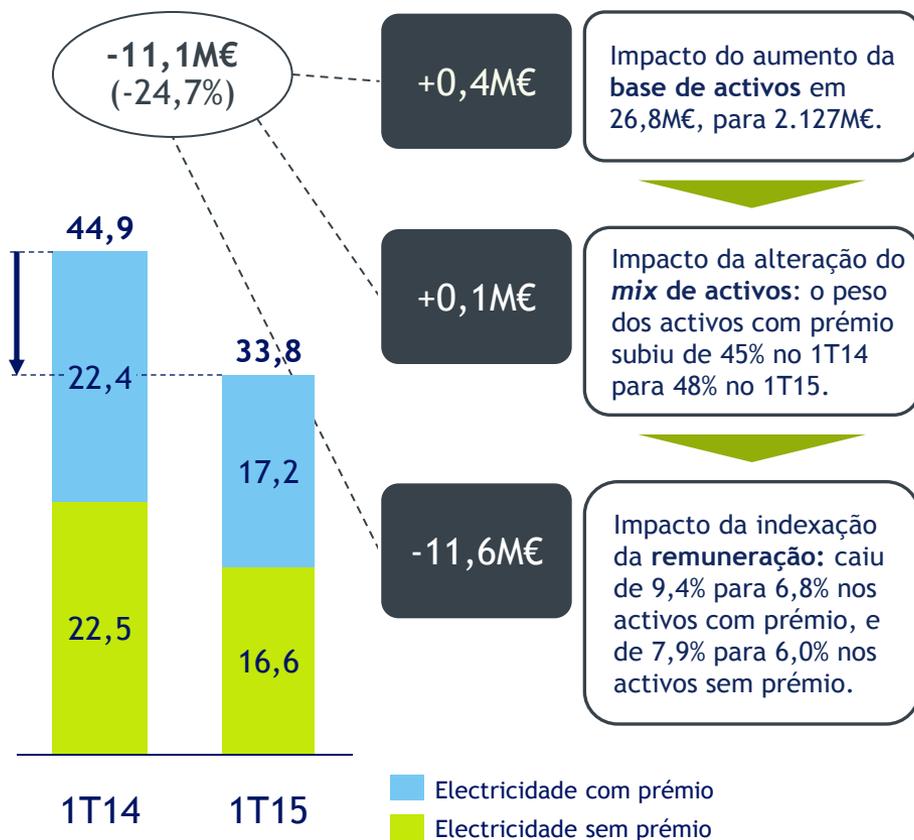
# Remuneração penalizada por menores retornos

Ainda assim, o RAB médio evoluiu positivamente

## REMUNERAÇÃO DO RAB NA ELECTRICIDADE

(sem terrenos)

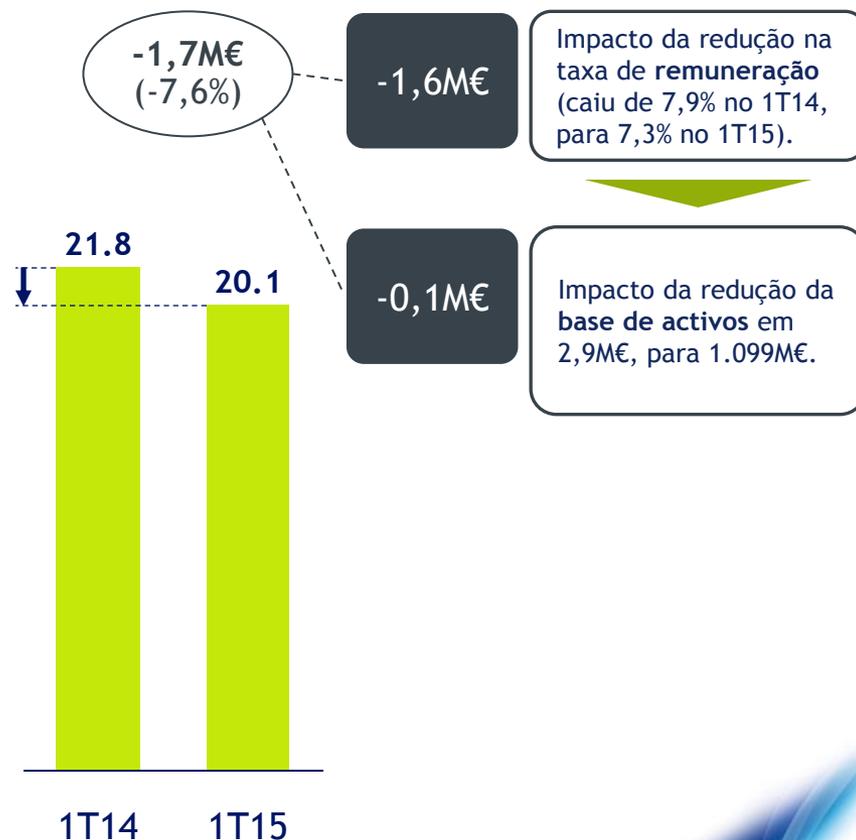
(M€)



## REMUNERAÇÃO DO RAB NO GÁS NATURAL

(sem efeito de alisamento)

(M€)

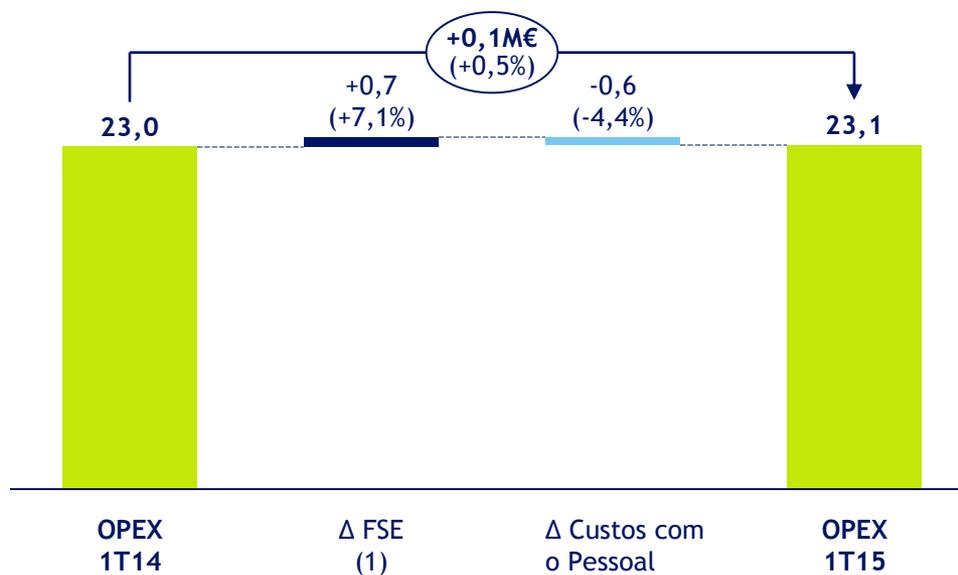


# O OPEX manteve-se estável

## Devido a custos de emissão de dívida

### CUSTOS OPERACIONAIS

(M€)

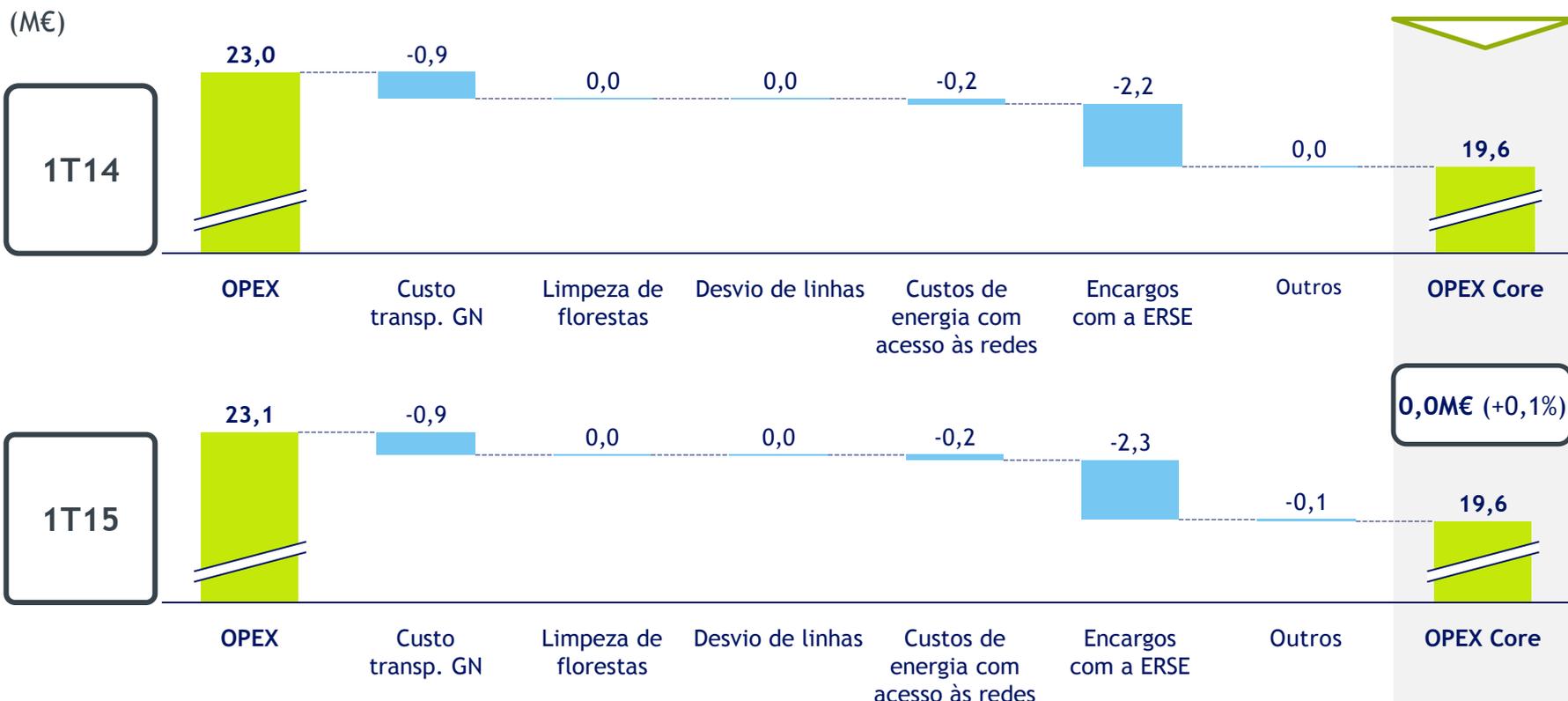


(1) Inclui Δ+0,2M€ de Outros Custos Operacionais.

Nota: Os valores não incluem gastos de construção dos activos concessionados (IFRIC 12): 4,9M€ no 1T14 e 4,7M€ no 1T15.

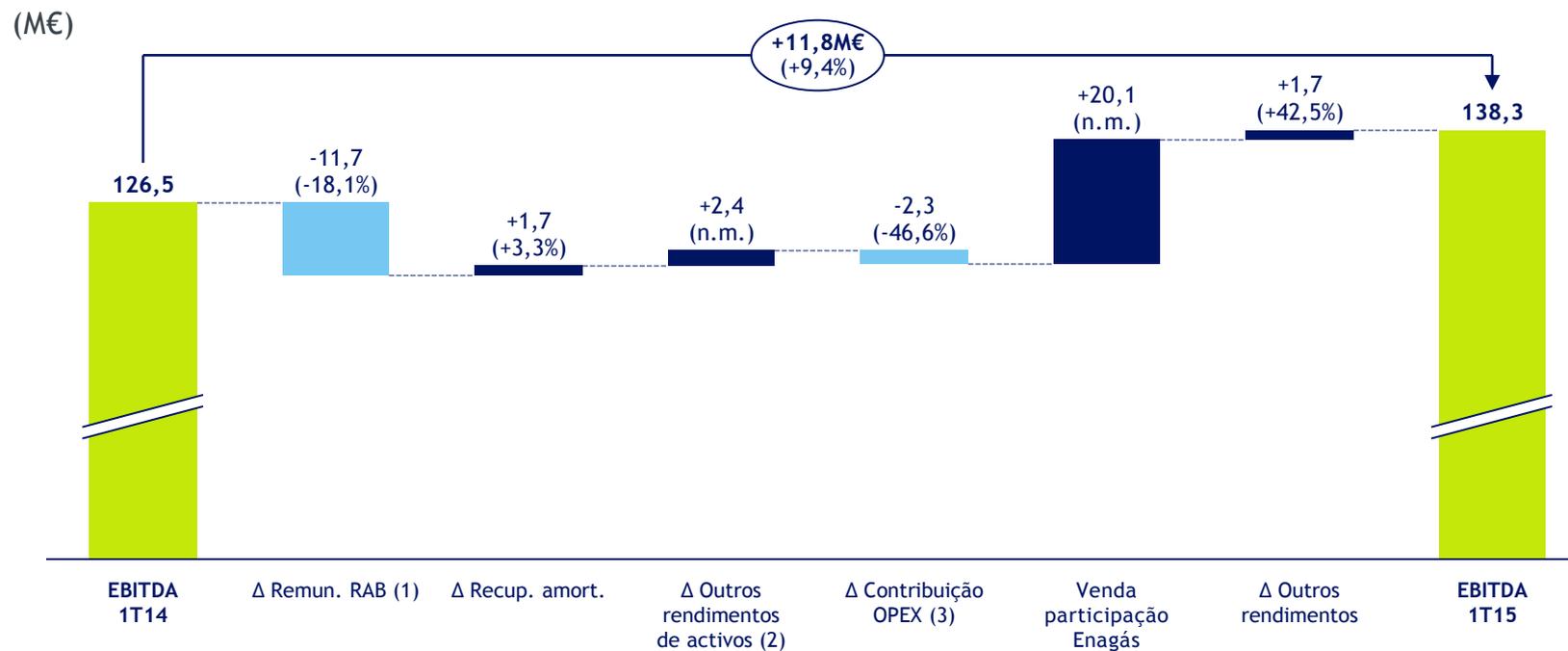
# OPEX Core em linha com 1T14, mantendo-se nos 19,6M€

## OPEX CORE



Nota: Os valores não incluem gastos de construção dos activos concessionados (IFRIC 12): 4,9M€ no 1T14 e 4,7M€ no 1T15.

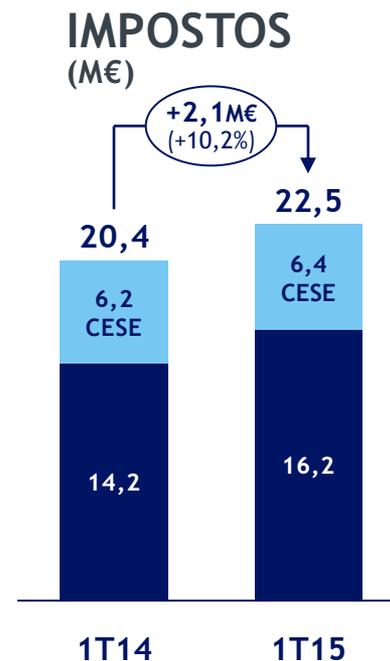
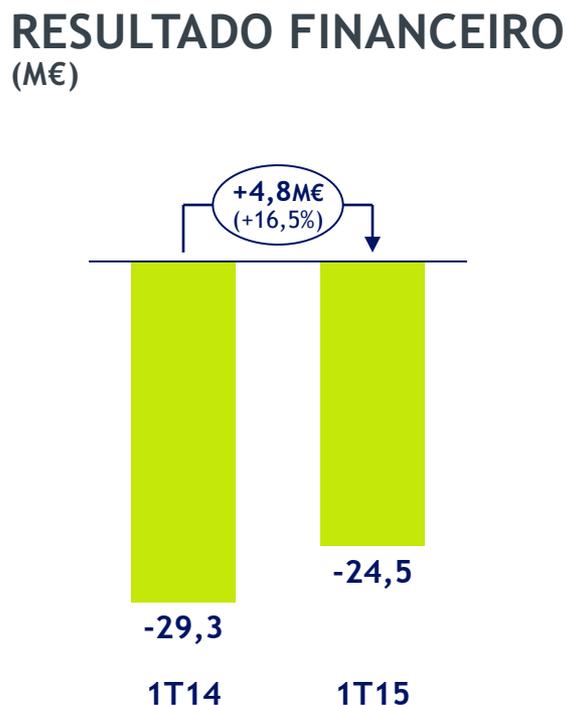
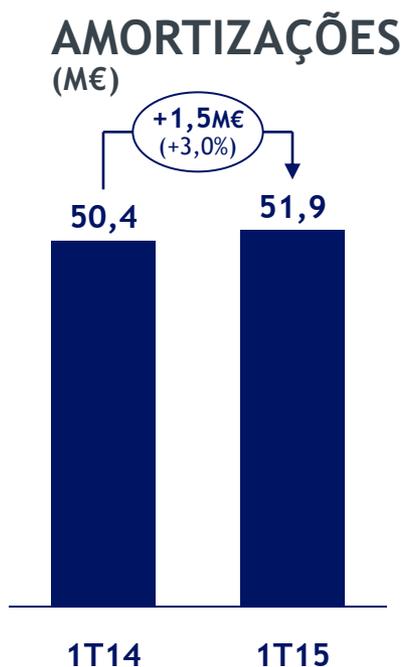
# O EBITDA aumentou 9,4%, para 138,3M€ beneficiando da venda da participação na Enagás



- (1) Inclui Δ+1,0M€ relativos ao efeito de alisamento do gás natural;  
 (2) Relativos à remuneração de activos totalmente amortizados;  
 (3) Inclui Δ-0,5M€ de TPE's referentes a OPEX.

# Abaixo da linha do EBITDA

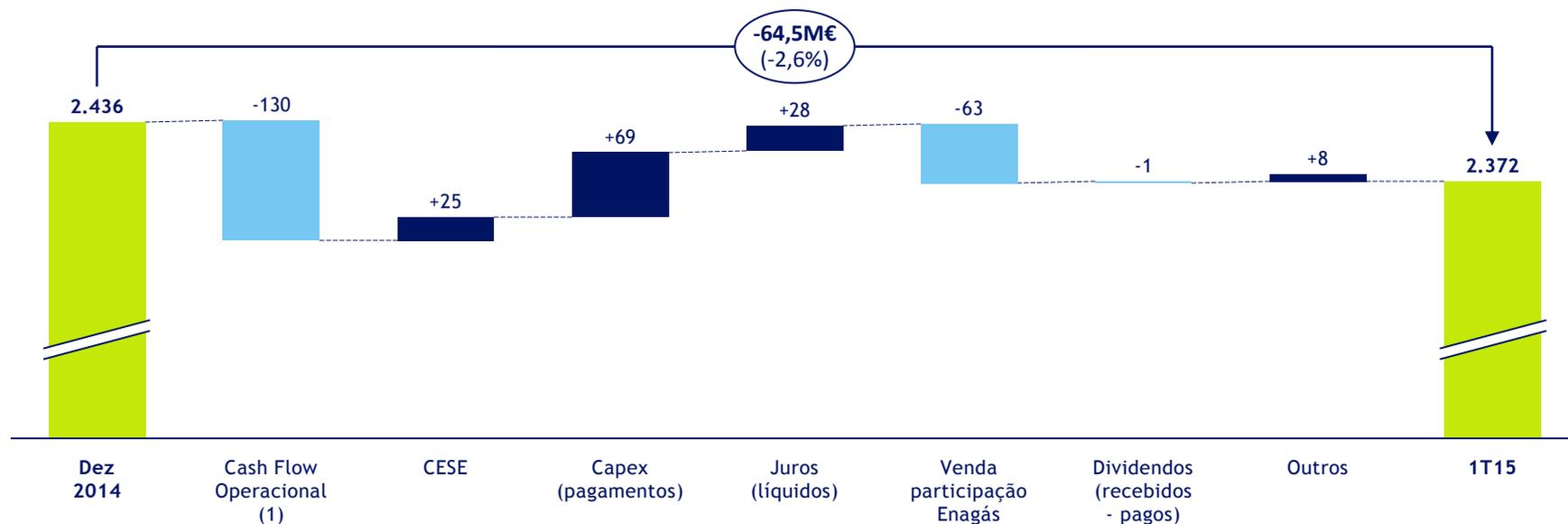
Res. Financeiro reforçado por menor custo médio da dívida



# O custo médio da dívida caiu para 4,1% (4,7% em 2014)

## DÍVIDA LÍQUIDA

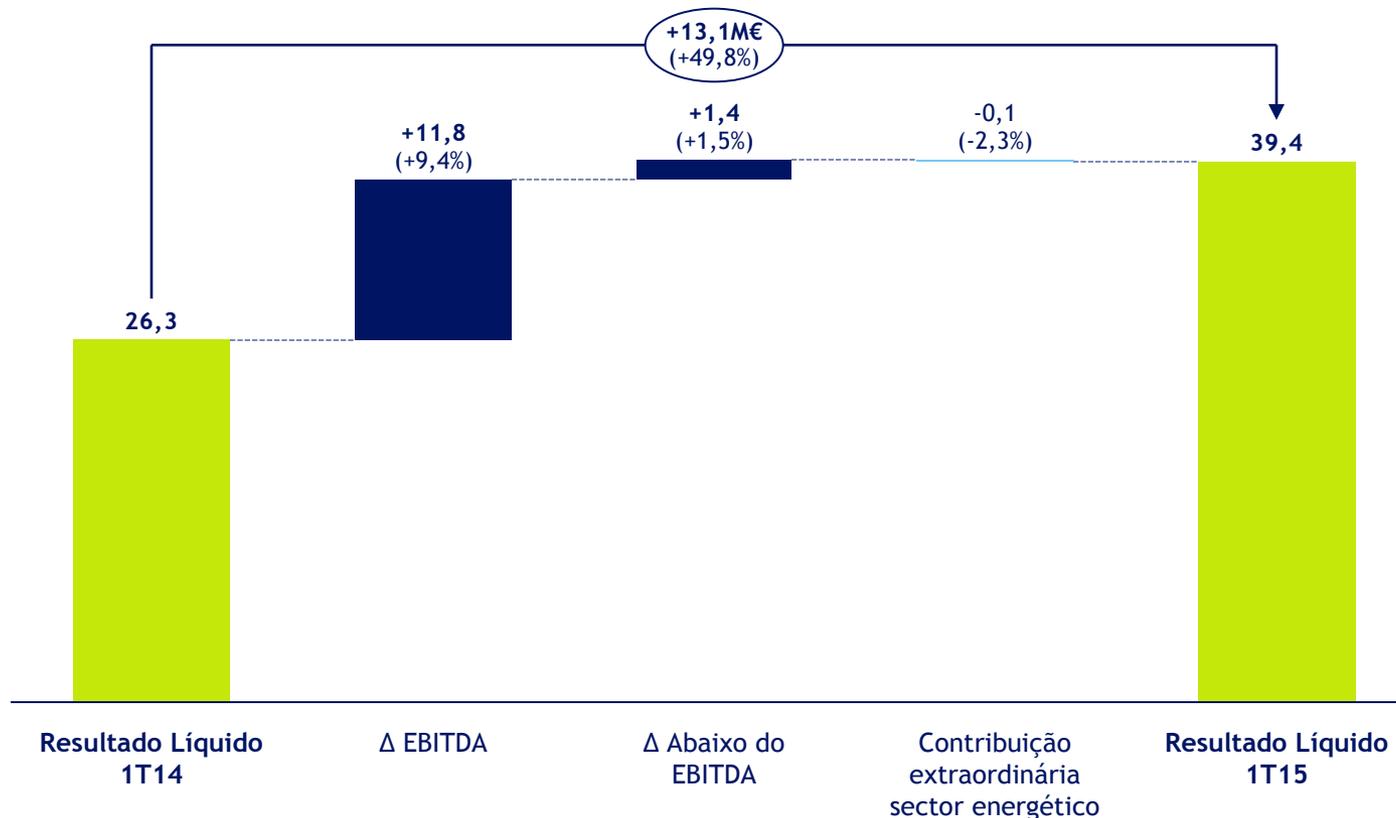
(M€)



- ▶ O custo médio da dívida diminuiu 60 p.p. comparativamente a 2014;
- ▶ O rácio Dívida líquida/EBITDA decresceu para 4,81x (4,82x em 2014).

# O resultado líquido cresceu 49,8%, para 39,4M€ suportado pelo aumento do EBITDA (+11,8M€)

(M€)



# A finalizar

---

- ▶ A REN apresentou um resultado operacional sólido e reforçou ainda mais a sua posição financeira, o que se repercutiu na melhoria do resultado líquido;
- ▶ A venda da participação da Enagás sustentou em grande medida esta *performance*, a qual, no entanto, foi penalizada pela contribuição extraordinária aplicada ao sector energético, bem como pelas alterações na remuneração induzidas pelo novo quadro regulatório do negócio da electricidade;
- ▶ Em Maio, a REN pagará um dividendo de 17,1 cêntimos por acção, relativamente ao resultado líquido de 2014 (*dividend yield* de cerca de 6%);
- ▶ O novo Plano Estratégico da Empresa será apresentado ao mercado no próximo dia 15 de Maio, no Dia do Investidor.

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

