



REN

Resultados do 1º Trimestre

14 de Maio de 2012

1ºT2012 Destaques



- O resultado líquido cresceu 0,2% face ao trimestre homólogo, situando-se em 34,5M€.
- O EBITDA subiu para 130,7M€, um aumento de 13,2%. Esta subida reflecte o aumento da base de activos regulados bem como o crescimento da taxa média ponderada de retorno do capital.
- O resultado financeiro situou-se nos -32,2M€ (versus -20,8M€ no 1ºT2011) e as amortizações cresceram 6%.
- O crescimento dos custos financeiros reflecte quer o aumento do valor da dívida, quer o aumento do custo médio de financiamento, que passou de 4,2% no 1º T2011 para 5,6% no 1º T2012.

1ºT2012 Destaques (cont.)



- O nível de investimento revelou uma queda significativa no primeiro trimestre do ano. No entanto, o valor das entradas em exploração foi 6,2M€ mais alto que no 1º T2011, atingindo os 7,8M€.
- Já depois do final do trimestre a REN assinou um acordo para comprar por 38,4M€, 7,5% do capital social da empresa *Hidroeléctrica de Cahora Bassa* em Moçambique. Esta aquisição vai permitir à REN prosseguir com os seus planos na África Austral, nomeadamente no desenvolvimento da infraestructura de transporte moçambicana.
- Neste trimestre a REN começou a cooperar com a *State Grid International* como prestadora de serviços de consultoria no Brasil.
- A finalização do processo de venda de uma participação de 40% do Estado Português na REN terá lugar depois da aprovação do decreto-lei que aumenta o limite dos direitos de voto, actualmente imposto aos accionistas privados.

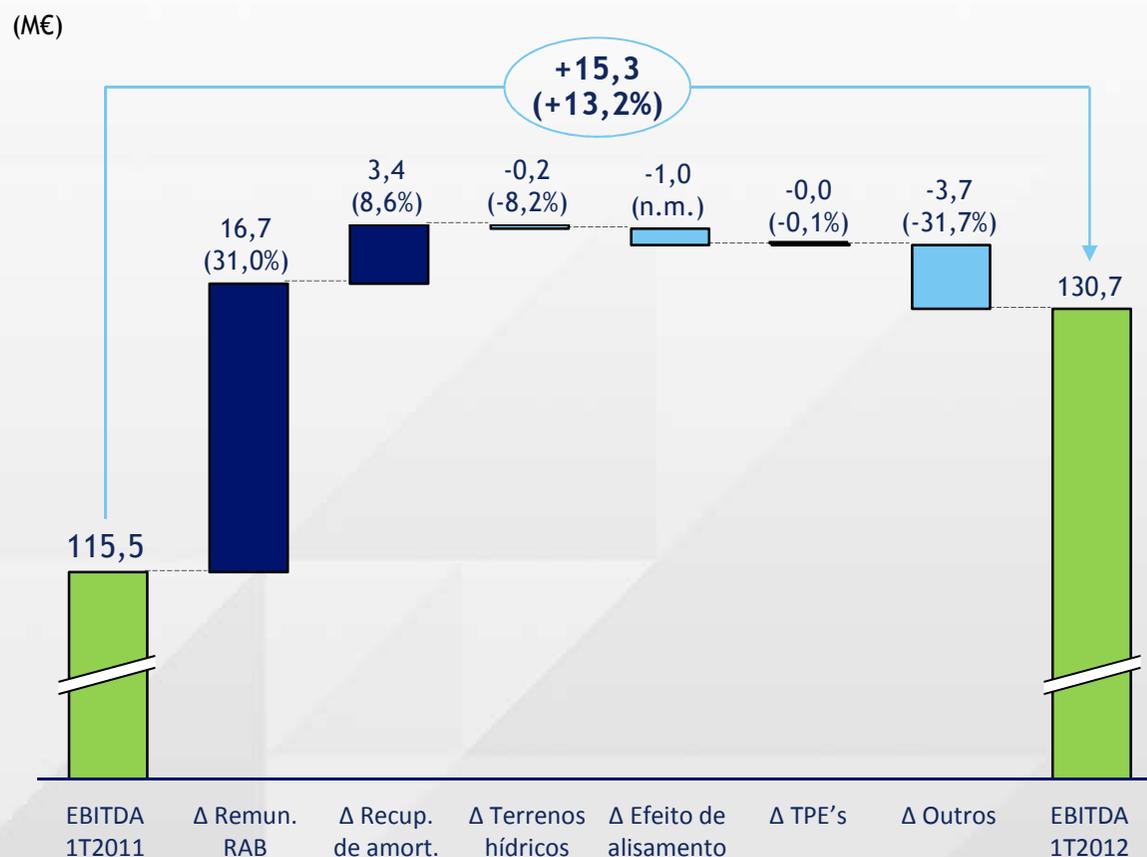
Principais indicadores financeiros 1T2012



(M€)	1T2011	1T2012	Δ%
EBITDA	115,5	130,7	13,2%
Resultado financeiro	-20,8	-32,2	54,9%
Resultado líquido	34,4	34,5	0,2%
RAB médio	3.035,5	3.285,5	8,2%
CAPEX	60,1	25,0	-58,5%
Dívida líquida	2.162,9	2.353,0	8,8%



Evolução do EBITDA 2010-2011



O EBITDA subiu 13,2% (para 130,7M€), principalmente devido a:

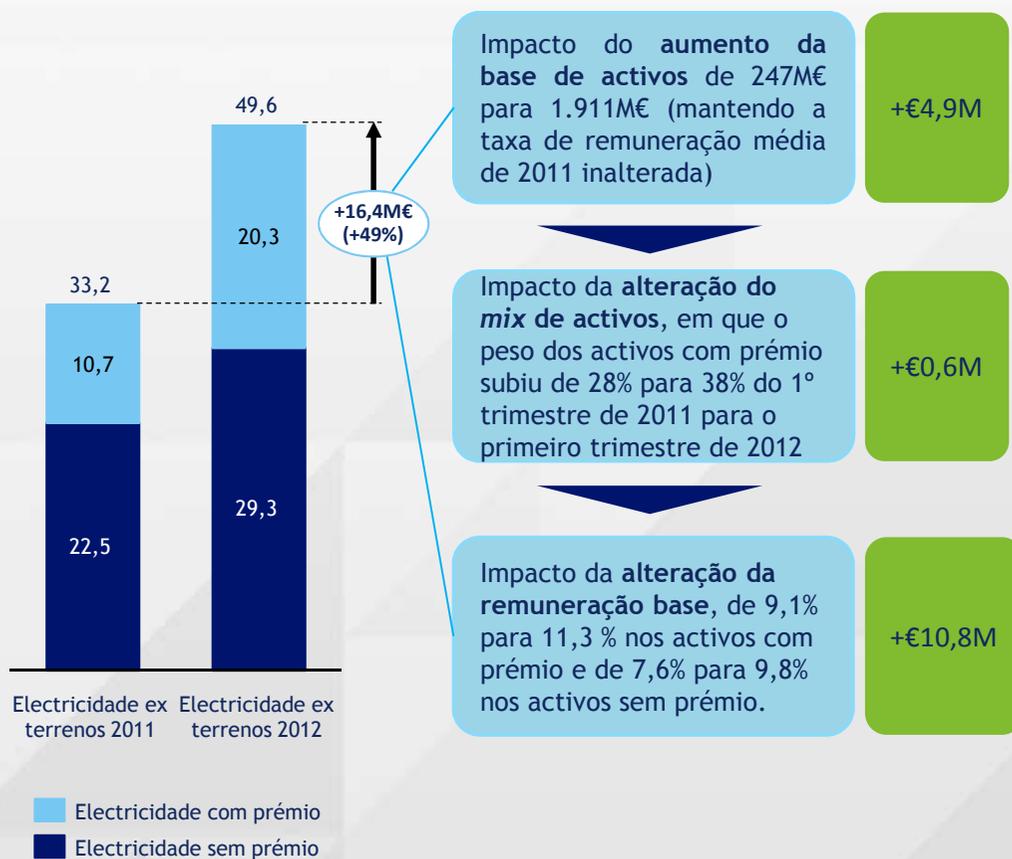
- Um aumento do RAB médio em 8,2% e do efeito da contínua recomposição do *mix* de activos;
- Uma redução de 1M€ imputável ao alisamento na tarifa do gás natural;

O item mais relevante da rubrica 'Outros' refere-se aos juros pagos sobre os desvios tarifários (Δ-2,3M€)

Evolução da remuneração do RAB

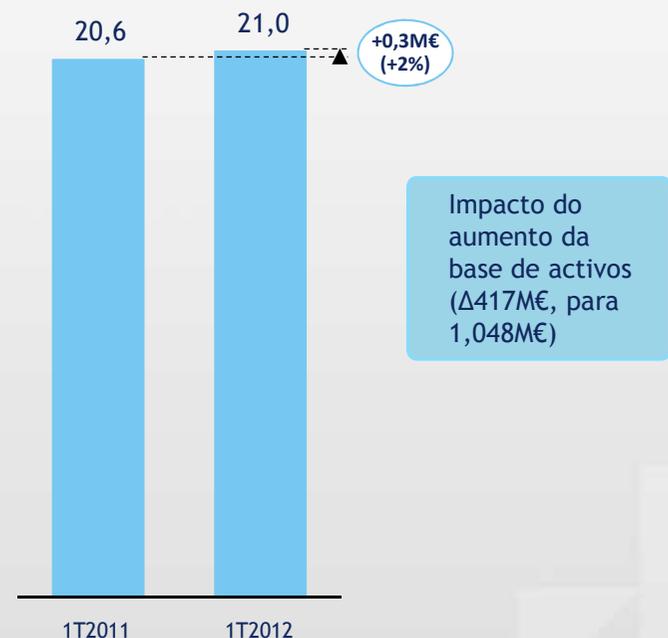
Remuneração do RAB na electricidade¹ (ex. terrenos)

(M€)



Remuneração do RAB no gás natural

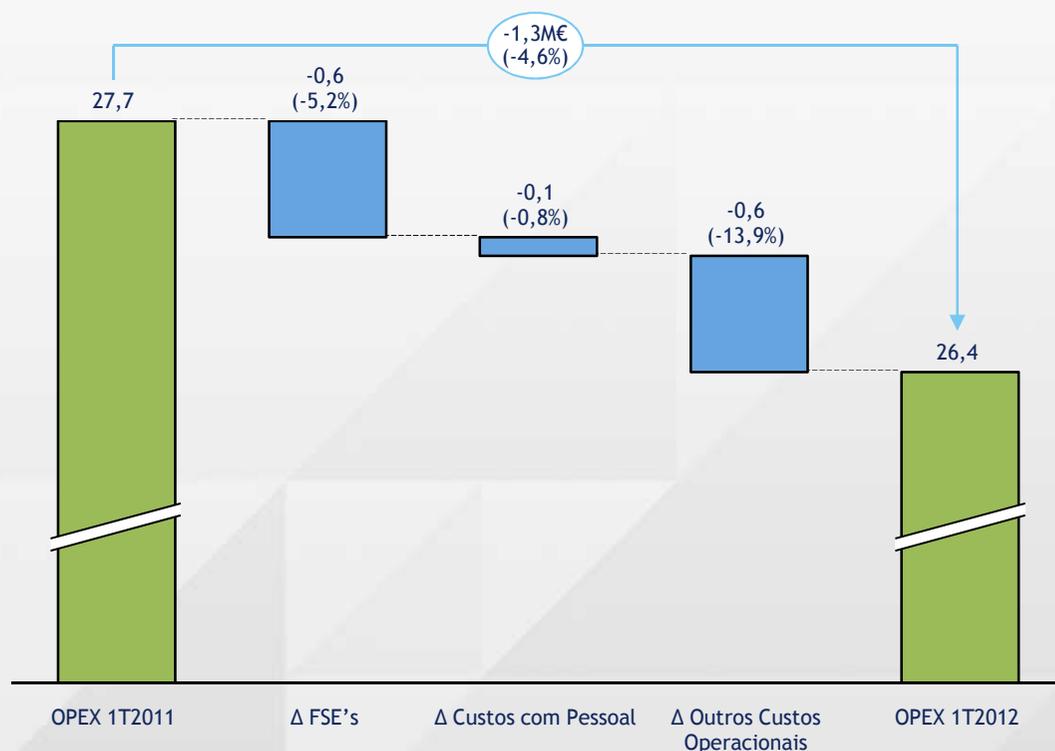
(M€)



1 - O RAB do 1º trimestre de 2011 está a custos históricos e o RAB do 1º trimestre de 2012 está já a custos de referência

Custos operacionais

(M€)



- Os custos operacionais desceram 4,6% com os fornecimentos e serviços externos (FSE) a decrescer 5,2% e os custos com o pessoal 0,8%.

- Esta redução nos custos reflecte o progresso contínuo na eficiência operacional mas foram amplificados pela manutenção do congelamento dos salários.

Nota: valores não incluem gastos de construção dos activos concessionados (53,1M€ no 1º trimestre de 2011 e 18,0M€ no 1º trimestre de 2012).

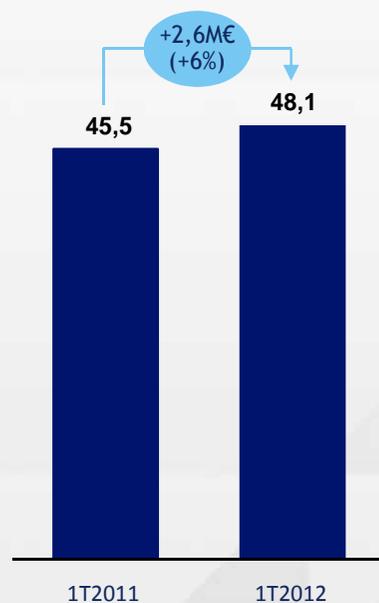
Opex Core



Nota: valores não incluem gastos de construção dos activos concessionados (53,1M€ no 1º trimestre de 2011 e 18,0M€ no 1º trimestre de 2012).

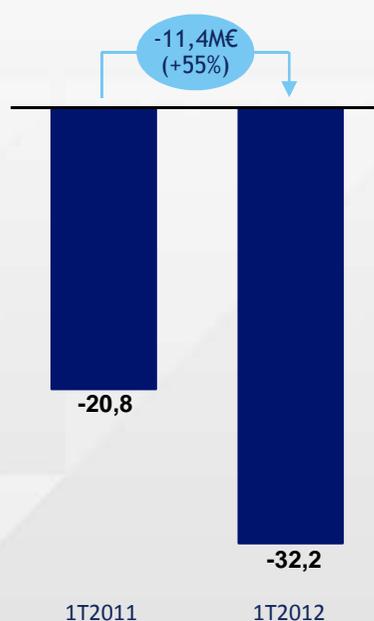
Below EBITDA

Amortizações
(M€)



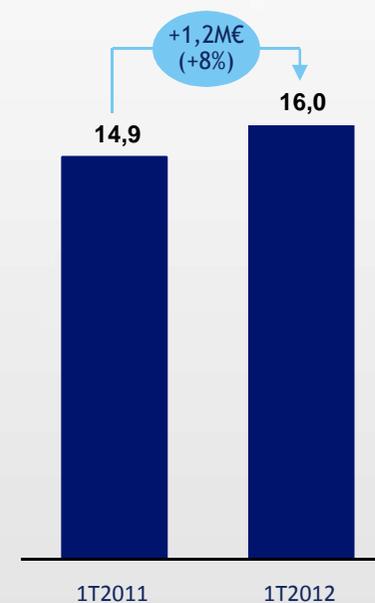
- O incremento das amortizações é consistente com o crescimento do RAB.

Resultado financeiro
(M€)



- O resultado financeiro atingiu -32,2M€, versus -20,8M€ em 2011.
- O custo médio da dívida situou-se em 5,61% (4,23% em Março de 2011).

Impostos
(M€)



- O imposto do exercício subiu 1,2M€, reflectindo o aumento do resultado antes de imposto e o aumento da taxa de imposto.

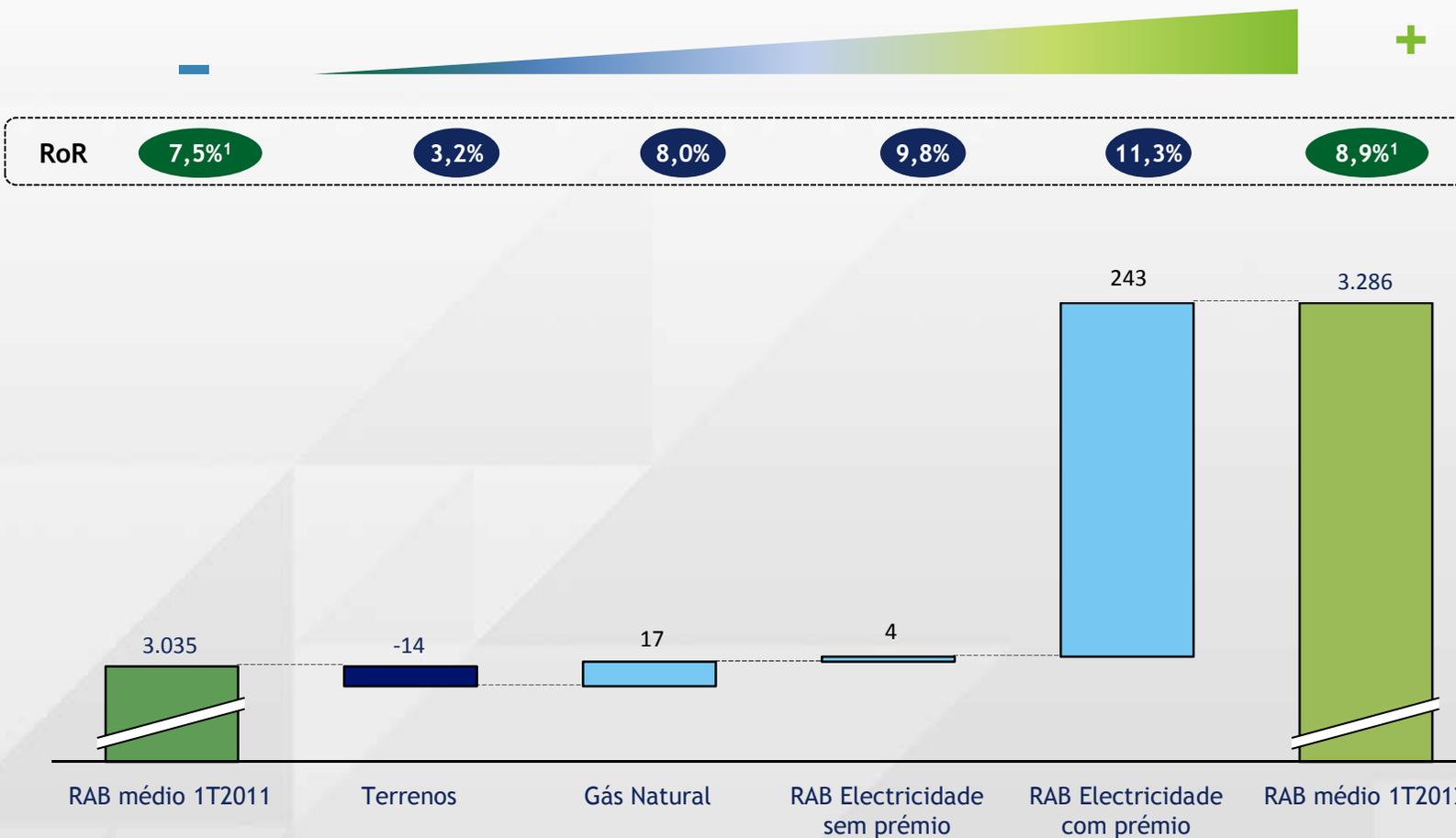
RAB médio e CAPEX

(M€)	1T2011	1T2012	Δ%
RAB médio total	3.035,5	3.285,5	8,2%
Electricidade	1.664,6	1.911,5	14,8%
Terrenos	340,0	326,3	-4,0%
Gás natural	1.030,9	1.047,8	1,6%
RAB fim do período	3.016,5	3.267,9	8,3%
Electricidade	1.652,4	1.901,6	15,1%
Terrenos	338,3	324,6	-4,0%
Gás natural	1.025,8	1.041,7	1,6%
Investimento	60,1	25,0	-58,5%
Electricidade	34,9	18,0	-48,2%
Gás natural	25,2	6,9	-72,5%
Outros	0,0	0,0	-87,5%
Variação do RAB e.o.p.	-38,0	-35,3	-7,2%
Electricidade	-24,5	-19,8	-19,2%
Terrenos	-3,4	-3,4	-0,4%
Gás natural	-10,1	-12,1	19,6%

- O CAPEX do trimestre foi de 25M€, uma diminuição de 58,5% face ao período homólogo.
- Não houve nenhum projecto significativo a terminar nos primeiros três meses deste ano.
- O RAB médio subiu 8,2%, para 3,285M€.

Análise do RAB

(M€)

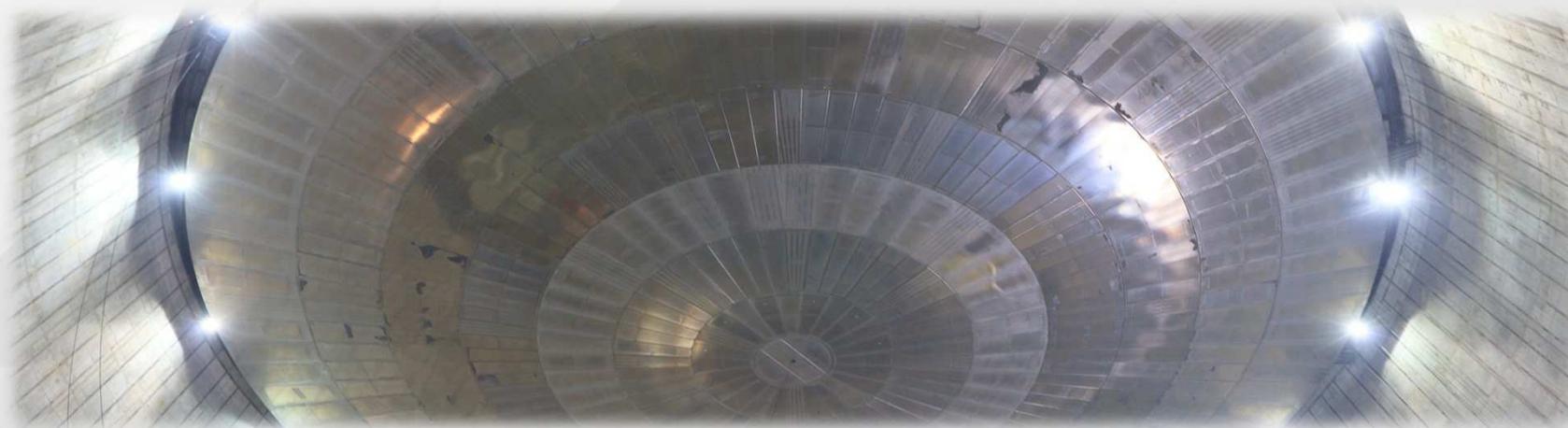


1) A taxa de retorno considera a remuneração do RAB e a remuneração dos terrenos (hídricos e da zona de protecção), dividida pelo RAB médio do período.

Detalhe da remuneração dos activos



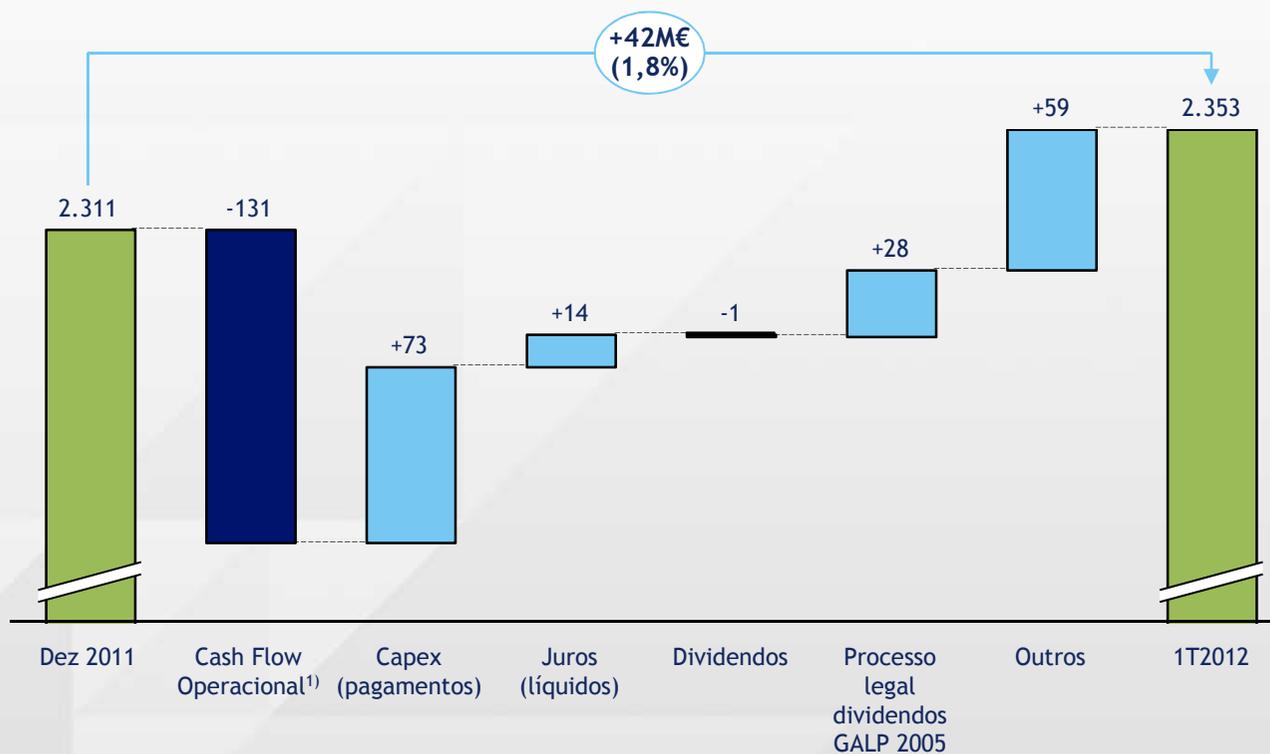
(M€)	RAB médio	Taxa de remuneração média	Remuneração média
Electricidade	1.911,5	10,4%	49,6
Activos com prémio de remuneração	717,4	11,3%	20,3
Activos sem prémio de remuneração	1.194,0	9,8%	29,3
Terrenos	326,3	3,2%	2,6
Gás natural	1.047,8	8,0%	21,0
TOTAL	3.285,5	8,9%	73,2



Dívida líquida



(M€)



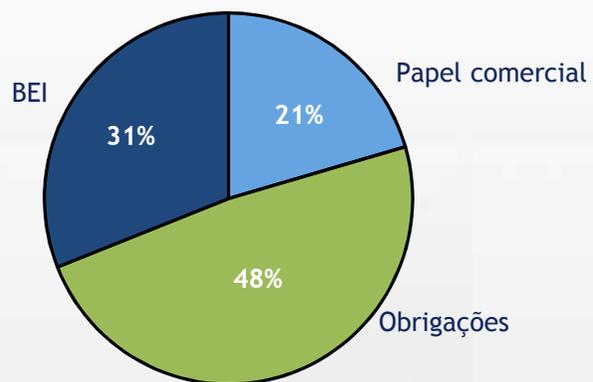
- No final do primeiro trimestre de 2011, a dívida totalizou 2.353M€, um acréscimo de 1,8% face ao final de 2011.
- O custo médio da dívida foi de 5,6%.

¹⁾ Cash flow operacional = Resultado operacional + Amortizações + Provisões

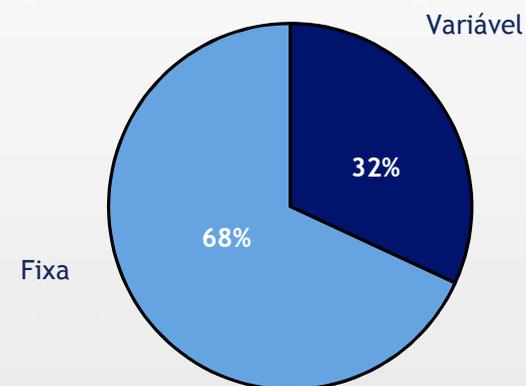
Perfil da dívida



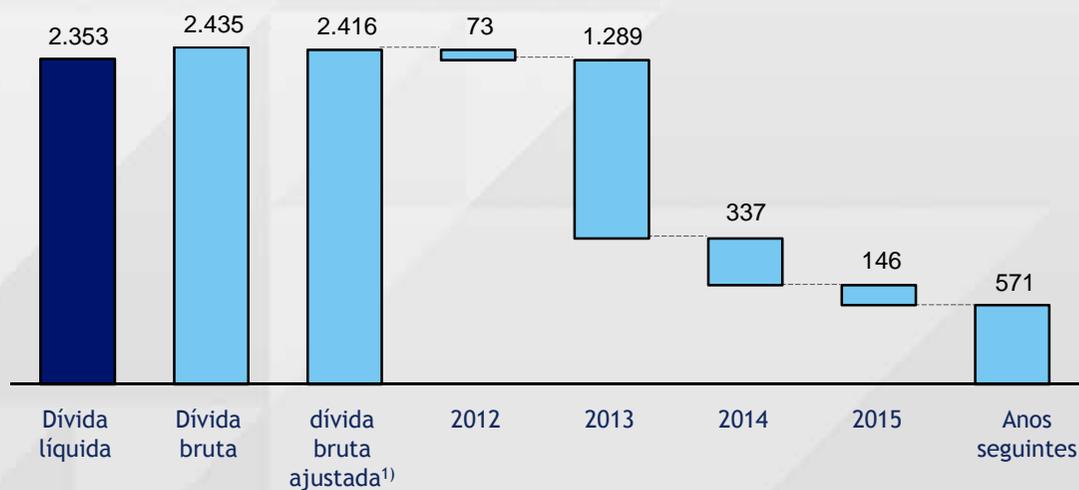
Fontes de financiamento



Tipo de taxa



Maturidade da dívida



Maturidade média:
3,66 anos

¹⁾ Corrigida pelo ajustamento por cobertura cambial da dívida em Yenes.

Credit metrics



	1T2011	1T2012
Dívida líquida / EBITDA	4.7 x	4.5 x
FFO / Dívida líquida	11.4%	14.0%
FFO <i>interest coverage</i>	3.7 x	3.4 x



Apêndice

Demonstração de resultados analítica 1T12



(M€)	1T2011	1T2012	Δ%
1) PROVEITOS TOTAIS	196,3	175,2	-10,8%
Proveitos de ativos	103,8	122,5	18,0%
Remuneração do RAB	53,9	70,6	31,0%
Electricidade	33,2	49,6	49,3%
Gás natural	20,6	21,0	1,6%
Remuneração terrenos	2,6	2,4	-8,2%
Renda dos terrenos da zona de protecção	0,2	0,2	-9,6%
Remuneração activos fim-de-vida	1,8	2,0	13,2%
Diferenças de alisamento (gás)	0,7	-0,3	
Recuperação amortizações (líquidas de subsídios)	39,7	43,1	8,6%
Amortização dos subsídios ao Investimento	4,9	4,5	-9,3%
Proveitos de Opex	26,8	27,1	1,0%
Recuperação de OPEX líquido	26,3	25,5	-3,0%
Serviços de sistema e compensação inter-TSO	0,6	1,6	183,4%
Outros proveitos	5,6	0,6	-88,9%
Rendimentos de construção (IFRIC 12)	60,1	25,0	-58,4%
2) OPEX	27,7	26,4	-4,6%
Custos com pessoal	12,1	12,0	-0,8%
FSE's	11,4	10,8	-5,2%
Outros custos operacionais	4,2	3,6	-13,9%
3) Gastos de construção (IFRIC 12)	53,1	18,0	-66,1%
4) Amortizações	45,5	48,1	5,8%
5) RESULTADO OPERACIONAL (1-2-3-4)	70,0	82,7	18,0%
6) Amortizações	45,5	48,1	5,8%
7) EBITDA (5+6)	115,5	130,7	13,2%
8) Amortizações	45,5	48,1	5,8%
9) Resultados financeiros	-20,8	-32,2	54,9%
10) Imposto do exercício	14,9	16,0	7,9%
11) RESULTADO LÍQUIDO (7-8+9-10)	34,4	34,5	0,2%

Outros custos e proveitos operacionais



(M€)	1T2011	1T2012	Δ%
Outros proveitos operacionais	5,6	0,6	-88,9%
Ganhos comerciais	0,6	0,7	6,8%
Juros desvios tarifários	0,6	-1,7	
<i>Hedging</i>	0,8	0,0	
Vendas e prestações de serviços telecom	1,1	1,3	20,5%
Outras prestações de serviços	0,8	0,1	-85,2%
Outros	1,7	0,2	-86,1%
Outros custos operacionais	4,2	3,6	-13,9%
Encargos com a ERSE	2,6	2,2	-15,1%
Outros	1,7	1,5	-12,1%

Análise do EBIT (electricidade¹)



(M€)	1T2011	1T2012	Δ%
TOTAL DE PROVEITOS	122,7	122,2	-0,4%
Proveitos de activos	68,6	87,8	28,1%
Remuneração do RAB	33,2	49,6	49,3%
Remuneração dos terrenos	2,6	2,4	-8,2%
Remuneração dos terrenos da zona de protecção	0,2	0,2	-9,6%
Remuneração de activos em fim de vida	1,8	2,0	13,2%
Recuperação de amortizações (líquidas de subsídios)	28,1	30,6	9,0%
Amortização dos subsídios ao investimento	2,6	3,0	13,8%
Proveitos de OPEX	17,6	17,5	-0,4%
Recuperação de OPEX	17,0	15,9	-6,6%
Serviços de sistema e compensação inter-TSO	0,6	1,6	183,4%
Outros proveitos	1,7	-1,2	
Ganhos comerciais (trading)	0,6	0,7	6,8%
Juros desvios tarifários	0,4	-1,9	
Outros proveitos	0,6	0,1	-88,1%
Rendimentos de construção (IFRIC 12)	34,9	18,0	-48,2%
OPEX	14,9	12,8	-14,3%
Custos com Pessoal	6,1	5,3	-12,4%
Fornecimentos e serviços externos	6,5	5,4	-17,2%
Outros custos operacionais	2,3	2,1	-11,3%
Gastos de construção (IFRIC 12)	29,2	12,9	-55,8%
Amortizações	31,4	34,0	8,4%
RESULTADO OPERACIONAL	47,1	62,5	32,5%
Amortizações	31,4	34,0	8,4%
EBITDA	78,6	96,5	22,9%

¹ Inclui REN Eléctrica, REN Trading e Enondas.

Análise do EBIT (gás natural)

(M€)	1T2011	1T2012	Δ%
TOTAL DE PROVEITOS	70,8	51,5	-27,3%
Proveitos de activos	35,2	34,7	-1,6%
Remuneração do RAB	20,6	21,0	1,6%
Diferenças de alisamento e efeito neutralidade	0,7	-0,3	
Recuperação de amortizações (líquidas de subsídios)	11,6	12,5	7,6%
Amortização dos subsídios ao investimento	2,3	1,5	-35,4%
Proveitos de OPEX	9,2	9,6	3,6%
Recuperação de OPEX (custos reais)	9,2	9,6	3,6%
Outros proveitos	1,1	0,3	-72,2%
Juros desvios tarifários	0,1	0,2	53,0%
Outros	1,0	0,1	-91,1%
Rendimentos de construção (IFRIC 12)	25,2	6,9	-72,5%
OPEX	7,2	7,2	-0,3%
Custos com o pessoal	2,3	2,3	-0,4%
Fornecimentos e serviços externos	3,5	3,7	5,2%
Outros custos operacionais	1,4	1,2	-11,1%
Gastos de construção (IFRIC 12)	23,9	5,1	-78,7%
Amortizações	13,9	14,0	0,5%
RESULTADO OPERACIONAL	25,8	25,2	-2,4%
Amortizações	13,9	14,0	0,5%
EBITDA	39,7	39,2	-1,4%

Análise do EBIT (outros¹)



(M€)	1T2011	1T2012	Δ%
TOTAL DE PROVEITOS	2,8	1,5	-47,1%
Outros proveitos	2,8	1,5	-47,1%
<i>Hedging</i>	0,8	0,0	
Vendas e prestações de serviços telecom	1,1	1,3	20,5%
Outras prestações de serviço	0,8	0,1	-85,2%
Outros	0,1	0,1	-26,7%
OPEX	5,6	6,5	14,8%
Custos com pessoal	1,4	1,8	24,0%
Fornecimentos e serviços externos	3,7	4,4	17,8%
Outros custos operacionais	0,5	0,3	-34,5%
Amortizações	0,1	0,0	-54,6%
RESULTADO OPERACIONAL	-2,9	-5,0	72,2%
Amortizações	0,1	0,0	-54,6%
EBITDA	-2,8	-5,0	76,8%

¹) Inclui REN SGPS, REN Serviços e REN Telecom.

Desvios tarifários

- Os desvios tarifários, em balanço no final do primeiro trimestre, apresentam um saldo a devolver à tarifa de 8,3M€ com o seguinte detalhe:
 - Electricidade: -48,0M€
 - Gás natural: 56,3M€



Demonstração de resultados

(M€)	1T2011	1T2012	Δ%
Proveitos operacionais	196,3	175,2	-10,7%
Vendas e prestação de serviços	128,9	145,0	12,4%
Rendimentos de construção (IFRIC 12)	60,1	25,0	-58,4%
Outros proveitos operacionais	7,3	5,3	-27,6%
Custos operacionais	-126,3	-92,6	-26,7%
Fornecimentos e serviços externos	-11,4	-10,8	-5,2%
Pessoal	-12,1	-12,0	-0,8%
Gastos de construção (IFRIC 12)	-53,1	-18,0	-66,1%
Amortizações	-45,5	-48,1	5,8%
Outros	-4,2	-3,7	-13,0%
RESULTADO OPERACIONAL	70,0	82,7	18,0%
Resultados financeiros	-20,8	-32,2	54,9%
Custos financeiros	-23,5	-34,6	47,3%
Rendimentos financeiros	1,2	0,6	-48,5%
Dividendos de empresas participadas	1,5	1,8	18,4%
RESULTADO ANTES DE IMPOSTO	49,3	50,5	2,5%
Imposto	-14,9	-16,0	7,9%
RESULTADO LÍQUIDO	34,4	34,5	0,2%



Balanço



(M€)	2011	1T2012
Activo fixo RAB related	3.870,3	3.844,7
Investimentos e goodwill ¹	128,0	118,7
Desvios tarifários	111,6	120,0
Outras contas a receber ²	272,3	243,1
Caixa e equivalentes de caixa	69,4	63,4
Outros ³	22,0	24,1
TOTAL ACTIVO	4.473,7	4.414,0
Capital próprio	1.037,4	980,4
Dívida financeira bruta	2.407,6	2.434,8
Provisões	32,3	4,6
Desvios tarifários	129,2	111,7
Outras contas a pagar ⁴	796,1	808,0
Outros ⁵	71,1	74,5
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO	4.473,7	4.414,0

1. Goodwill, activos financeiros disponíveis para venda, instrumentos financeiros derivados e partes de capital em outras empresas
2. Clientes e outros devedores, activos por impostos diferidos, imposto sobre o rendimento a receber
3. Existências, activos fixos e imobilizado em curso (não relacionados com o RAB)
4. Fornecedores e outras contas a pagar, passivos por impostos diferidos e imposto sobre o rendimento a pagar
5. Obrigações de benefícios de reforma e outros, instrumentos financeiros derivados

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 accionistas, 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.



Visite o nosso web site em www.ren.pt

ou contacte-nos:

Av. EUA, 55

1749-061 Lisboa

Telefone: +351 210 013 546

ir@ren.pt



REN 

Obrigado

14 de Maio de 2012