

APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS

9M19

15 de Novembro

REN 

DESTAQUES

- ▶ O EBITDA foi de 368,0M€, 2,7% (10,4M€) abaixo do valor do período homólogo do ano anterior. Como esperado, a evolução deste indicador decorre da descida das taxas de remuneração, em resultado da redução das taxas de juro das Obrigações de Tesouro e da Base de Ativos Regulada;
- ▶ O Resultado Líquido e o Resultado Líquido Recorrente totalizaram 86,3M€ (-5,0%) e 110,7M€ (-1,6%), respetivamente. Os Resultados Financeiros (-39,4M€) contribuíram para uma melhoria dos resultados da Empresa, tendo beneficiado da diminuição da Dívida Líquida (-57,4M€) e da contínua redução do custo médio da dívida (2,2% nos 9M19, *versus* 2,3% nos 9M18). O Impostos pagos foram 0,9% mais baixos do que no ano anterior, ascendendo a 42,0M€. Ainda assim, o pagamento do imposto extraordinário (CESE) penalizou os resultados da REN (24,4M€ em 2019), elevando a taxa efetiva de imposto para 39,5%;
- ▶ O CAPEX aumentou 64,1%, atingindo 110,3M€, enquanto que as transferências para RAB subiram 84,8%, para 60,1M€. Ambos beneficiaram de um maior investimento no sector da eletricidade, que representou 79,3% e 72,2% do total, respetivamente;
- ▶ No passado dia 01 de Outubro, a REN adquiriu a totalidade do capital social da Transemel, por 168,6M€. Esta transação foi financiada por dívida externa. Após a divulgação desta aquisição as três principais agências de notação financeira, Moody's, S&P e Fitch reafirmaram o *rating* da REN ao nível *Investment grade*. A REN mantém-se atenta a oportunidades de investimento no estrangeiro, embora Portugal seja o seu foco e mercado principal.

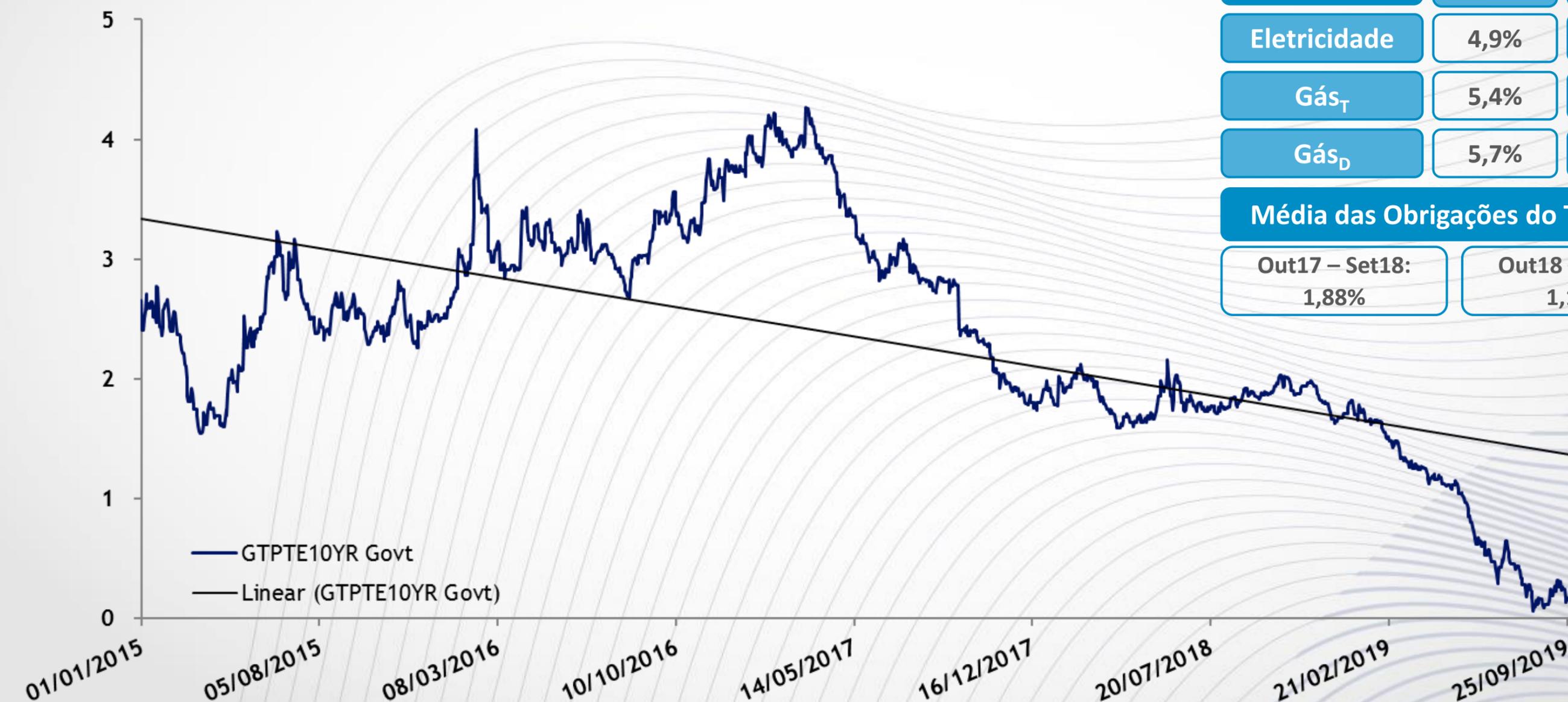
SÍNTESE DE RESULTADOS

€M	3T19	9M19	9M18	Δ%	Δ Abs.
EBITDA	120,6	368,0	378,4	-2,7%	-10,4
Resultados Financeiros	-12,6	-39,4	-43,5	9,3%	4,0
Resultado Líquido	35,3	86,3	90,9	-5,0%	-4,5
Resultado Líquido Recorrente	35,3	110,7	112,5	-1,6%	-1,8
RAB Médio	3.717,8	3.717,8	3.835,2	-3,1%	-117,3
CAPEX	60,4	110,3	67,2	64,1%	43,1
Dívida Líquida	2.586,5	2.586,5	2.643,8	-2,2%	-57,4

RISCO DA DÍVIDA SOBERANA PORTUGUESA

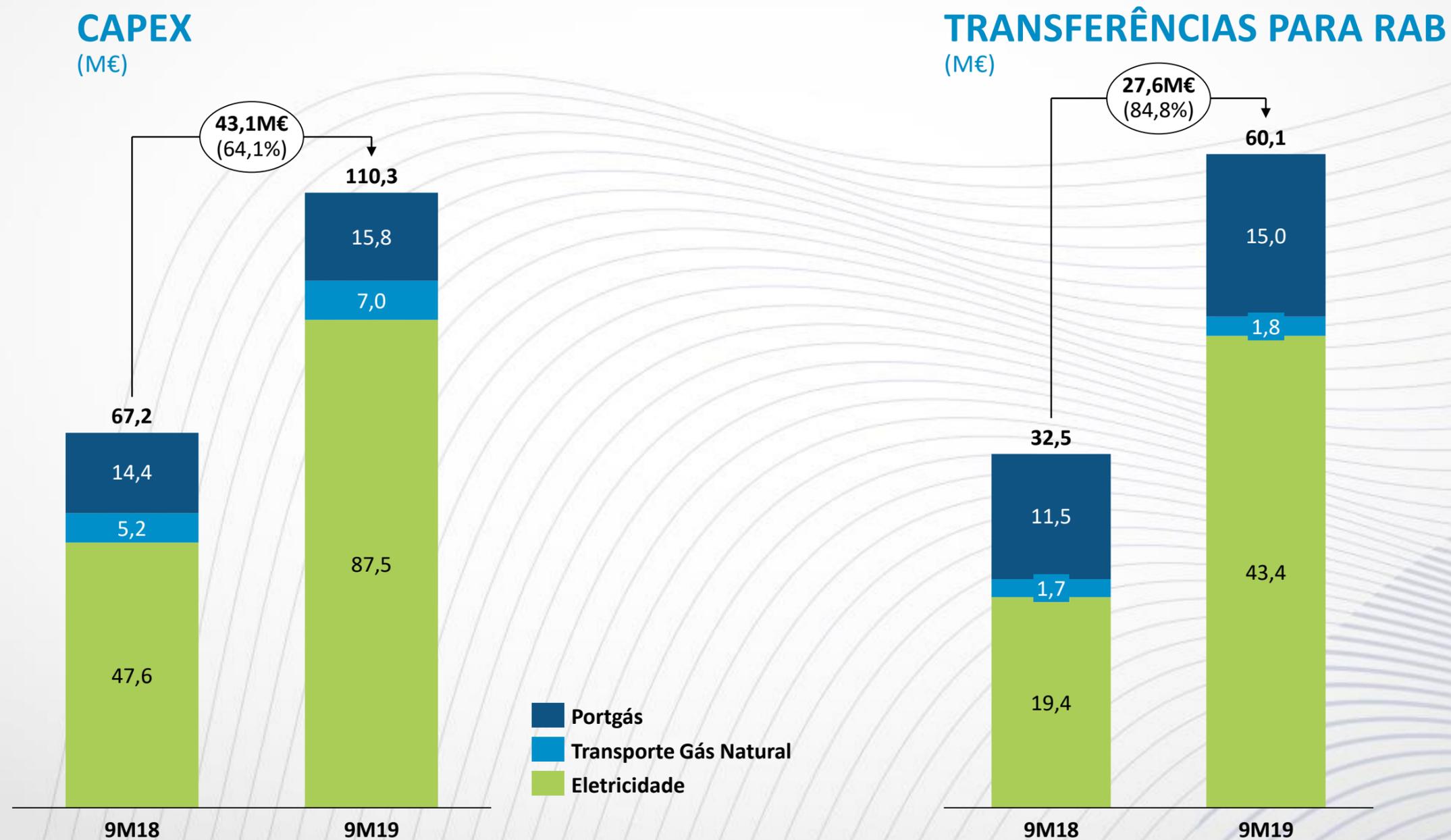
Durante 2019, as *yields* desceram significativamente

República Portuguesa: Obrigações do Tesouro a 10 anos



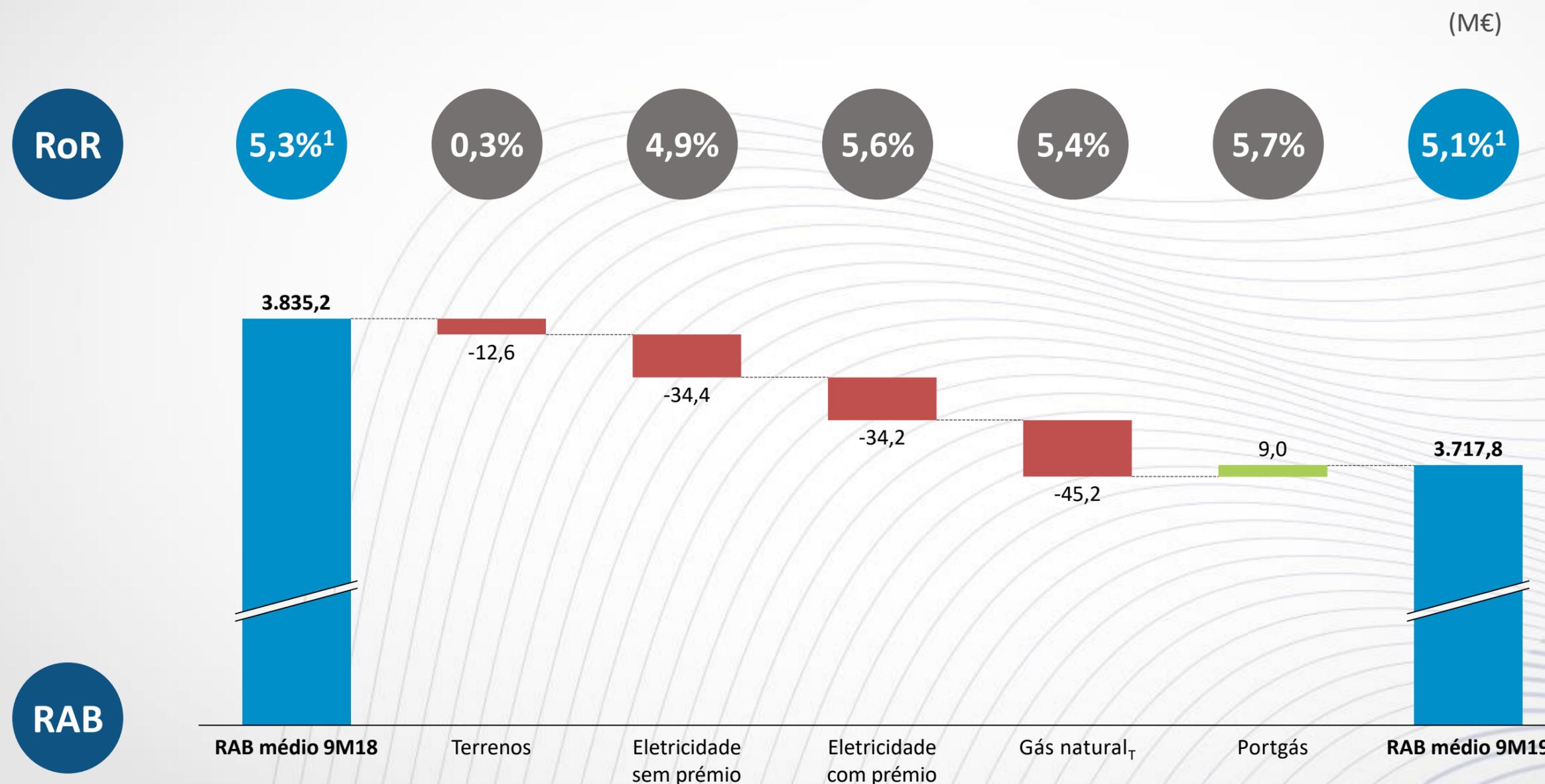
BASE RoR	9M19	9M18
Eletricidade	4,9%	5,2%
Gás _T	5,4%	5,5%
Gás _D	5,7%	5,8%
Média das Obrigações do Tesouro		
Out17 – Set18:	1,88%	
Out18 – Set19:	1,16%	

O CAPEX E AS TRANSFERÊNCIAS PARA RAB CRESCERAM 43,1M€ E 27,6M€, RESPECTIVAMENTE



O RAB MÉDIO DIMINUIU 3,1%

Apesar do crescimento da Portgás (9,0M€)



RAB

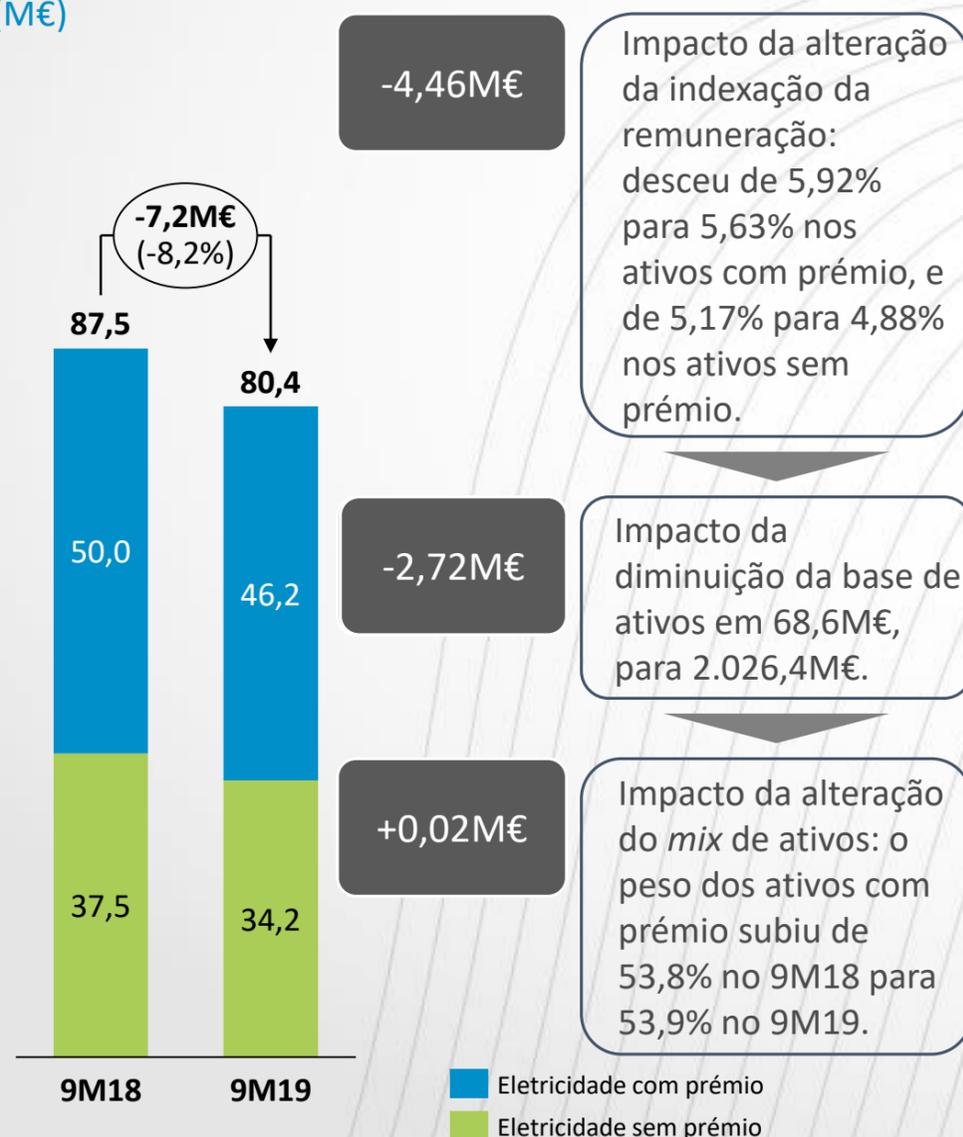
1) A taxa de retorno considera cada uma das remunerações, dividida pelo RAB médio do período.

A REMUNERAÇÃO DOS ATIVOS DESCEU 6,7%

No seguimento da redução do RoR e do RAB, no negócio do transporte

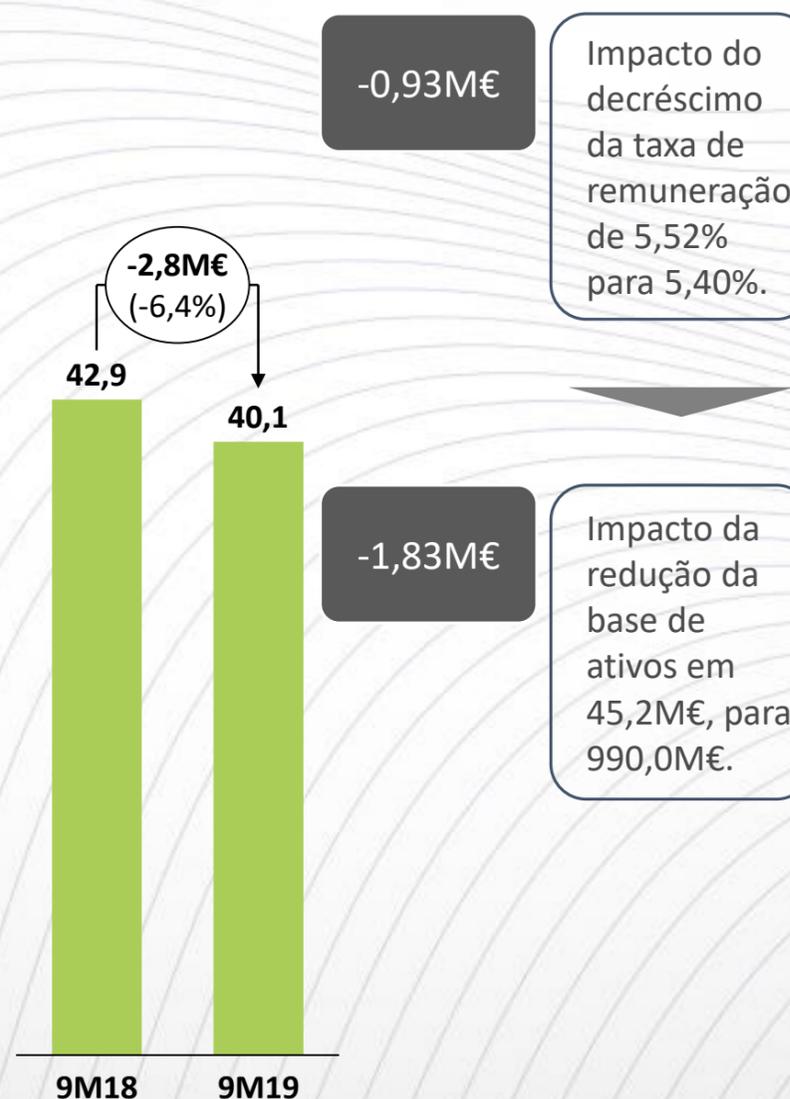
REMUNERAÇÃO DO RAB NA ELETRICIDADE

(sem terrenos)
(M€)



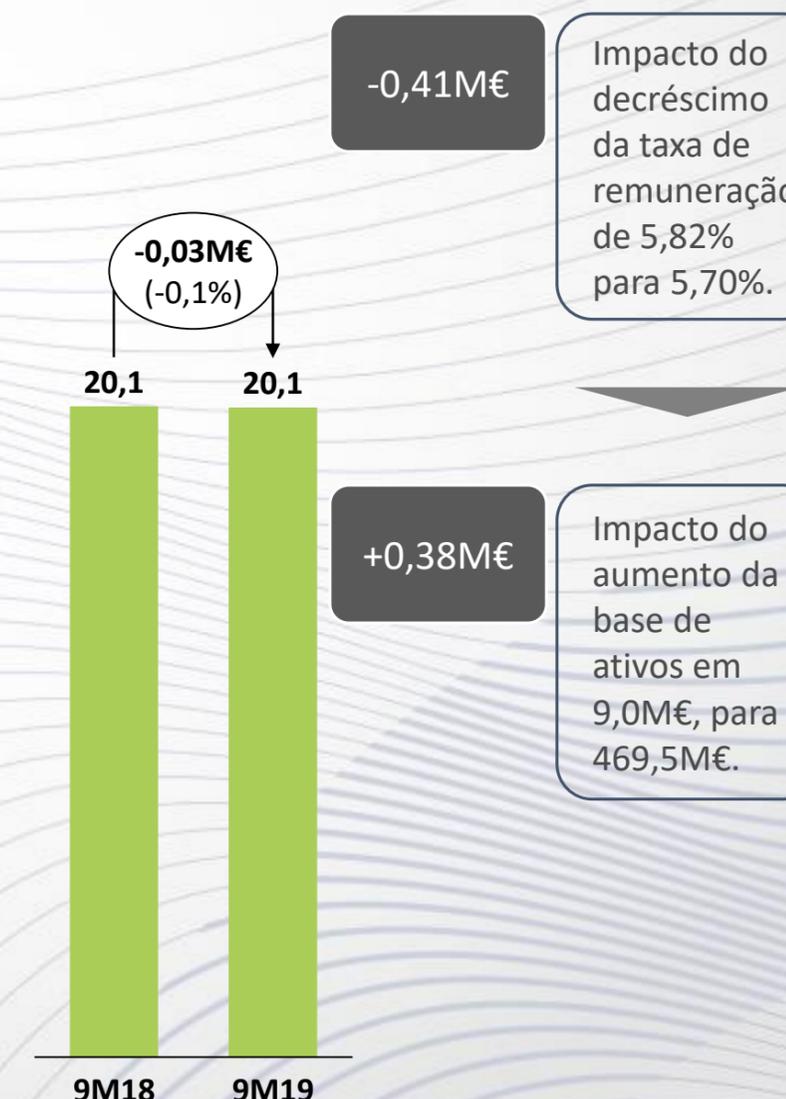
REMUNERAÇÃO DO RAB NO GÁS NATURAL_T

(M€)



REMUNERAÇÃO DO RAB NA PORTGÁS

(M€)

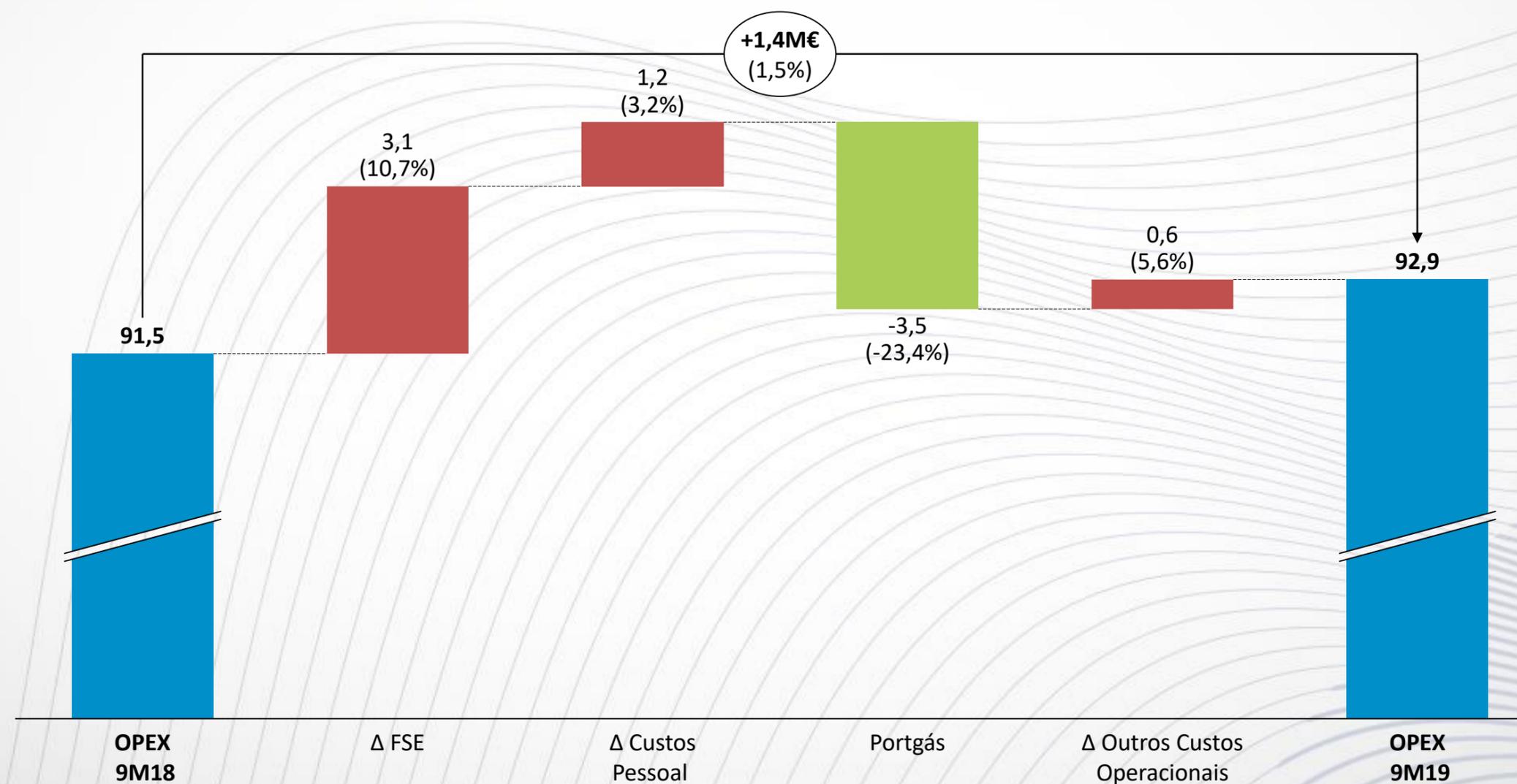


OS CUSTOS OPERACIONAIS AUMENTARAM 1,4M€

Dos quais 2,5M€ são *pass-through*

CUSTOS OPERACIONAIS

(€M)

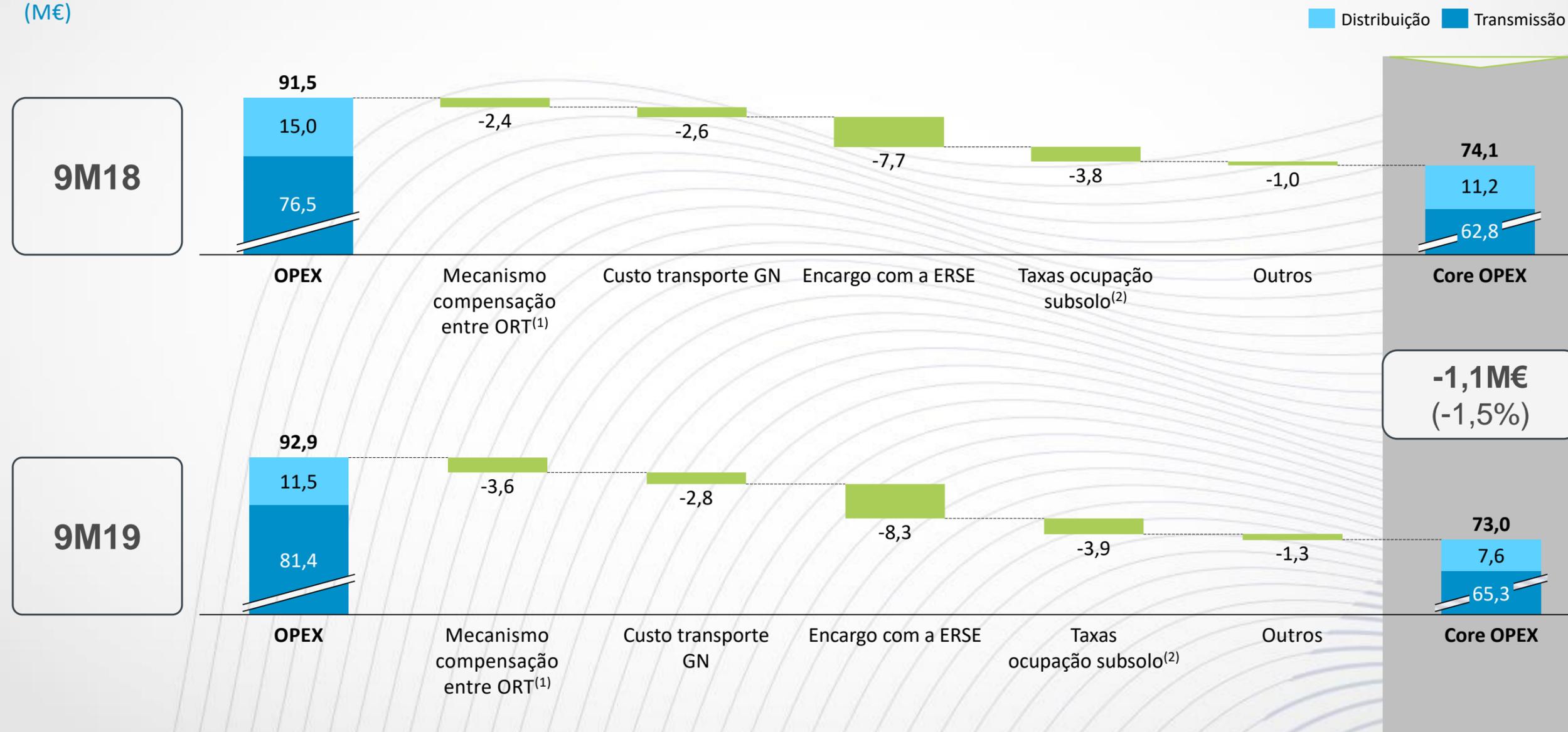


- ▶ No negócio de transporte de eletricidade, os Fornecimentos e Serviços Externos englobam custos de limpeza de florestas mais elevados, devido a legislação mais exigente, e custos de eletricidade mais elevados no Terminal LNG, devido a maior atividade.

O OPEX CORE DECRESCEU 1,1M€ FACE A 2018

A Portgás teve uma evolução positiva de 3,6M€

CORE OPEX (M€)

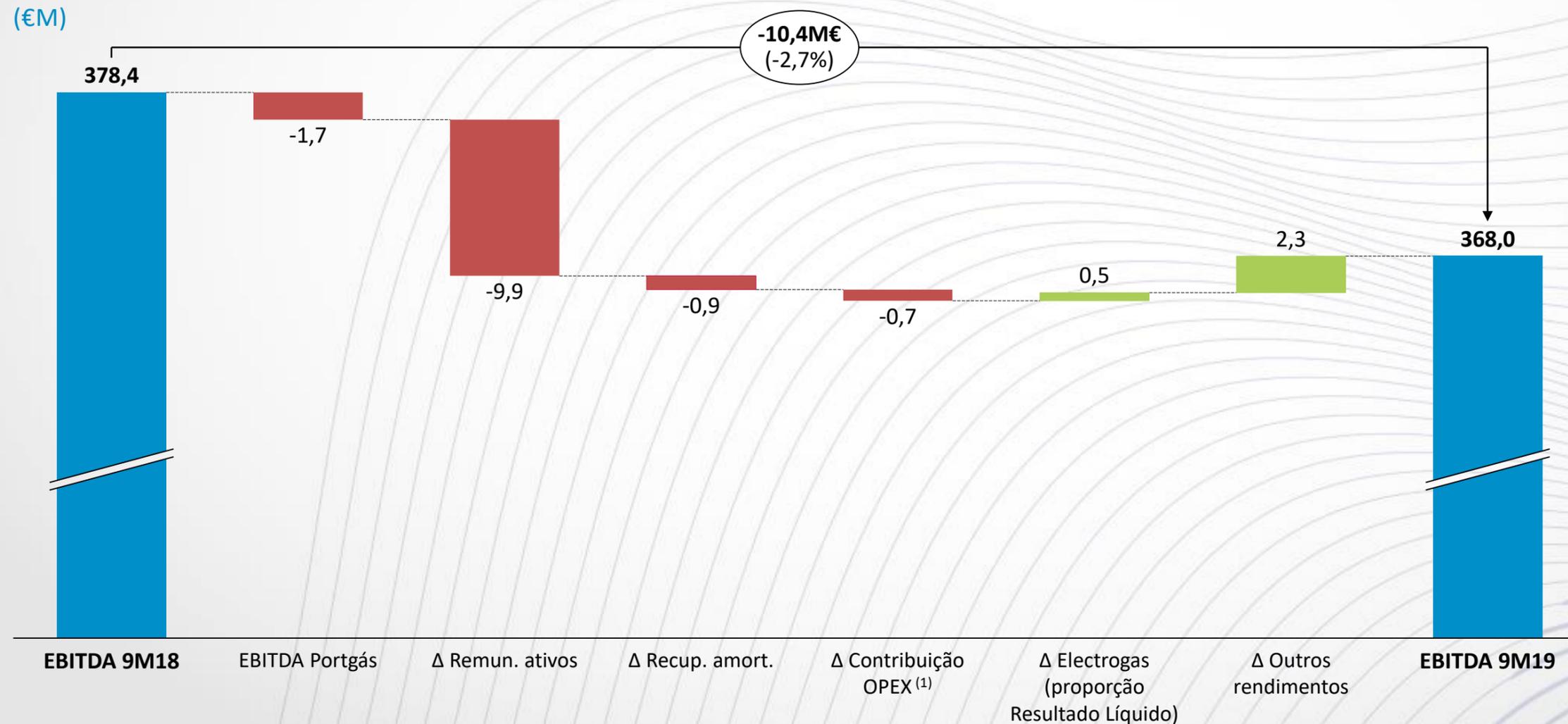


(1) ORT – Operadores da Rede de Transporte;

(2) Item relativo à Portgás.

O EBITDA FOI PENALIZADO ESSENCIALMENTE PELA MENOR REMUNERAÇÃO DOS ATIVOS DO TRANSPORTE

EBITDA (€M)



(1) Inclui -Δ0,08M€ de TPE's relativos a OPEX.

ABAIXO DA LINHA DO EBITDA

Os Res. Financeiros beneficiaram da redução do *stock* e do custo médio da dívida

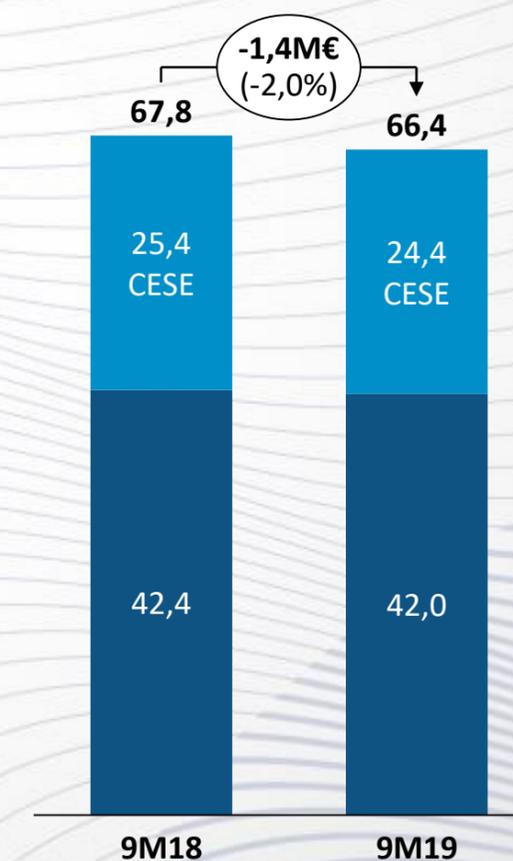
DEPRECIAÇÕES E AMORTIZAÇÕES
(M€)



RESULTADOS FINANCEIROS⁽¹⁾
(M€)



IMPOSTOS⁽²⁾
(M€)



(1) O custo médio da dívida caiu para 2,2% (*versus* 2,3% no 9M18);

(2) No final de Setembro de 2019, excluindo a CESE, a taxa efetiva de imposto foi de 27,5%, *versus* 26,7% no ano anterior.

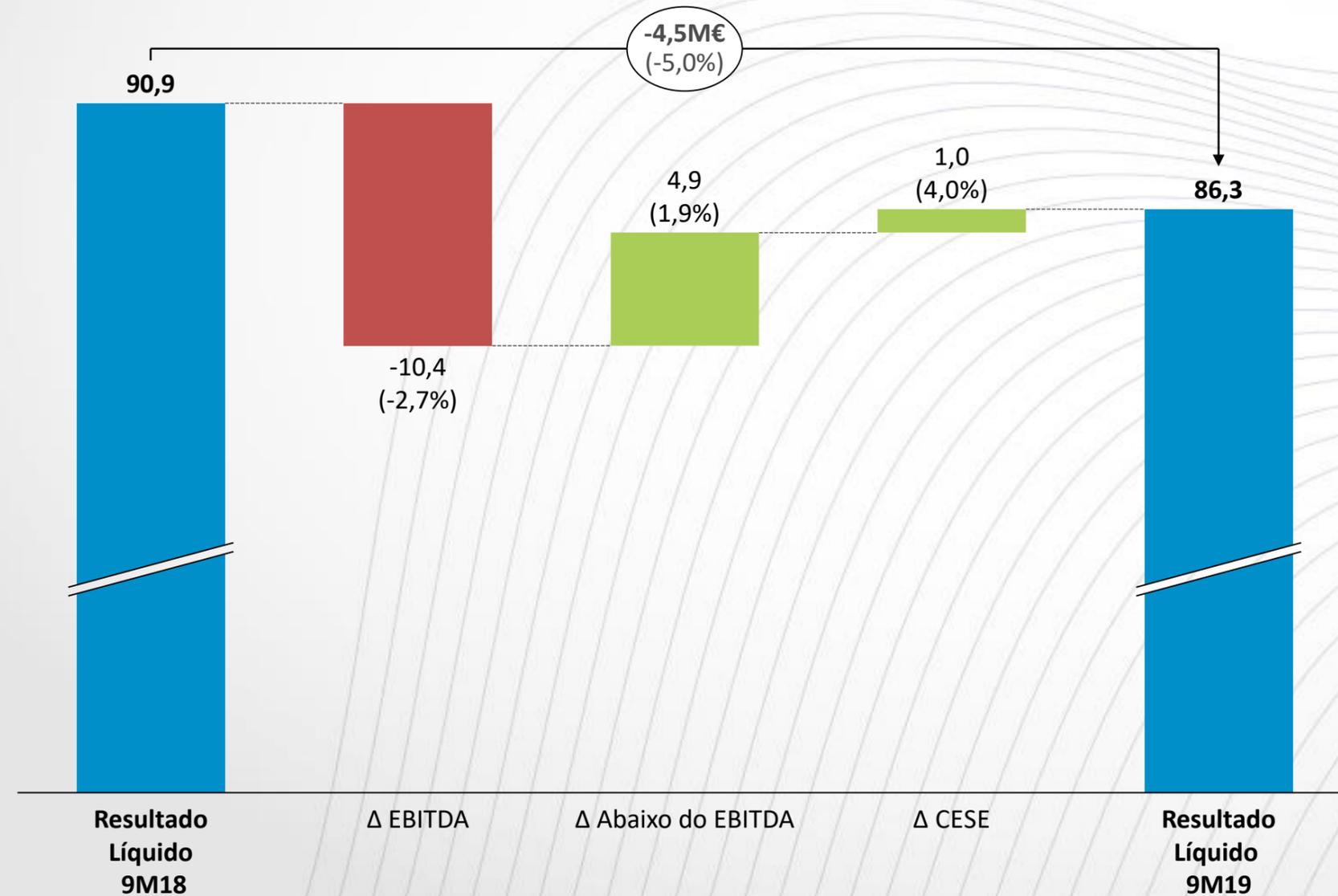
O RESULTADO LÍQUIDO DECRESCEU 5,0%, PARA 86,3M€



Apesar da melhoria nos Resultados Financeiros (4,0M€)

RESULTADO LÍQUIDO

(M€)



A FINALIZAR

- ▶ Até Setembro de 2019, os resultados da REN foram penalizados sobretudo pela baixa remuneração dos ativos e RAB, apesar da melhoria nos Resultados Financeiros;
- ▶ A taxa efetiva de imposto atingiu 39,5%, afetada pela CESE;
- ▶ Em 2019, com a aquisição da Transemel, a REN reforçou um dos seus objetivos de médio e longo prazos, expandido a sua presença internacional. Sobretudo localizada no Norte do Chile, a Transemel opera 92 km de linhas de transporte de eletricidade e 5 subestações, em que aproximadamente 93% dos seus rendimentos provêm de atividades reguladas. Esta aquisição está em linha com o plano estratégico da REN, que assenta numa estratégia de crescimento conservadora.

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. 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

