

# Apresentação de Resultados

## REN 1S22

28 de Julho de 2022

# AGENDA

- 1.** Visão geral do período
- 2.** Desempenho de atividades
- 3.** Construindo um futuro sustentável
- 4.** Notas finais

# 1. Visão geral do período



# MENSAGENS CHAVE



## 1S22



**EBITDA aumentou 4,6% YoY para €238,4M**, essencialmente devido à *performance* do **EBITDA no negócio doméstico** (+€6,8M) em que aumentaram os **ativos e a remuneração de Opex** (+€9,3M), apesar de parcialmente atenuado pela subida do opex *core* (+€2,3M), na sequência dos elevados custos de eletricidade (+€5,3M).

O segmento internacional contribuiu de forma positiva, o **EBITDA aumentou +€3,7M**, com a Transemel a representar +€1,8M.



**Resultado líquido subiu para €45,9M** (um aumento de 16,0% vs 1S21), sobretudo devido ao **aumento do EBIT** (+€6,5M) e a **melhores Resultados Financeiros** (+€3,0M), parcialmente deduzidos pelo aumento de impostos (+€2,2M) e do peso da CESE (+0,9M€), face ao crescimento de RAB.



**Capex** decresceu €0,6M para €78,8M, em linha com os €79,3M do 1S21. **Transferências para RAB** aumentaram €5,2M para €22,0M vs 1S21, fruto do crescimento do negócio de transmissão de eletricidade (+€4,7M), parcialmente atenuado pela descida da transmissão de gás natural (-€1,0M).



**Energia proveniente de fontes renováveis** atingiu **47,5%** da oferta total, uma redução de cerca de 20,9pp face ao 1S21, provocada essencialmente pelas atuais condições ambientais. O **consumo de eletricidade aumentou 2,9%**, enquanto que o consumo de **gás natural caiu 1,2%**.



**Elevada qualidade de serviço permanece a nossa prioridade**, com destaque para os resultados atingidos relativamente ao **nível de perdas de energia elétrica associadas ao transporte**, a maior **taxa combinada disponível na eletricidade e no gás**, e o melhor **tempo de resposta em situações de emergência** na distribuição de gás natural.

# VISÃO GERAL DO SETOR

## Compromisso com a infraestrutura do hidrogénio e a transição energética



### Preparativos para Hidrogénio

- As infraestruturas nacionais de gás relevantes devem estar aptas para hidrogénio, de acordo com a lei portuguesa, para permitir misturas de H<sub>2</sub> e gás natural até 5%, em 2025, e entre 10-15% em 2030. Assim, a REN pretende ter os principais estudos de adequação das infraestruturas (transmissão, distribuição e armazenamento subterrâneo) até setembro de 2022.



### Decreto-Lei n.º 30-A/2022 (Hidrogénio e Renováveis)

+

### Decreto-Lei n.º 33/2022 & Diretiva n.º 13-A/2022 (ajustamento excepcional dos custos de produção de eletricidade)

- A publicação do Decreto-Lei n.º 30-A/2022 aprova medidas excecionais destinadas a assegurar a simplificação dos procedimentos de produção de energia a partir de fontes renováveis em Portugal. Este novo Decreto-Lei propõe aumentar a produção de biometano e de hidrogénio renovável, a implementação da energia solar e eólica assim como a implementação de soluções inovadoras com base no hidrogénio e eletricidade proveniente de fontes renováveis a custos competitivos em sectores industriais. Considera ainda a simplificação e redução dos prazos dos processos de licenciamento, condição prévia para a aceleração dos projetos de energias renováveis.
- Os Governos de Portugal e Espanha criaram um mecanismo de ajustamento temporário nos custos de produção de eletricidade com repercussões nos preços finais da eletricidade do MIBEL. Trata-se de um mecanismo excepcional e temporário dos preços do MIBEL, através da fixação de um preço de referência do gás natural para a produção de eletricidade, de forma a reduzir os preços finais da eletricidade. Este mecanismo entrou em vigor a 15 de junho de 2022.



### PDIRD 2022

### Plano de Desenvolvimento do gás 2023-2027

- A ERSE submeteu a consulta pública as propostas para o plano de cinco anos para o desenvolvimento e investimento da rede de distribuição de gás no período entre 2023-2027 (PDIRD 2022), preparado pelos DSOs. O montante total a ser investido durante o horizonte do plano de cinco anos ascende aos 468,4 milhões de euros, mais 28% do que o plano anterior (PDIRD 2020). A consulta pública terminou a 22 de julho e a partir dessa data a ERSE tem 22 dias para publicar o seu parecer final.



### Transição energética e gases renováveis

- O projeto “H2 Green Valley”, que a REN submeteu ao Plano de Recuperação e Resiliência (PRR), foi selecionado para a fase de negociação com o IAPMEI. O acordo de financiamento com o governo português pode ser assinado nas próximas semanas.

## 2. Desempenho das atividades



# DESTAQUES DA ATIVIDADE



Sólida qualidade de serviço, com redução das perdas no transporte de energia elétrica, apesar do aumento do seu consumo



## Eletricidade

### Consumo

**25,3TWh** ↑ 0,7 TWh (2,9%)

1S21: 24,6TWh

### Peso das renováveis na oferta de consumo

**47,5%** ↓ 20,9pp

1S21: 68,4%

### Perdas no transporte de Energia

**1,8%** ↓ 0,3pp

1S21: 2,1%

### Tempo de interrupção médio

**0,07min** ↑ 0,07min

1S21: 0,00min

### Comprimento de linhas

**9.373km** ↑ 335km (3,7%)

1S21: 9.038km

### Taxa combinada disponível

**98,7%** ↓ 0,3pp

1Q21: 99,0%



## Transmissão de gás

### Consumo

**31,2TWh** ↓ 0,4TWh (1,2%)

1S21: 31,6TWh

### Taxa combinada de disponibilidade

**100,0%** ↑ 0,1pp

1S21: 99,9%

### Comprimento de linhas

**1.375km** = 0km (0,0%)

1S21: 1.375km



## Distribuição de gás

### Gás distribuído

**3,4TWh** ↓ 0,7TWh (17,1%)

1S21: 4,1TWh

### Situações de emergência com tempo de resposta até 60min

**98,5%** ↑ 0,3pp

1S21: 98,2%

### Comprimento de linhas

**6.210km** ↑ 233km (3,9%)

1S21: 5.977km

## DESTAQUES FINANCEIROS



Resultado Líquido cresceu 16%, impulsionado pelo aumento do EBIT e pelo impacto positivo dos Resultados Financeiros

### EBITDA

**€238,4M**

↑ 10,5  
(4,6%)

1S21: €227,9M

### Resultados Financeiros

**-€15,1M**

↑ 3,0  
(16,5%)

1S21: -€18,0M

### Resultado Líquido

**€45,9M**

↑ 6,3  
(16,0%)

1S21: €39,5M

### CAPEX

**€78,8M**

↓ 0,6  
(0,7%)

1S21: €79,3M

### RAB Médio<sup>1</sup>

**€3.602,6M**

↑ 87,4  
(2,5%)

1S21: €3.515,2M

### Dívida Líquida

**€2.099,4M**

↓ 440,5  
(17,3%)

1S21: €2.539,9M

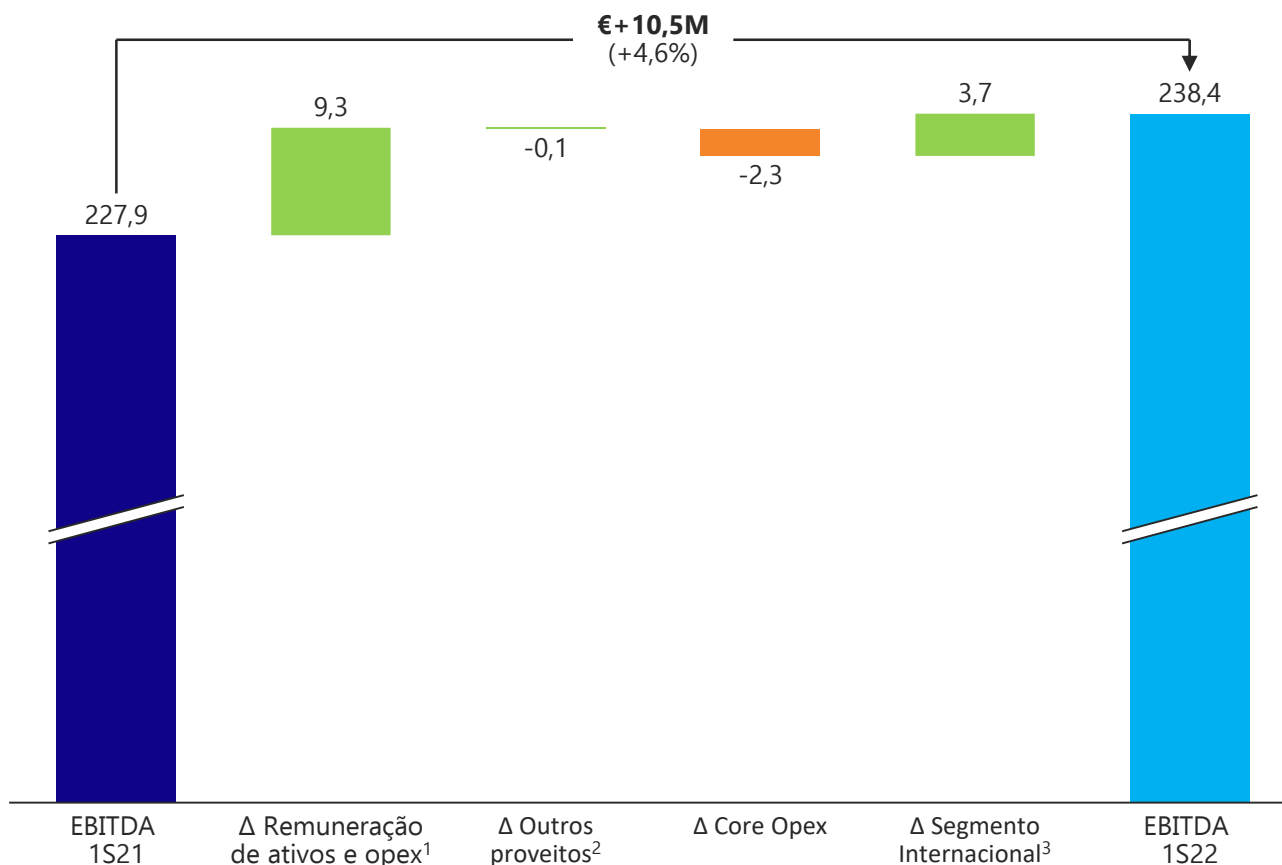


# VISÃO CONSOLIDADA



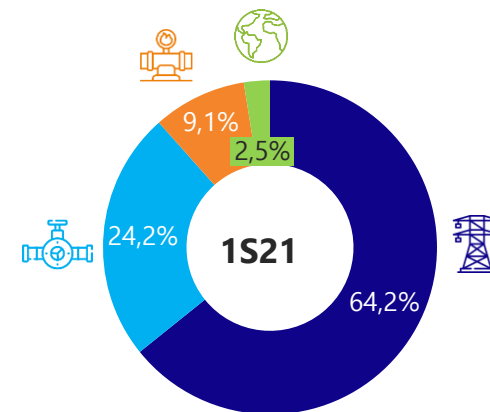
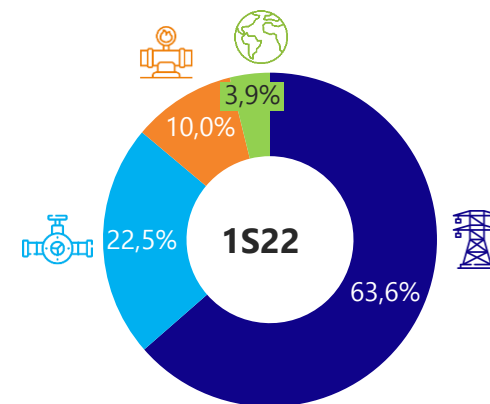
Evolução favorável do EBITDA com o aumento dos ativos e da remuneração do Opex no negócio doméstico e o bom desempenho da atividade no Chile

## Evolução do EBITDA €M



## Contribuição do EBITDA por segmento de negócio<sup>4</sup> %

- Eletricidade
- Distribuição de Gás<sup>5</sup>
- Transmissão de Gás
- Internacional



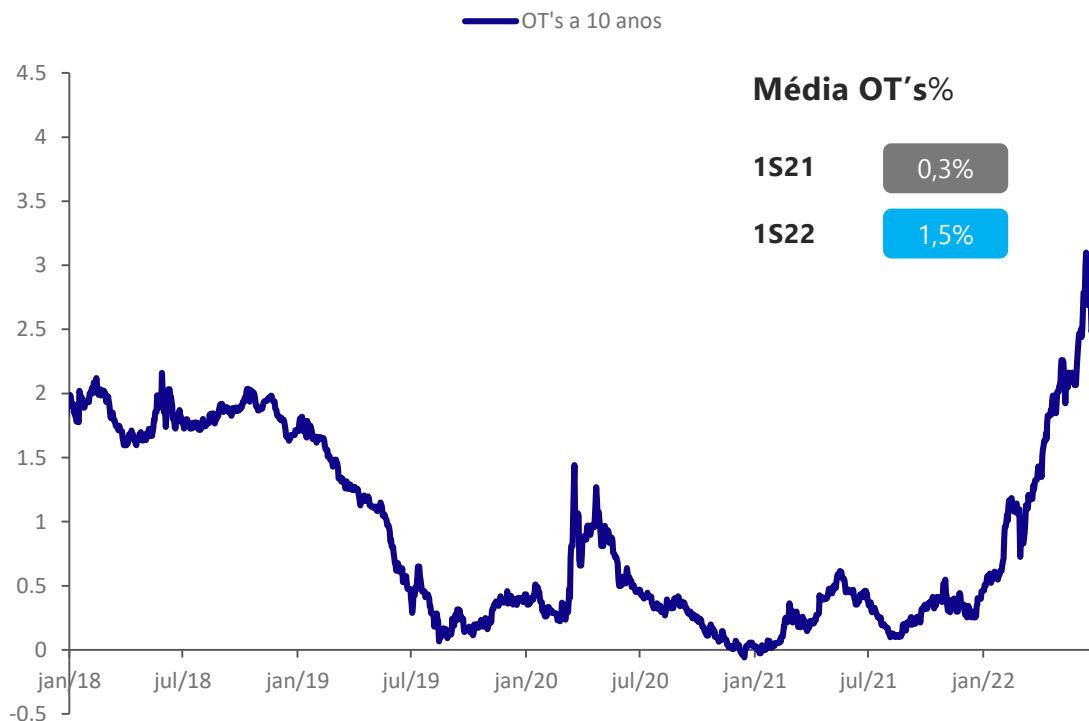
1. Inclui incentivos da regulação da eletricidade (1S21: €13,4M de incentivo à racionalização económica dos custos com os Investimentos (IREI); 1S22: €3,8M do Incentivo à melhoria de performance técnica do TSO), não inclui a remuneração de Opex relacionada com custos *pass through* | 2. Inclui incentivos da REN Trading, vendas e prestações de serviços de telecomunicações, juros de desvios tarifários, proveitos de consultoria e outros serviços prestados, resultados OMIP e Nester | 3. Inclui custos de Apolo SpA e Aereo Chile SpA | 4 Exclui a rubrica "Outros", que inclui REN SGPS, REN Serviços, REN Telecom, REN Trading, REN PRO e REN Finance B.V | 5. Portgás

# ATIVIDADE DOMÉSTICA

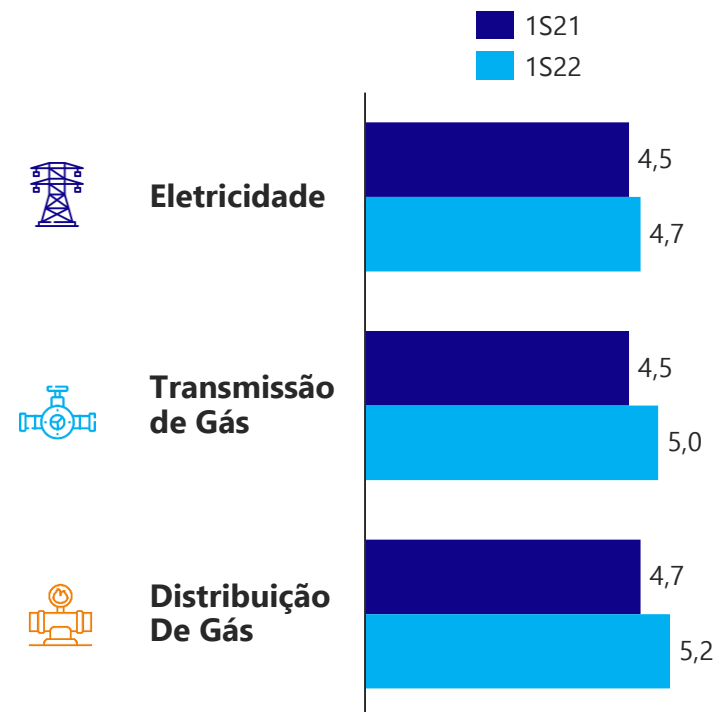
As obrigações de tesouro apresentaram um aumento acentuado em 2022, em consequência do atual cenário macro-económico



## Obrigações de Tesouro portuguesas (OT's) a 10 anos%



## Taxa de remuneração base do RAB (RoR)\* %



Fonte: Bloomberg; REN

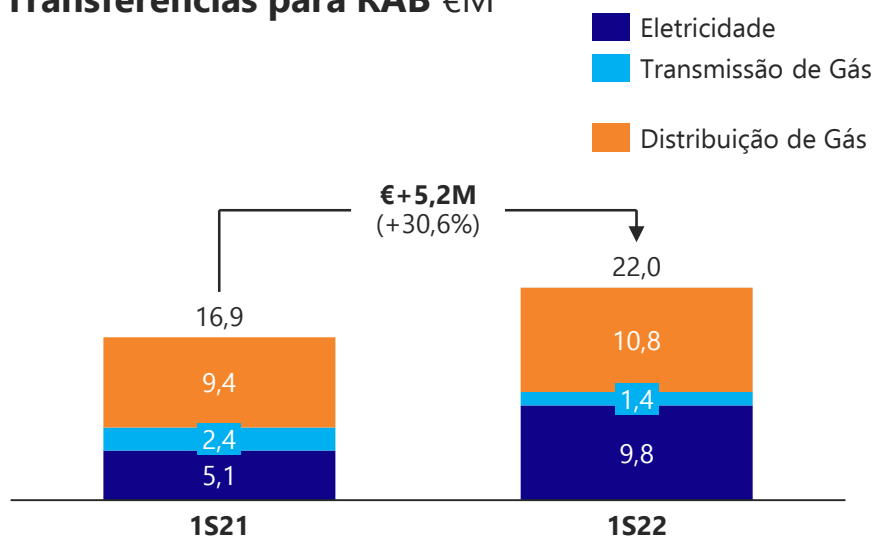
\* Eletricidade: dados observados entre Out-21 a Set-22; Gás: dados observados entre Jan-22 a Dez-22;

# ATIVIDADE DOMÉSTICA

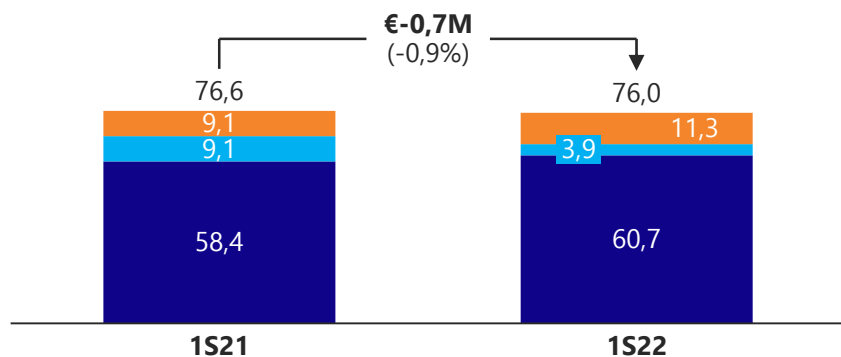
## Aumento das Transferências para RAB (30,6%) e Capex em linha com o 1S21



### Transferências para RAB €M



### Capex €M



### Principais projetos de investimento



#### Eletricidade

- Ligação de 220 kV entre as subestações de Carvoeira e Rio Maior
- Remodelação da subestação isolada a gás de 220 kV em Carriche
- Reabilitação e estabilização do declive na subestação da Carvoeira
- Linha de 400 kV na subestação de Sines para conectar a central fotovoltaica (Cercal Power)



#### Transporte de Gás Natural

- Armazenagem Carriço: *upgrade* do sistema auxiliar
- Rede de Gasoduto e Terminal de Sines: substituição e *upgrade* de equipamento e sistemas em fim de vida útil



#### Distribuição de Gás

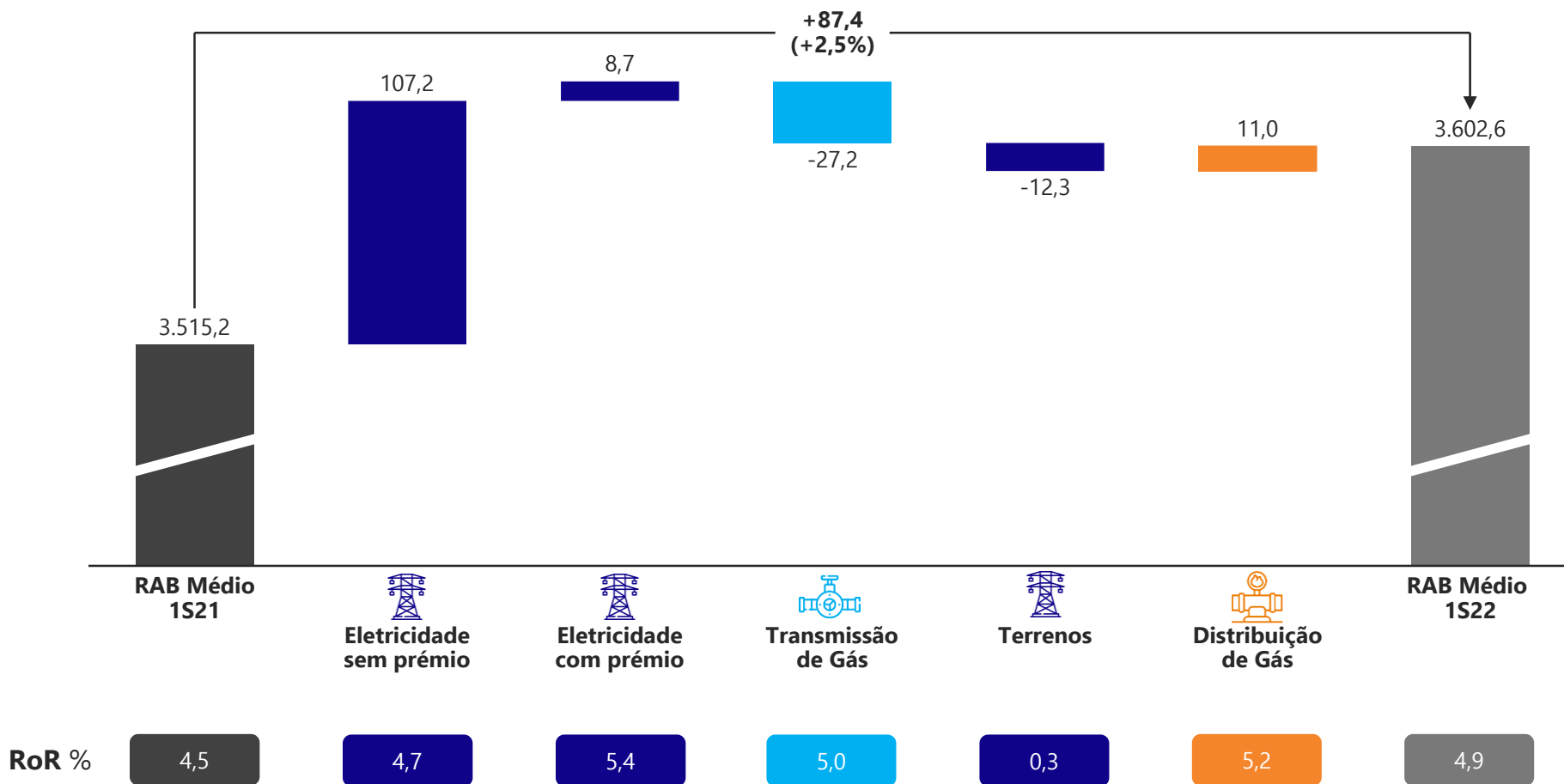
- Investimentos em **expansão e densificação da rede**, maioritariamente em B2C
- Novas perspetivas de investimentos B2B monitorizadas de modo a fornecer ao cliente conforto relativamente aos custos de rede
- Plano de descarbonização e digitalização em curso
- **Novo plano de investimento 23-27 foi entregue a DGEG e ERSE em Abril de 2022, atualmente em discussão**
- Expansão para novas zonas industriais em preparação

# ATIVIDADE DOMÉSTICA

Crescimento do RAB médio refletindo o impacto das transferências para RAB de 2021



Evolução média do RAB €M



# ATIVIDADE DOMÉSTICA

## Subida da remuneração de RAB devido a maiores taxas de remuneração

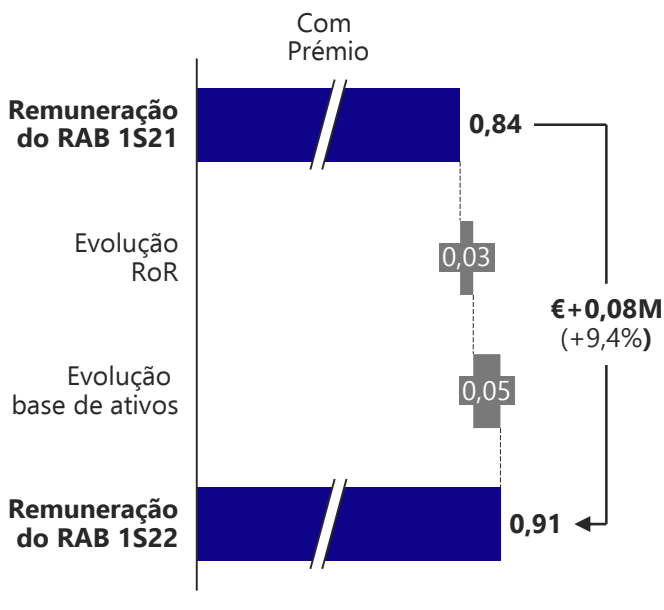
REN



### Evolução da remuneração do RAB €M



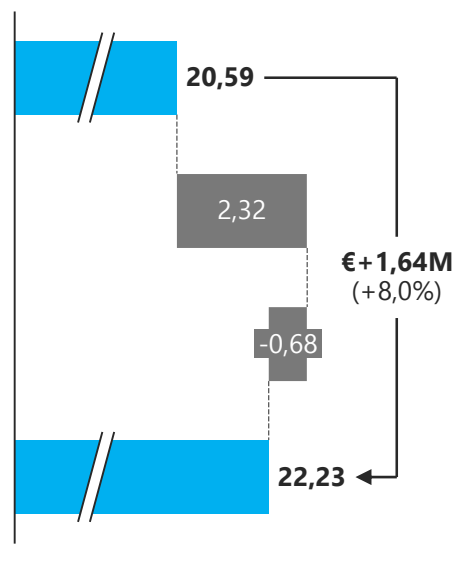
#### Eletricidade (GGs<sup>1</sup>)



**Subida do RAB médio** (€2,3M para €39,3M) e **do RoR** (de 4,51% para 4,65%).



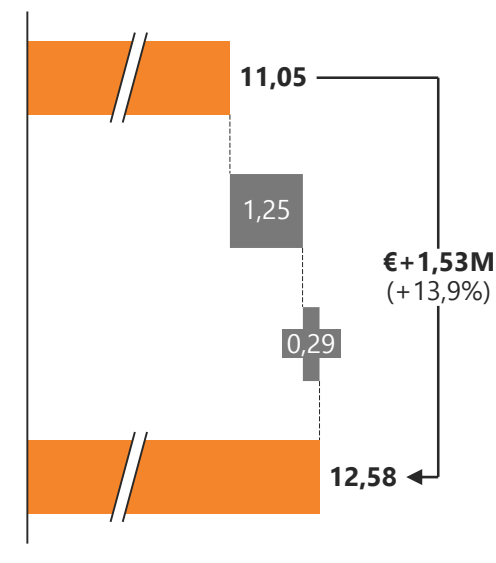
#### Transmissão de Gás



Aumento da Remuneração do RAB pela **subida do RoR** (5,03% vs 4,52%), apesar da **redução da base de ativos** (-€27,2M para um total de €884,0M)



#### Distribuição de Gás



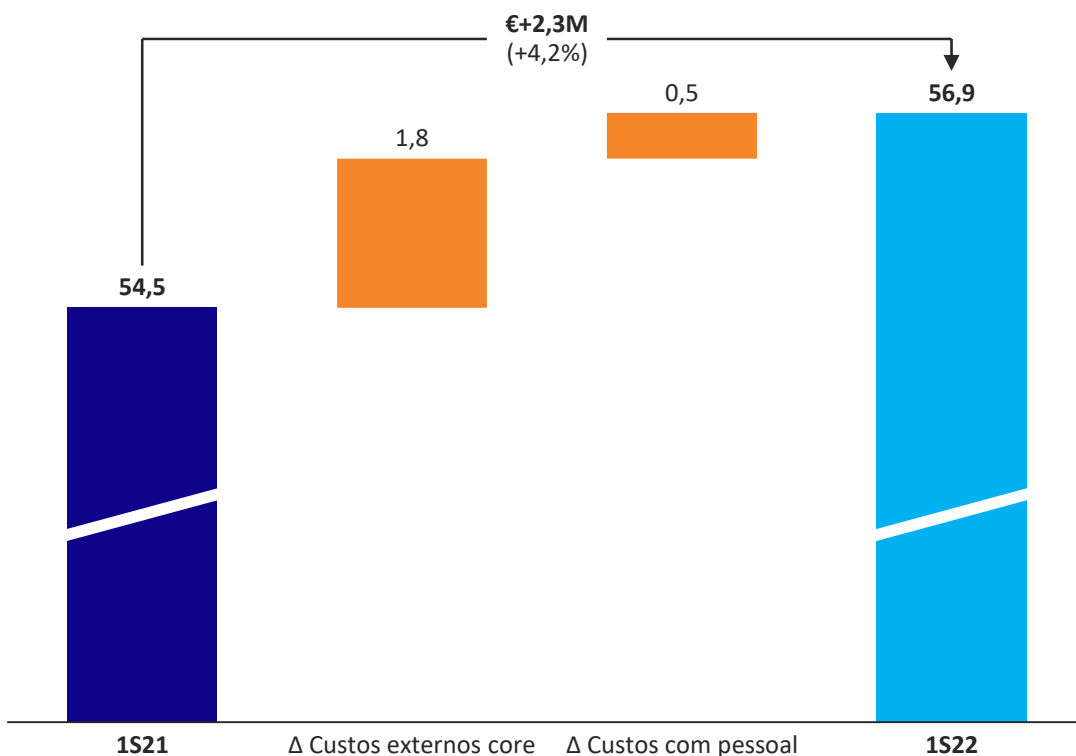
Remuneração de RAB mais elevada com o **aumento da taxa de remuneração** (de 4,72% para 5,23%) e da **base de ativos** (+€11,0M para um total de €481,1M)

# ATIVIDADE DOMÉSTICA

OPEX desceu 0,7% YoY, enquanto o core OPEX aumentou 4,2%



## Evolução *core* OPEX<sup>1</sup> €M



## Destaques

### Custos externos *core*

- Custos de eletricidade no terminal de LNG (+€5,3M)

### Custos *Non-core*

- Custos *pass-through* (custos aceites na tarifa) **diminuíram €2,8M**, dos quais -€1,5M correspondem a **custos transfronteiriços e de serviços de sistema**, -€1,6M a custos com a ERSE e +€0,5M a taxas de ocupação do subsolo

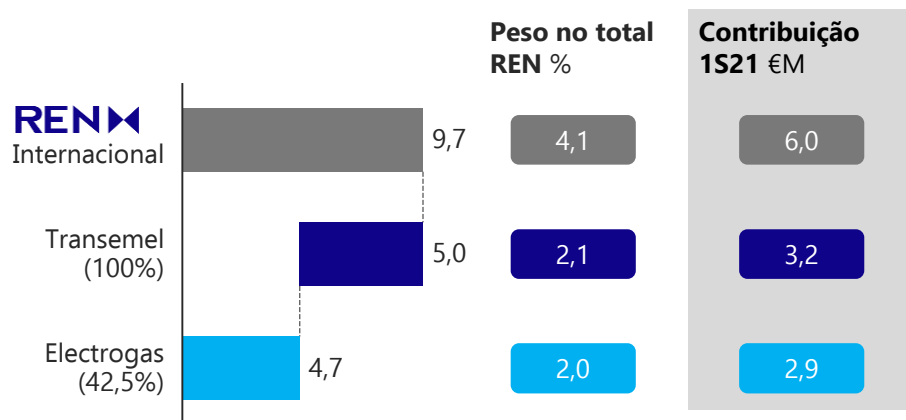
<sup>1</sup> Cálculo: OPEX menos custos *pass-through* (ex: Mecanismo de Compensação entre Operadores da Rede de Transporte, custos de transporte de GN, custos com a ERSE e taxas de ocupação do subsolo)

# ATIVIDADE INTERNACIONAL

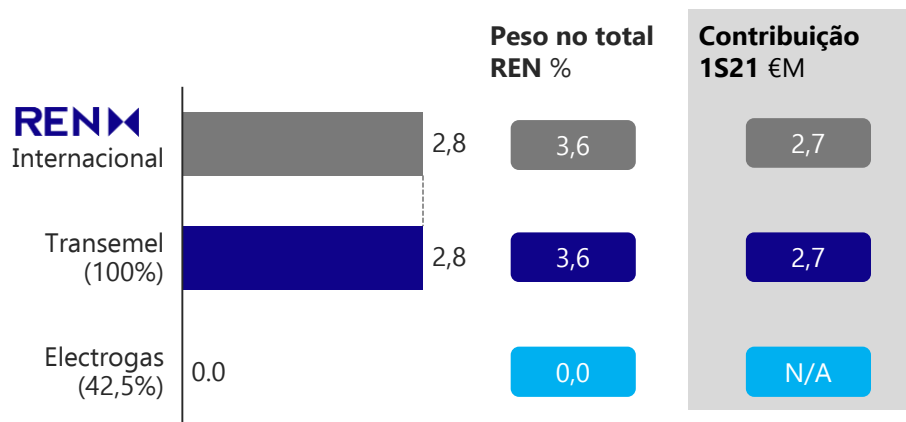
## Forte consolidação dos negócios do Chile



### Contribuição para EBITDA 1S22 €M



### Contribuição para Capex 1S22 €M



### Destaques

#### Transemel, Chile

- Receitas cresceram YoY refletindo a conclusão da expansão de projetos iniciada em 2021

#### Receitas

**€6,5M** ↑ €1,8M (37,7%)

1S21: €4,7M

#### EBITDA

**€5,0M** ↑ €1,8M (57,1%)

1S21: €3,2M

#### Electrogas, Chile

- EBITDA subiu YoY, sustentado pelo aumento das receitas (maiores tarifas e volumes transportados)

#### Receitas

**€19,9M** ↑ €6,5M (48,8%)

1S21: €13,4M

#### EBITDA

**€18,1M** ↑ €6,4M (54,4%)

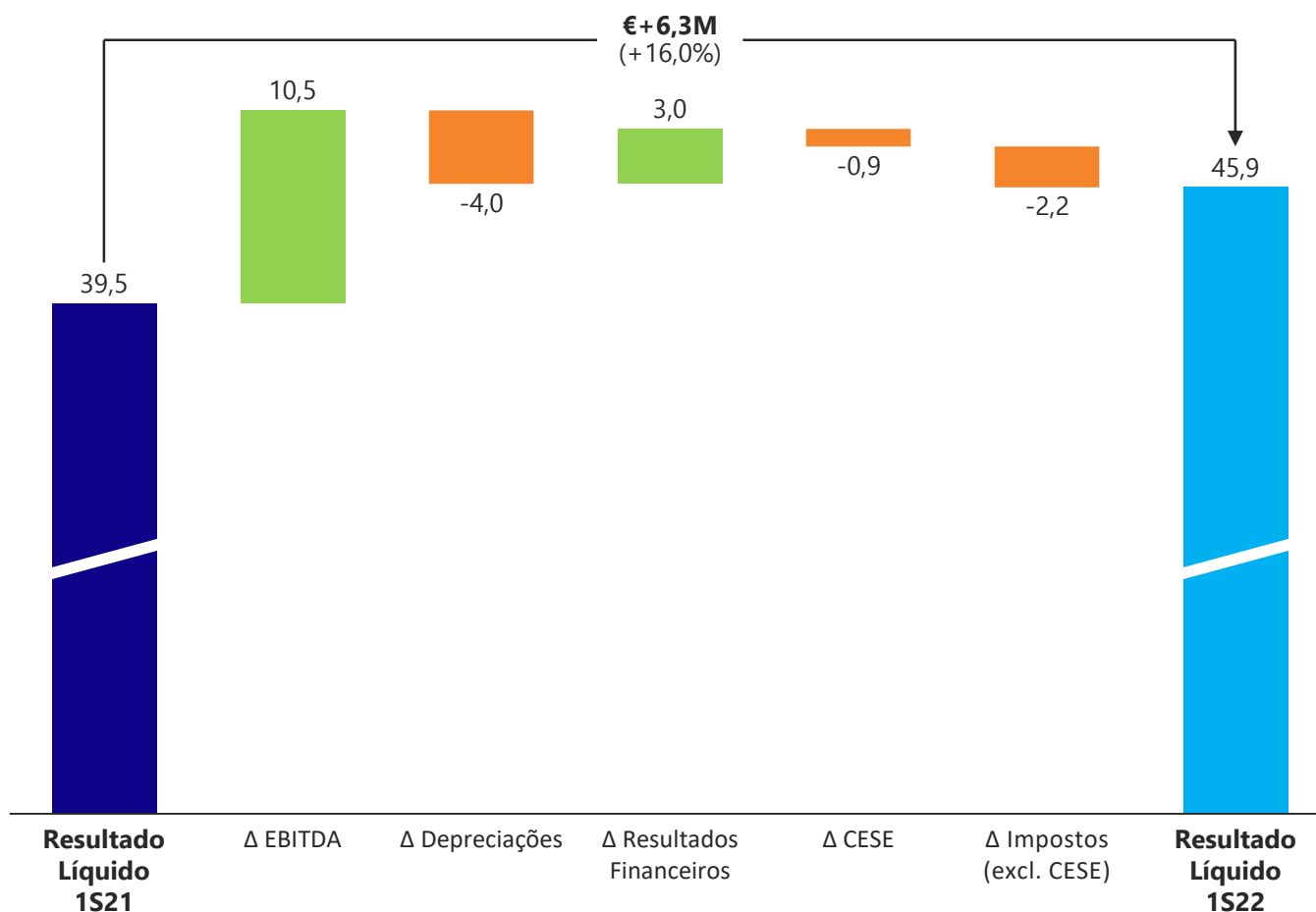
1S21: €11,7M

# VISÃO CONSOLIDADA



Resultado líquido beneficiou da evolução do EBITDA e dos Resultados Financeiros, apesar do aumento das depreciações, dos impostos e da CESE

## Evolução do Resultado Líquido €M



## Destaques

- O **aumento do EBITDA** reflete a contribuição positiva da atividade doméstica (+€6,8M) e internacional (+€3,7M)
- O **efeito positivo** de €3,0M dos **Resultados Financeiros**, como consequência de melhores condições financeiras, menor Dívida Líquida e aumento de dividendos de associadas
- O **incremento da CESE** (Δ€0,9M), devido à evolução da base de ativos

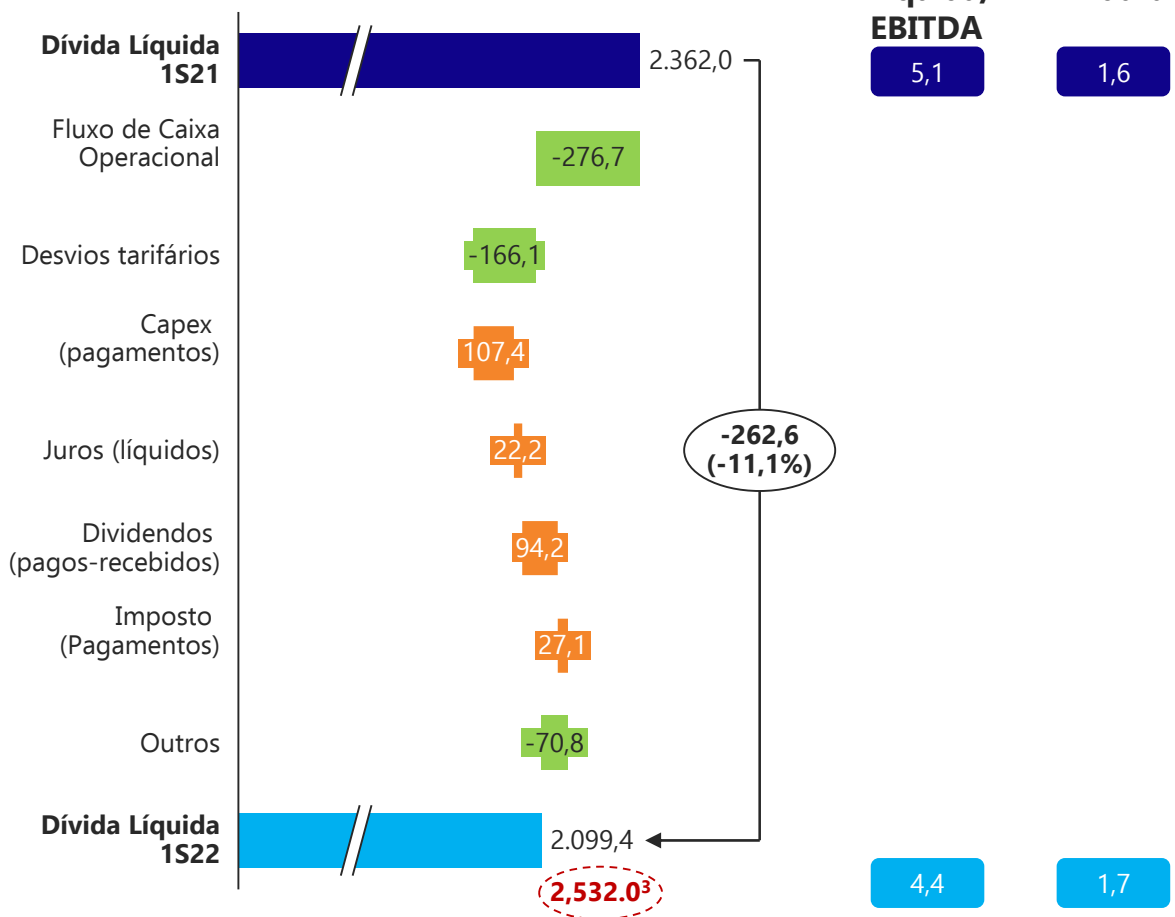


# VISÃO CONSOLIDADA

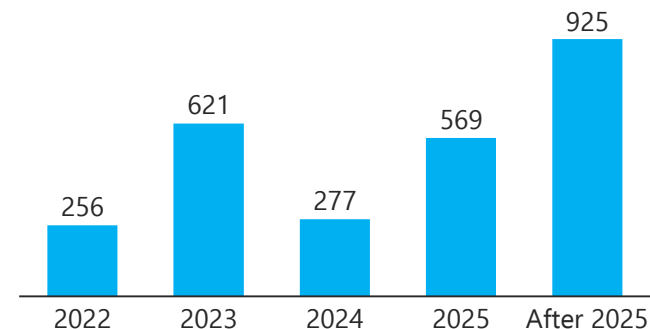


## Dívida Líquida artificialmente baixa com o impacto dos desvios tarifários

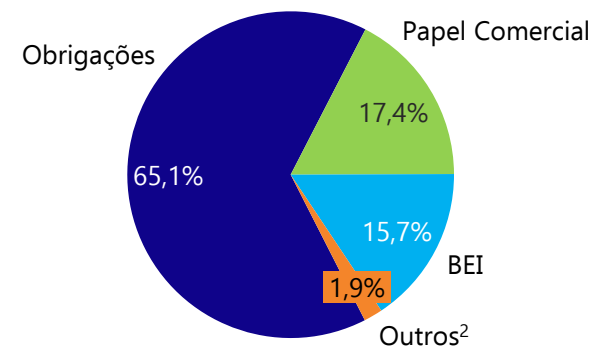
### Evolução da Dívida líquida €M



### Maturidade da dívida bruta ajustada<sup>1</sup> €M



### Fontes da dívida %



<sup>1</sup> Cálculo: Dívida Líquida mais Caixa, depósitos bancários e instrumentos financeiros derivados (€496M), sem efeitos de cobertura de dívida denominada em lenes, juros a pagar (empréstimos) e descobertos bancários | <sup>2</sup> Inclui empréstimos (1,7%) e leasing (0,2%) | <sup>3</sup> Valor da Dívida Líquida sem desvios tarifários

# VISÃO CONSOLIDADA



## Evolução positiva dos Resultados Financeiros, que beneficiaram do aumento de dividendos reconhecidos

### Depreciações & Amortizações

**€124,2M**  €4,0M  
(3,3%)

1S21: €120,2M

- Aumento de D&A em €4,0M *versus* 1S21, sobretudo devido à evolução positiva da base de ativos.


### Resultados financeiros

**-€15,1M**  €3,0M  
(16,5%)

1S21: -€18,0M

- **Evolução positiva dos resultados financeiros** (+€3,0M) com o impacto do decréscimo da **Dívida Líquida** e do **aumento dos dividendos reconhecidos da HCB (um incremento de +€1,3M YoY)**, apesar do aumento no custo médio da dívida em 0,08pp de 1,58% para 1,66%.

### Impostos

**€53,2M**  €3,2M  
(6,3%)

1S21: €50,1M

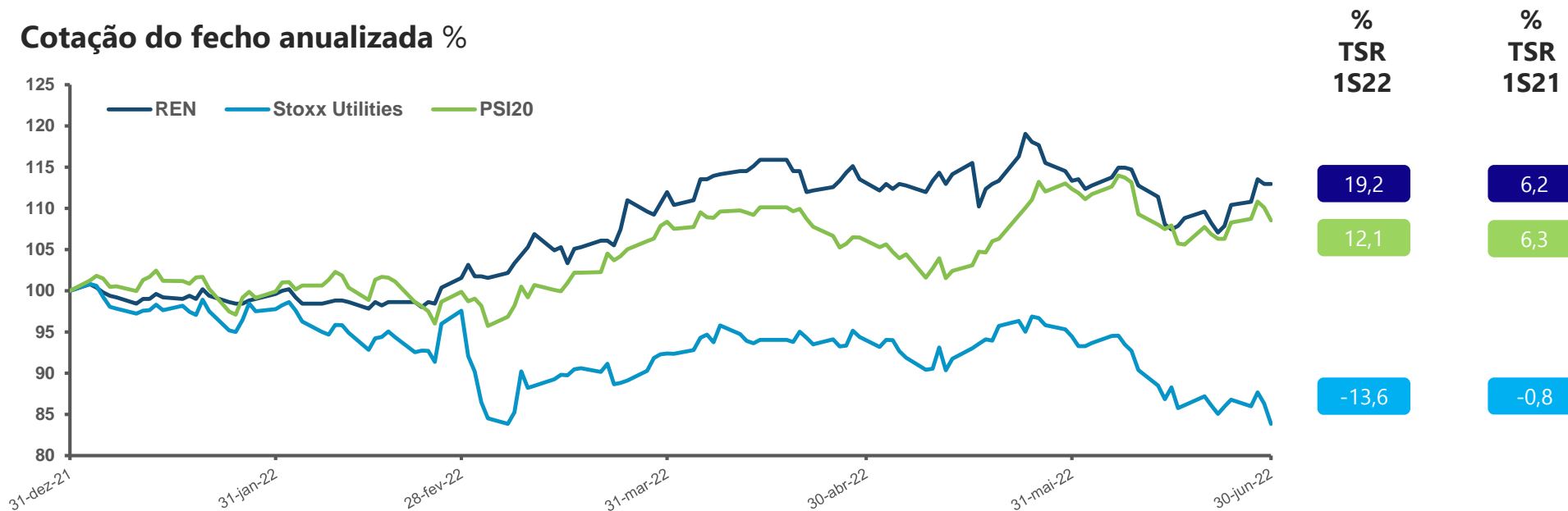
- Impostos totais incluem a **CESE de €28,0M** (€27,1M no 1S21) e **imposto sobre o rendimento**, que aumentou €2,2M para €25,2M.
- **Taxa efetiva de imposto foi 39,6%**, menos 1,2 p.p. face ao 1S21 (incluindo a CESE).
- **Este aumento vs 1S21** reflete o crescimento do EBT (+€9,5M).
- Impostos (1S22 e 1S21) beneficiaram da recuperação de impostos de anos anteriores.

# PREÇO DA AÇÃO E RETORNO ACIONISTA



O preço da ação aumentou a partir de Março e o semestre terminou com uma TSR de 19%, acima da performance do sector

## Cotação do fecho anualizada %



## Recomendações dos analistas<sup>1</sup>

### Preço Alvo (Média)

**€2,66** ↑ €0,06 (2,3%)

1S21: **€2,60**

### Upside/Downside (+/-)

**-7,5%** ↓ 18,6pp

1S21: **11,1%**

### Recomendações "Comprar"

**11,1%** ↓ 38,9pp

1S21: **50,0%**

### Recomendações "Manter"

**44,4%** ↓ 5,6pp

1S21: **50,0%**

### 3. Construindo um futuro sustentável



# ELEVADO PADRÃO ESG

## A REN prossegue os seus objetivos de sustentabilidade

### Metas

### Resultados



#### Ambiente

**-50% de emissões CO<sub>2</sub>**  
até 2030 vs. 2019

**Neutralidade carbónica até 2040**



#### Social

**> 1/3 das mulheres em cargos de gestão de 1ª linha** até 2030



#### Governança

Maior peso ESG nas **métricas de desempenho dos gestores** em 2022

**100% das novas emissões de títulos** serão **verdes**



**Clima** | 25% de redução das nossas emissões no âmbito 1 e 2 (2021 vs. 2020) | Em 2022, a REN concluiu a avaliação do grau de maturidade de ESG da cadeia de abastecimento e lançou um projeto para calcular o inventário das emissões no âmbito 3

**Reflorestação** | Abordagem inovadora com parceiros locais da zona de Vieira do Minho, com recurso a cavalos Garrano, para prevenir incêndios florestais na Serra da Cabreira, criando-se simultaneamente condições para proteger esta espécie local em vias de extinção

**Mobilidade** | REN apresentou na Feira de Hannover o projeto Speed-E, uma solução de carregamento inovadora que permite carregar veículos elétricos diretamente da rede de transporte de eletricidade. Esta solução também poderá ser usada no fornecimento de eletricidade a comunidades remotas ou instalações industriais



**Igualdade de Género** | REN aderiu à Carta Portuguesa para a Diversidade, uma iniciativa da Comissão Europeia

**Comunidades Locais** | Em Junho, a REN entregou sete veículos a corporações dos bombeiros voluntários, reforçando o seu compromisso na prevenção e combate aos incêndios rurais. Desde de 2009, a REN já doou 89 veículos para as corporações de bombeiros voluntários e equipas de proteção civil



**Governo de Sustentabilidade** | REN criou o Comité de Sustentabilidade ao nível de Administração

**Cibersegurança** | Reforço da formação obrigatória a todos os colaboradores e campanha de sensibilização na comunicação interna

# ELEVADO PADRÃO ESG



## Desempenho sólido nos índices ESG internacionais mas com ambição de fazer mais

### Classificação ESG da MSCI



- Avaliação da **resiliência aos riscos ESG de longo-prazo**. A REN demonstrou **fortes esforços nas áreas de Biodiversidade e Uso do Solo relativamente aos seus pares**, e está em linha com a média dos seus pares globais nos temas de **Governo Societário**

### Classificação ESG da Sustainalytics

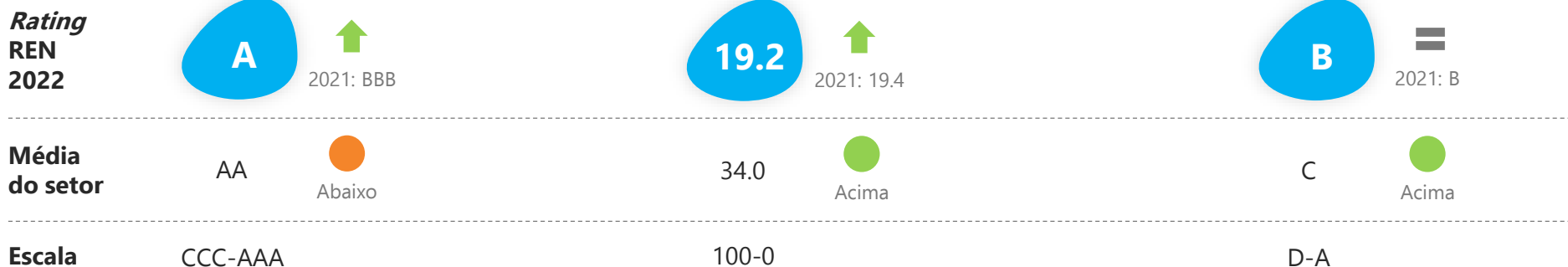


- Medição da exposição de **uma empresa a riscos ESG materiais específicos do setor** e com que eficácia a empresa gere esses riscos
- A REN demonstrou **baixo risco**, o que está alinhado com os *ratings* recebidas pelos pares e acima da média do setor

### Classificação ESG da ISS



- Avaliação do **desempenho de sustentabilidade**, com base em critérios específicos para cada setor. A REN encontra-se com uma **classificação muito elevada** no nível de **transparência**



(Avaliações em 30 de Junho de 2022)

## 4. Notas finais



# NOTAS FINAIS



## A REN continua totalmente empenhada na apresentação de resultados sólidos e retornos sustentáveis



**EBITDA de €238,4M**, um aumento de €10,5M YoY (+4,6%) impulsionado pela boa *performance* da atividade doméstica e internacional.



**Resultado Líquido atingiu €45,9M** (+€6,3M), com impacto positivo da evolução do EBIT (+€6,5M) e dos Resultados Financeiros (+€3,0M), mas atenuado pelo aumento da CESE (+€0,9M) e dos impostos (+€2,2M), devido à evolução da base de ativos regulados.



**Consolidação positiva da Dívida Líquida** (-€440,5M YoY) devido ao facto de o Fluxo de caixa operacional e desvio tarifário ter excedido as fluxos de saídas associadas às atividades de investimento e financiamento.



**Capex** manteve-se em linha com o período homólogo e **transferências para RAB cresceram 30,6%** (+€5,2M) para **€22,0M**.



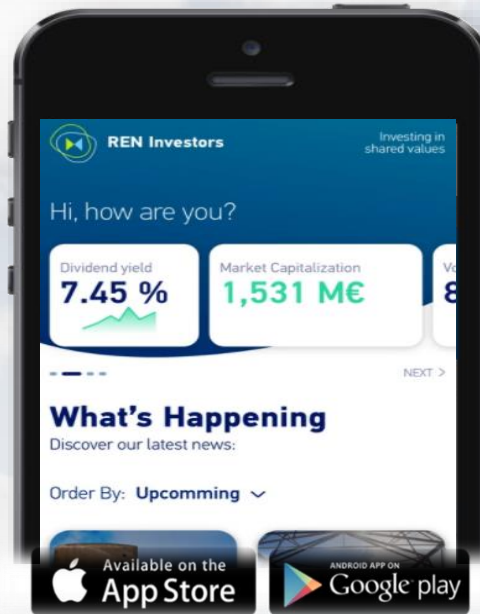
A ação da REN continua a apresentar valor aos seus acionistas, terminando o 1S22 com uma **TSR de 19%, acima do sector**.



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.

# Obrigado

## Aplicação REN IR & Media



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

ou **contacte-nos:**

Madalena Garrido – Head of IR

Alexandra Martins

José Farinha

Telma Mendes

Av. EUA, 55

1749-061 Lisboa

Telefone: +351 210 013 546

[ir@ren.pt](mailto:ir@ren.pt)

