



Resultados Consolidados do 1º Semestre 2007

26 de Julho de 2007

Principais Indicadores

(milhões de Euros)	1S2007	1S2006	Δ(%)
Receitas	279.6	181.6	+54.0
EBITDA ajustado*	197.5	138.9	+42.2
EBIT ajustado**	136.7	101.5	+34.7
Res. antes de Imposto ajustado***	100.5	83.6	+20.2
Resultado Líquido ajustado***	74.6	58.1	+28.4
Dívida Líquida	1,937.6	1,825.0 <small>(31 Dez)</small>	+6.2

* - EBITDA ajustado = Resultado Operacional + Ganhos em Joint Ventures + Amortizações - Dividendo da GALP (2006 = €40.6 milhões; 2007 = 0)

** - EBIT ajustado = Resultado Operacional + Ganhos em Joint Ventures - Dividendo da GALP (2006 = €40.6 milhões; 2007 = 0)

*** - Exclui o dividendo da GALP em 2006 = €40.6 milhões

Demonstração de Resultados - principais indicadores 1º semestre de 2007

- O resultado líquido consolidado no primeiro semestre de 2007 foi de €74.6 milhões e o resultado antes de imposto de €100.5 milhões;
- As receitas atingiram €279.6 milhões, o *EBITDA* ajustado foi de €197.5 milhões e o resultado operacional ajustado de €136.7 milhões;
- No segmento de negócio de electricidade, as vendas foram de €206 milhões e o resultado operacional de €103.7 milhões;
- No segmento do gás natural as vendas atingiram os €71.9 milhões e o resultado operacional €29.9 milhões.

Demonstração de Resultados - comparação com o 1º semestre de 2006

- Os resultados do primeiro semestre de 2007 não são directamente comparáveis com os do primeiro semestre de 2006 devido a duas razões:
 1. O negócio do gás natural (gasodutos, armazenagem e o terminal de GNL) só foi integrado nas contas no final do terceiro trimestre de 2006;
 2. No primeiro semestre de 2006 a REN recebeu dividendos da GALP, o que já não acontece em 2007, uma vez que a participação foi vendida em Setembro de 2006.

4

Dívida líquida

- A dívida líquida a 30 de Junho de 2007 era de €1937 milhões o que compara com €1825 milhões no final de 2006;
- O aumento da dívida deve-se principalmente ao pagamento de um dividendo de €97 milhões em Junho de 2007 relativo aos resultados de 2006;
- O desvio tarifário reduziu-se em €46.8 milhões entre Dezembro de 2006 e Junho de 2007, o que teve um impacto favorável na evolução da dívida; o desvio tarifário era de €520.6 milhões a 30 de Junho de 2007.

Acontecimentos Subsequentes

- Os resultados do primeiro semestre de 2007 incluem ganhos comerciais de €16.4 milhões relacionados com o *trading* de energia proveniente da existência dos CAE. Desde 1 de Julho de 2007 só restam dois CAE (Pego e Tapada do Outeiro), assim, este tipo de ganhos comerciais será significativamente reduzido;
- A taxa de retorno dos terrenos de domínio hídrico e a remuneração do défice de 1999-03 passará a ser a taxa IPC a partir de 1 de Julho de 2007.

Acontecimentos Subsequentes - *cont.*

- As contas de 2006 incluem uma provisão de €40.6 milhões relacionada com o processo legal da Amorim Energia, BV relativo ao dividendo da GALP de 2005. Esta provisão ainda aparece nas contas da REN do primeiro semestre.



Resultados Consolidados do Primeiro Semestre de 2007

Relações com os Investidores

Ana Fernandes

TEL: + 351 21 001 35 46

FAX: 21 001 31 50

E-MAIL: ir@ren.pt

Website: www.ren.pt