



# 1º SEMESTRE DE 2012

## APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS



# 1.º semestre de 2012 Destaques

- ▶ O EBITDA registou uma subida de 11,1% face ao período homólogo para 261,7M€. Esta subida reflete o aumento da base de ativos regulados (+8,3%) bem como o crescimento da taxa média ponderada de retorno do capital;
- ▶ O OPEX decresceu 2,6% e o OPEX Core diminuiu 5,6% quando comparado com a primeira metade de 2011, como resultado das medidas de eficiência em curso na Companhia;
- ▶ O resultado líquido foi de 70,6M€, um crescimento de 3,4% face ao primeiro semestre de 2011. Este crescimento teria sido maior na ausência de aumentos na taxa de IRC e nos resultados financeiros;
- ▶ Apesar da redução no investimento, resultado de decisões estratégicas, as transferências para exploração aumentaram 70% quando comparadas com o primeiro semestre de 2011, essencialmente devido à conclusão do Terminal de GNL de Sines;
- ▶ Após o término do semestre, a REN concluiu a compra de 7,5% do capital da HCB, um investimento destinado a reforçar a participação da Companhia nos projetos de transporte de eletricidade em Moçambique.

# Principais indicadores financeiros

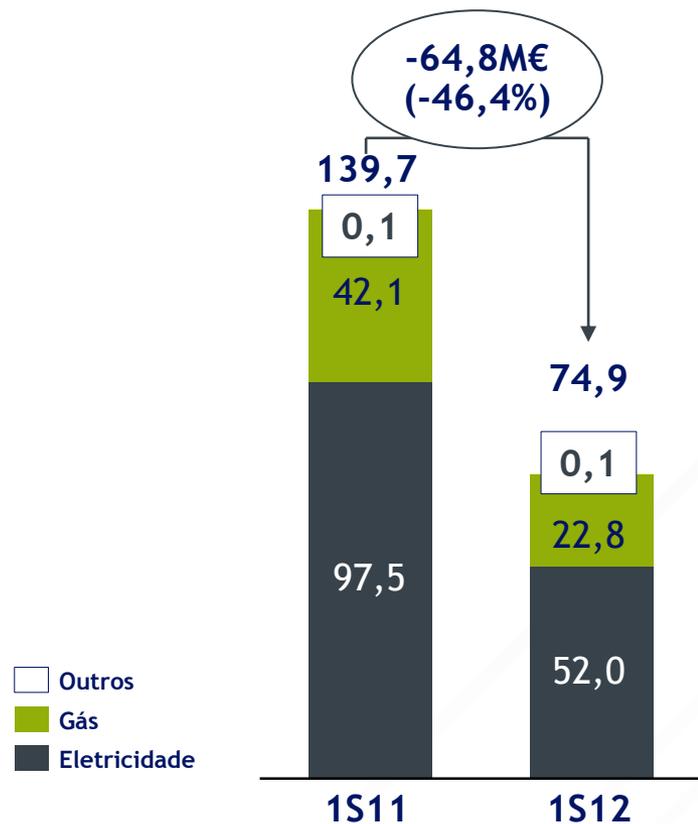
## 1º Semestre 2012

(€M)	2T11	2T12	Δ%	1S11	1S12	Δ%
EBITDA	120,1	130,9	9,1%	235,5	261,7	11,1%
Resultado financeiro	-25,4	-35,0	37,6%	-46,2	-67,2	45,3%
Resultado líquido	33,9	36,1	6,7%	68,3	70,6	3,4%
Resultado líquido recorrente	33,9	30,5	-10,0%	68,3	65,0	-4,8%
RAB médio	3.065,7	3.320,2	8,3%	3.065,7	3.320,2	8,3%
CAPEX	79,6	49,9	-37,3%	139,7	74,9	-46,4%
Dívida líquida	2.298,4	2.452,2	6,7%	2.298,4	2.452,2	6,7%

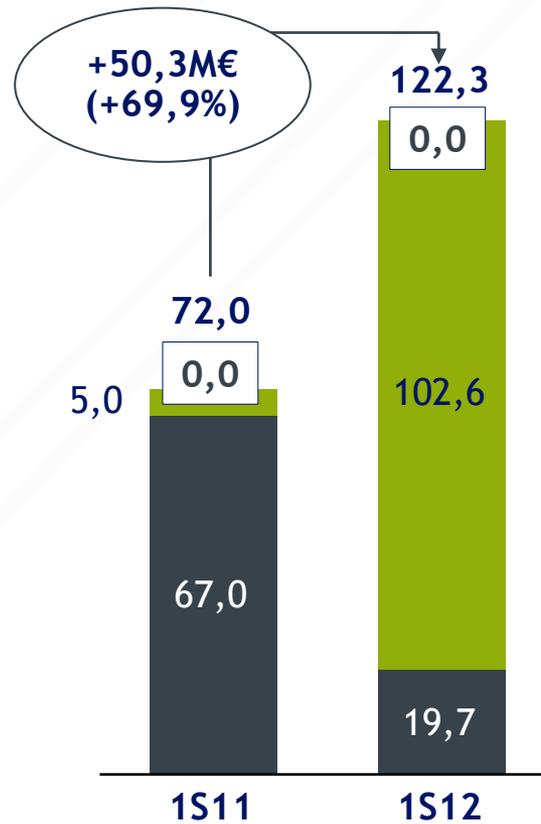
# Diminuição esperada do CAPEX

Nível de execução em linha com os anos anteriores

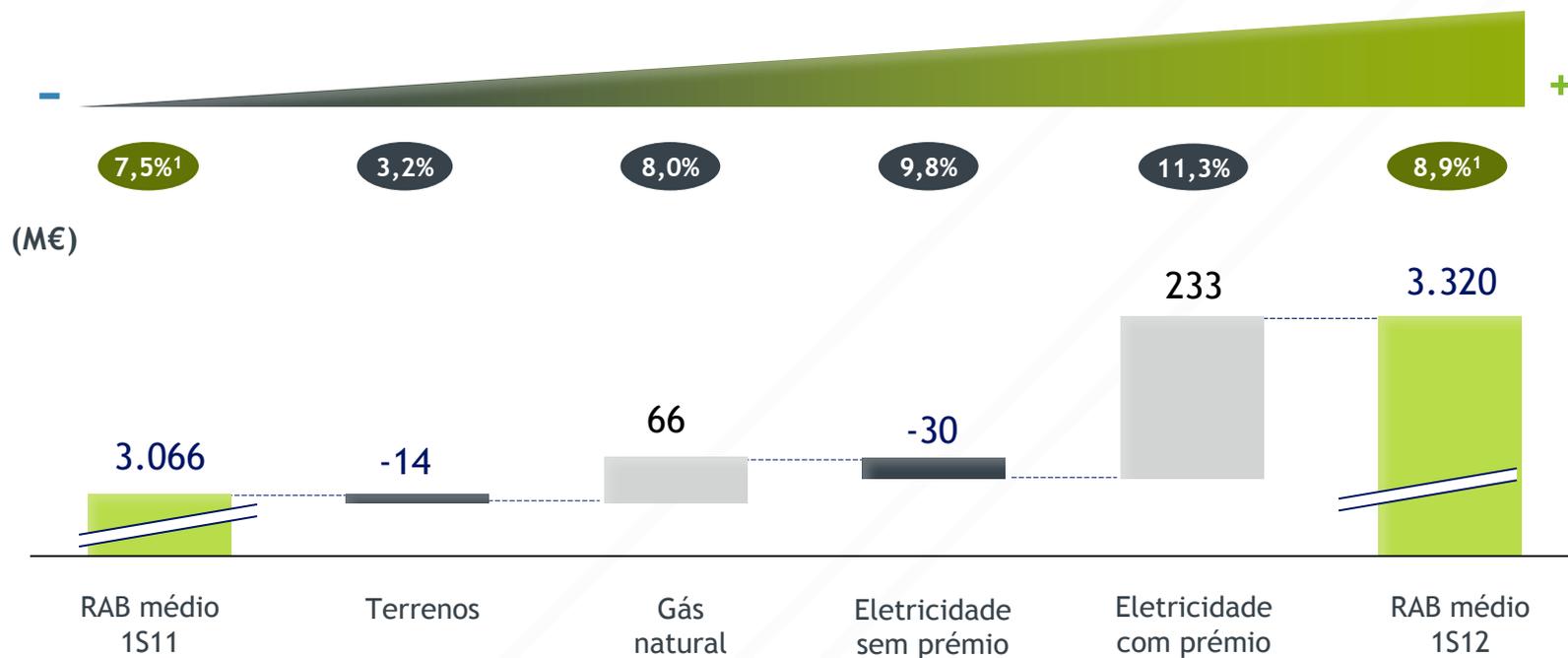
## CAPEX



## TRANSFERÊNCIAS PARA RAB



# Aumento significativo dos activos com maior remuneração



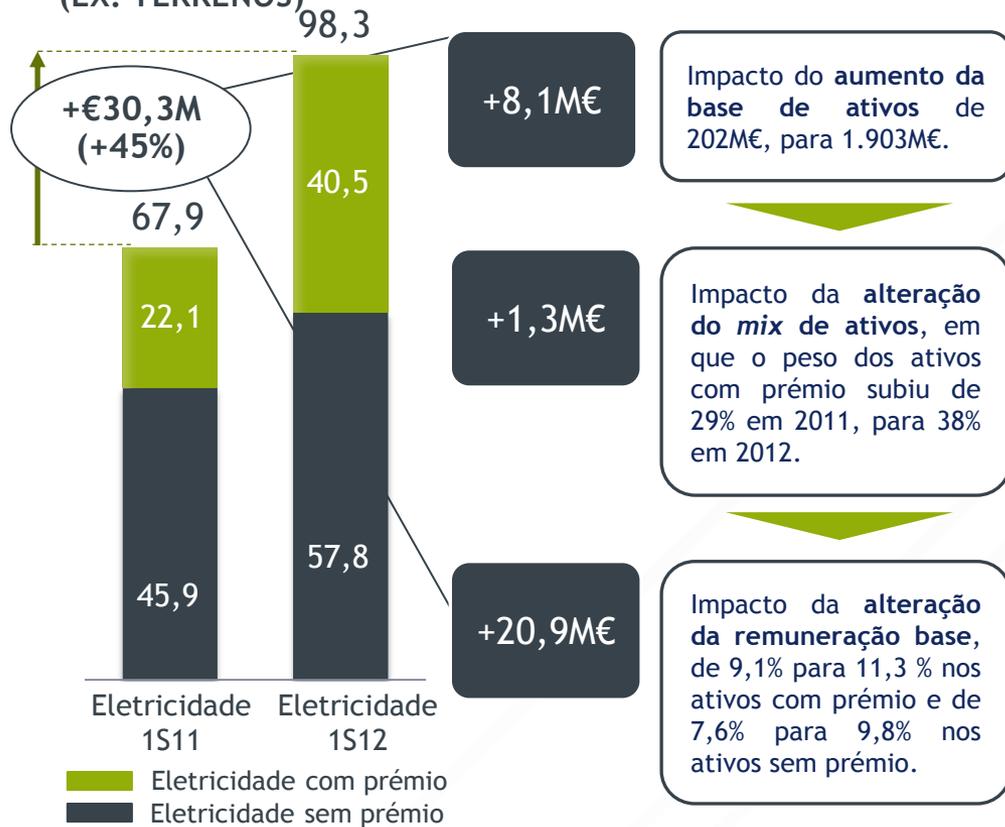
1) A taxa de retorno considera a remuneração do RAB e a remuneração dos terrenos (hídricos e da zona de proteção), dividida pelo RAB médio do período.

# A taxa de remuneração dos ativos elétricos teve um grande impacto sobre a receitas

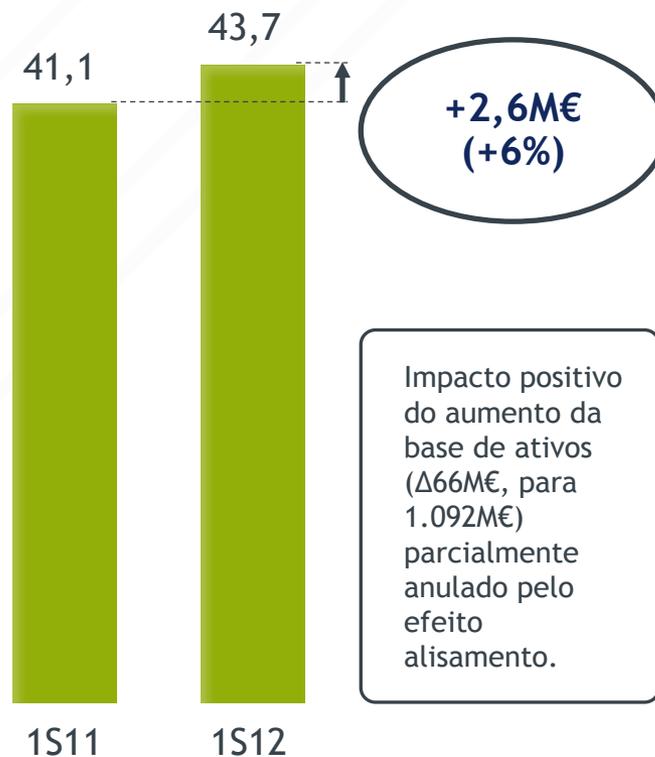
(M€)

## REMUNERAÇÃO DO RAB NA ELETRICIDADE

(EX: TERRENOS)



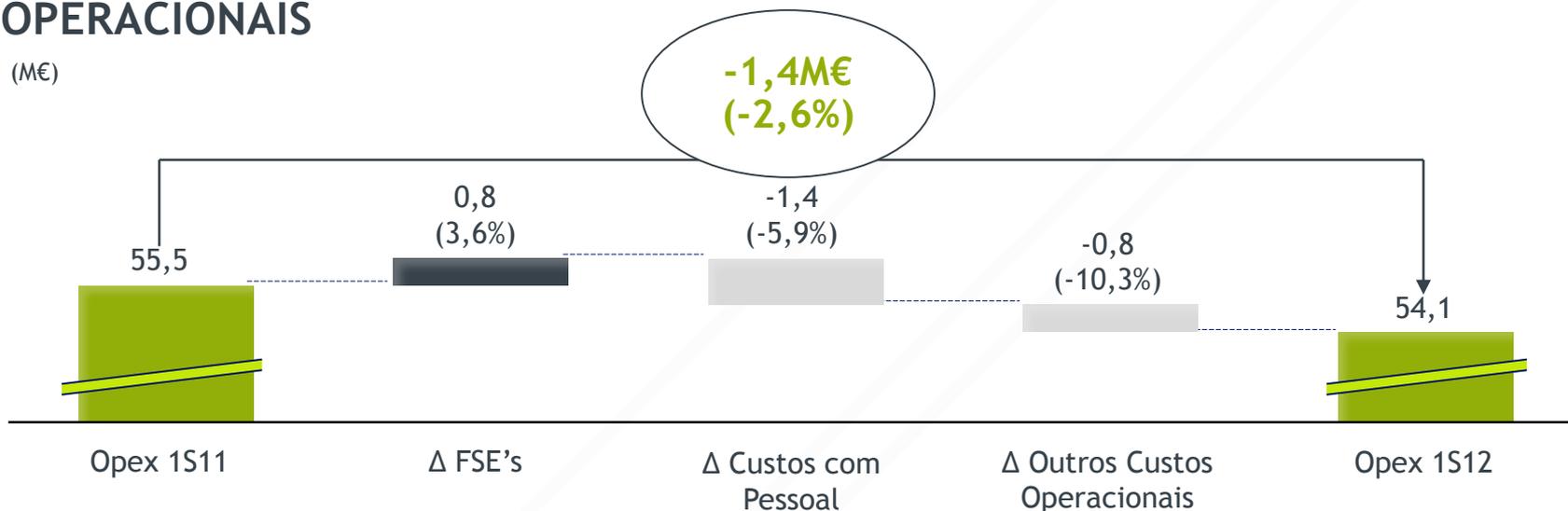
## REMUNERAÇÃO DO RAB NO GÁS NATURAL



# Os custos operacionais decresceram como resultado de iniciativas de aumento da eficiência e da lei do OE/2011

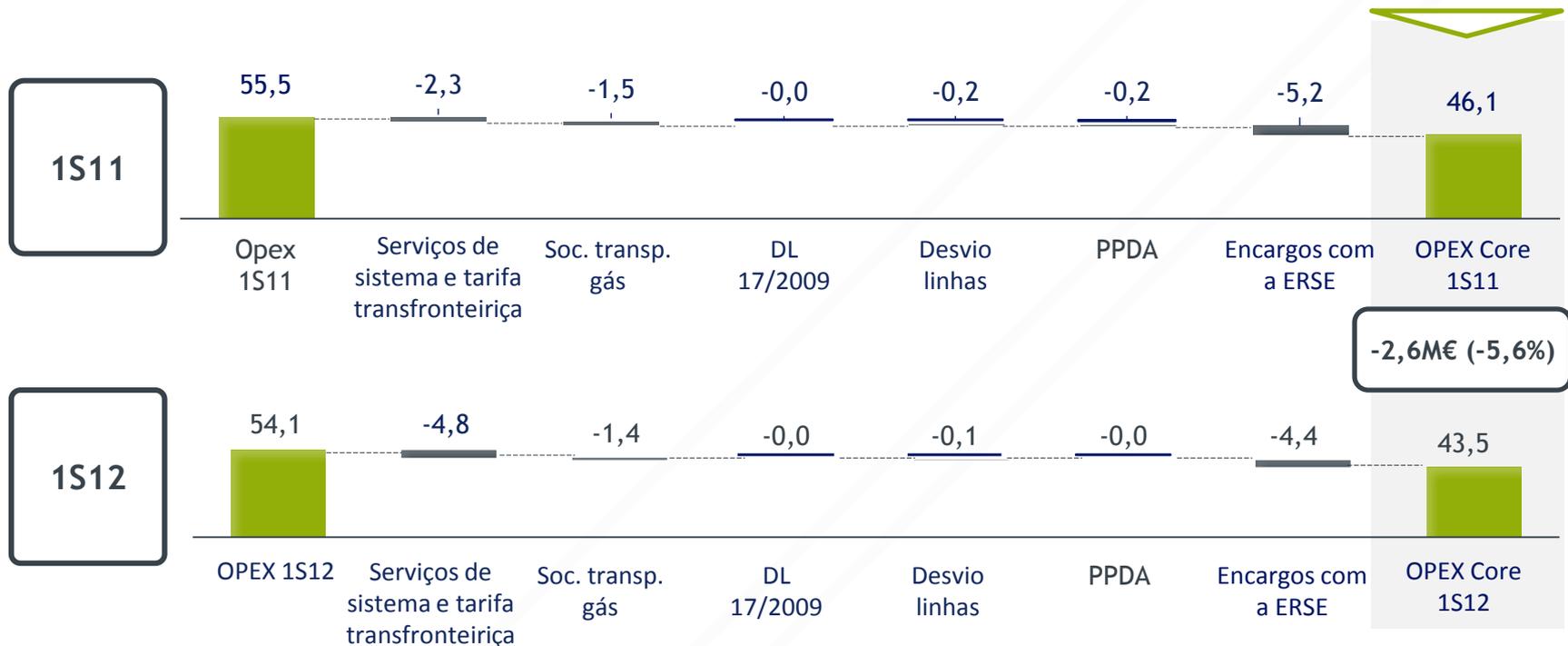
## CUSTOS OPERACIONAIS

(M€)



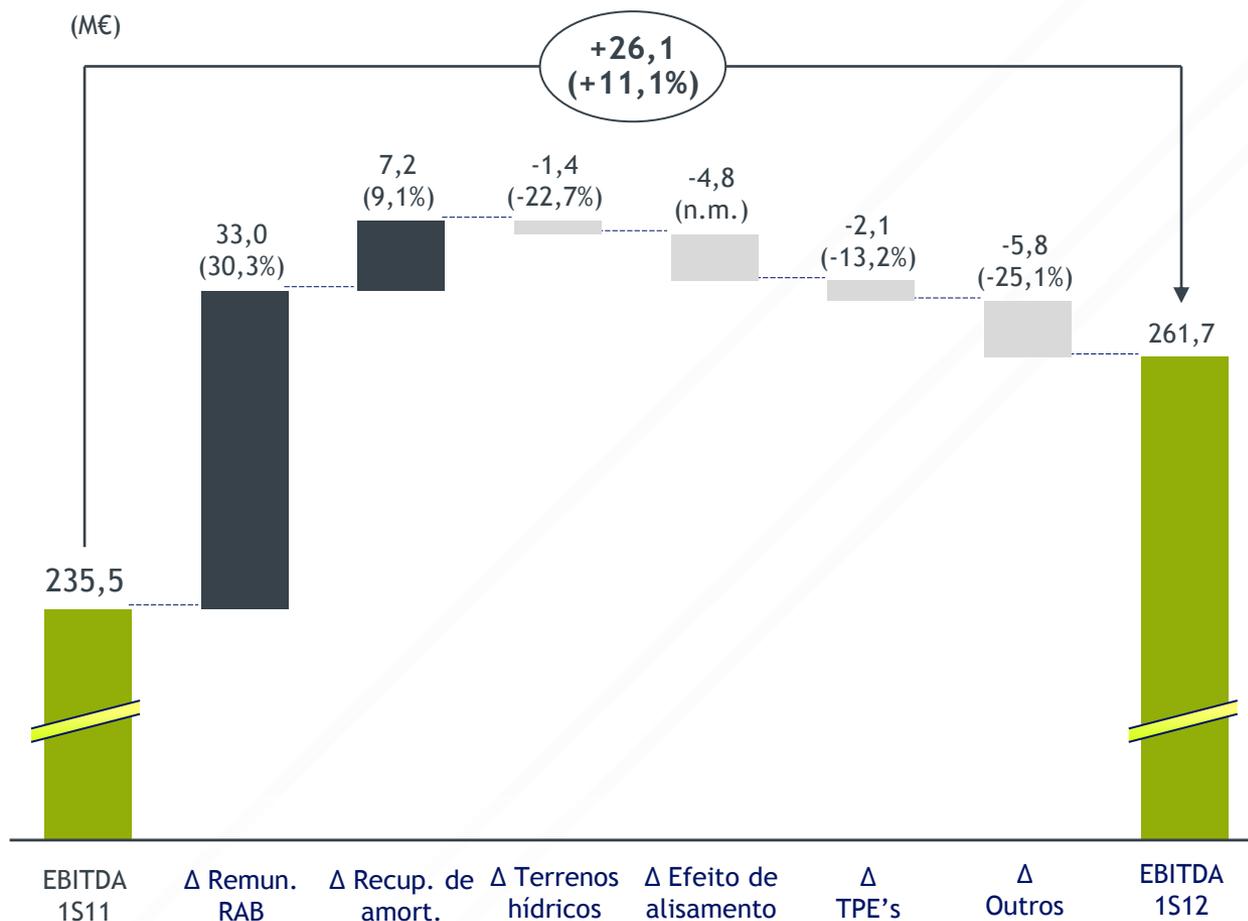
Nota: valores não incluem gastos de construção dos ativos concessionados (123,7M€ em 1S11 e 61,0M€ em 1S12).

# O OPEX Core decresceu 5,6%



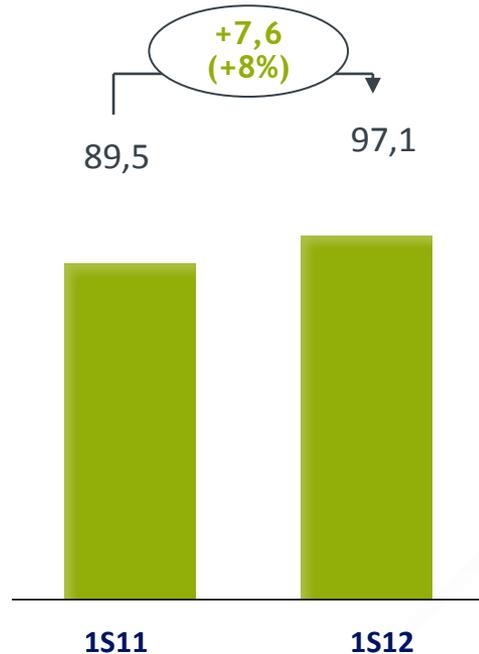
Nota: valores não incluem gastos de construção dos ativos concessionados (123,7M€ em 1S11 e 61,0 M€ em 1S12).

# A remuneração do RAB foi a maior contribuinte para o crescimento do EBITDA

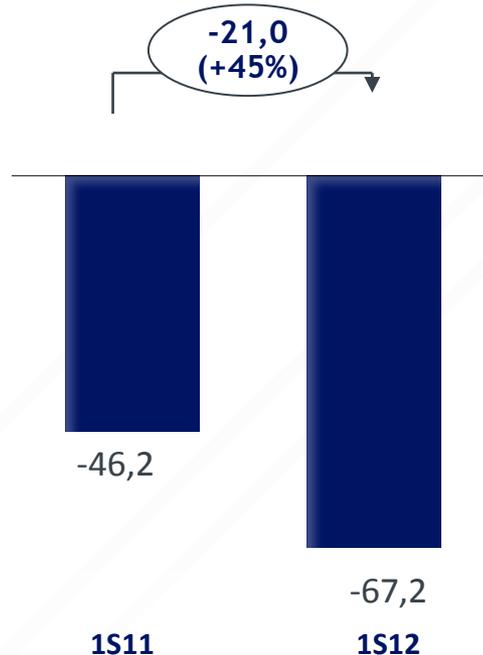


# O resultado líquido subiu 3,4% apesar do aumento dos custos financeiros

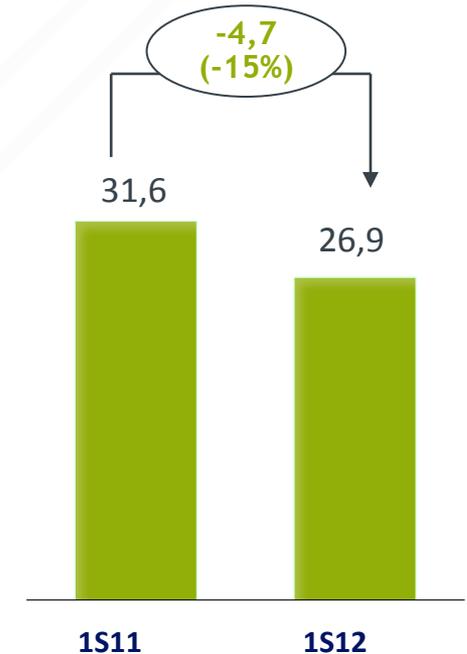
AMORTIZAÇÕES  
(M€)



RESULTADO FINANCEIRO  
(M€)



IMPOSTOS  
(M€)



# O rácio dívida líquida/EBITDA melhorou face ao 1S11

## DÍVIDA LÍQUIDA (M€)



- ▶ O custo médio da dívida no 1º semestre foi de 5,6%;
- ▶ As métricas de crédito da REN melhoraram ligeiramente face a 1S11 com a dívida líquida/EBITDA em 4,7x, o FFO/Dív. líquida em 13,9% e o FFO *Interest coverage* em 3,5x.

<sup>1)</sup> Cash flow operacional = Resultado operacional + Amortizações + Provisões

# A finalizar

- ▶ REN produziu bons resultados operacionais, suficientemente fortes para registar uma melhoria no resultado líquido, apesar do aumento significativo dos custos financeiros;
- ▶ O investimento em 2012 está concentrado em menos projectos, que serão na sua maioria concluídos na segunda metade do ano;
- ▶ O refinanciamento da dívida da REN está bem encaminhado e as negociações da linha de crédito com o banco chinês *China Development Bank* deverão chegar a bom termo durante os próximos meses;
- ▶ A Companhia está a ultimar o seu novo Plano Estratégico. Este deverá ser divulgado ao mercado antes do final do ano.

## *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.

Visite o nosso web site em:

[www.ren.pt](http://www.ren.pt)

ou contacte-nos:

**Ana Fernandes – Diretora**

Av. EUA, 55  
1749-061 Lisboa

Telefone: +351 210 013 546

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

# REN

