

Apresentação de Resultados

1S2021

29 de Julho de 2021

AGENDA

- 1.** Visão geral do período
- 2.** Desempenho de atividades
- 3.** Notas finais

1. Visão geral do período



Mensagens Chave



1S2021



O **EBITDA** atingiu **€227,9M**, uma **diminuição de 3,9%** (-€9,2M) **nos últimos 12 meses** devido (1) à redução da remuneração do RAB (-€5,6M), motivada pelo decréscimo na base de ativos (impacto de -€3,7M) e nas taxas de remuneração (-€1,9M); (2) à redução da contribuição de OPEX, ambos parcialmente compensados com um aumento do incentivo para a eficiência económica dos investimentos.

A *performance* dos negócios no Chile caiu €1,3M, dos quais €1,1M atribuídos à Electrogas.



O **Resultado líquido** totalizou **€39,5M**, devido (1) a uma contribuição **positiva** dos **Resultados Financeiros** (aumento de €3,4M para -€10,8M), um reflexo do decréscimo do **custo médio da dívida** (de 1,9% para 1,6%); (2) a uma redução da Contribuição Extraordinária do Setor Energético (+€1,1M) reconhecida no 1T21.



O **Capex** **creceu** €18,7M vs 1S20 para €79,3M, enquanto que as transferências para RAB aumentaram 7,3M€ para €16,9M. Devido à pandemia de COVID-19 ocorreram atrasos em alguns projetos que, contudo, deverão ser concluídos até ao fim do ano.



A **energia proveniente de fontes renováveis** atingiu **68,1%** do total da oferta (aprox. +4p.p. que em 1S20). O **consumo de** eletricidade e de gás natural **creceu**, assim como a quantidade de gás natural distribuído.



A **qualidade de serviço** permaneceu alta, tanto para a eletricidade como para o gás natural, com **0,00 min de tempo de interrupção** equivalente e, no caso do **GN**, uma **taxa combinada disponível** aproximadamente de **100%**.



A REN continua empenhada em cumprir os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável da ONU, tendo já alguns esforços sido reconhecidos por agências de *rating* de **ESG**. Para além disso, durante este ano, já ocorreram vários eventos relevantes, como a emissão de **Obrigações Verdes** e o **Capital Markets day**, que vieram reforçar esse **compromisso com o ESG**.

VISÃO GERAL DO SETOR



A Transição Energética está no centro da agenda do governo Português



Novo Período regulatório para o sector elétrico

- A ERSE anunciou o lançamento de duas novas consultas públicas para rever as Tarifas Regulatórias do sector elétrico, com o objetivo de atualizar os mecanismos regulatórios, as metodologias relacionadas com a estrutura tarifária e os proveitos permitidos de entidades reguladas, a serem aplicadas no próximo período regulatório, a partir de 2022.
- Segundo a ERSE, as propostas procuram tornar a regulação mais flexível, isto para responder aos desafios da descarbonização e descentralização do sector elétrico. Neste sentido, é relevante destacar a proposta de avançar para uma regulação TOTEX, aplicável às atividades de transmissão (VHV) e distribuição (HV e MV).



Plano de Desenvolvimento da Rede de Distribuição de Gás Natural 2021-25

- Terminou a consulta pública da ERSE sobre os planos de desenvolvimento para a Rede de Distribuição de Gás Natural para o período de 2021-25. O regulador concluiu que os investimentos propostos não resultam num aumento de tarifas em 2025 e que existem vários níveis de risco distintos entre o proposto no PDIRD-GN 2020 pelos diferentes DSOs, deixando a decisão final sobre estas diferenças ao critério do Governo, para aprovar parte ou a totalidade dos projetos de investimento propostos por cada DSO.
- A ERSE considera interessante a preocupação dos DSOs em introduzir projetos piloto nas suas propostas para o PDIRD-GN 2020, com o objetivo de obter informação relevante no estudo de injeção de gases descarbonizados, nomeadamente o hidrogénio, nas redes de distribuição.



Leilões anuais de capacidade de GN

- Na semana de 19 de Julho ocorreu o leilão anual que resultou na alocação total da capacidade do Terminal de gás natural liquefeito e na definição de um preço com um prémio de 1% sobre as tarifas reguladas.



Leilões de eletricidade

- Durante o mês de junho, a ERSE promoveu um leilão dedicado à produção de eletricidade em Regime especial e um leilão para a aquisição de energia do comercializador de último recurso. O volume total vendido do contrato equivale a 872 355 MWh no 39º Pré-Leilão e 110 430 MWh no 8º leilão de fornecedor de último recurso, com um preço médio ponderado final de: 87,78 EUR/MWh e 91,26 EUR/MWh, respetivamente.

2. Desempenho das atividades



Destaques da atividade

Elevada qualidade de serviço em Portugal, apesar de um aumento da procura e uma maior percentagem de renováveis



Eletricidade

Consumo

24,6TWh ↑ 0,8 TWh (3,2%)

1S20: **23,8TWh**

% de Renováveis na oferta de consumo

68,1% ↑ 3,7pp

1S20: **64,4%**

Perdas no transporte de Energia

2,1% ↑ 0,1pp

1S20: **2,0%**

Tempo de interrupção médio

0,00min ↓ 0,03min (100,0%)

1S20: **0,03min**

Comprimento de linhas

9.038km ↑ 36km (0,4%)

1S20: **9.002km**



Transmissão de gás

Consumo

31,6TWh ↑ 1,5TWh (5,1%)

1S20: **30,0TWh**

Taxa combinada de disponibilidade

99,9% ↓ 0,11pp

1S20: **100,0%**

Comprimento de linhas

1.375km = 0km (0,0%)

1S20: **1.375km**



Distribuição de gás

Gás distribuído

4,1TWh ↑ 0,4TWh (10,9%)

1S20: **3,7TWh**

Situações de emergência com tempo de resposta 60min

98,2% ↓ 1,0pp

1S20: **99,2%**

Comprimento de linhas

5.977km ↑ 225km (3,9%)

1S20: **5.752km**

Destaques financeiros

Contribuição positiva dos Resultados Financeiros e redução da Dívida Líquida, contudo o EBITDA e o Resultado Líquido desceram

EBITDA

€227,9M

↓ 9,2
(3,9%)

1S20: €237,0M

Resultados Financeiros

-€18,0M

↑ 3,4
(15,8%)

1S20: -€21,4M

Net Profit

€39,5M

↓ 6,5
(14,2%)

1S20: €46,1M

CAPEX

€79,3M

↑ 18,7
(30,9%)

1S20: €60,6M

RAB Médio¹

€3.515,2M

↓ 166,0
(4,5%)

1S20: €3.681,4M

Net Debt

€2.539,9M

↓ 300,0
(10,6%)

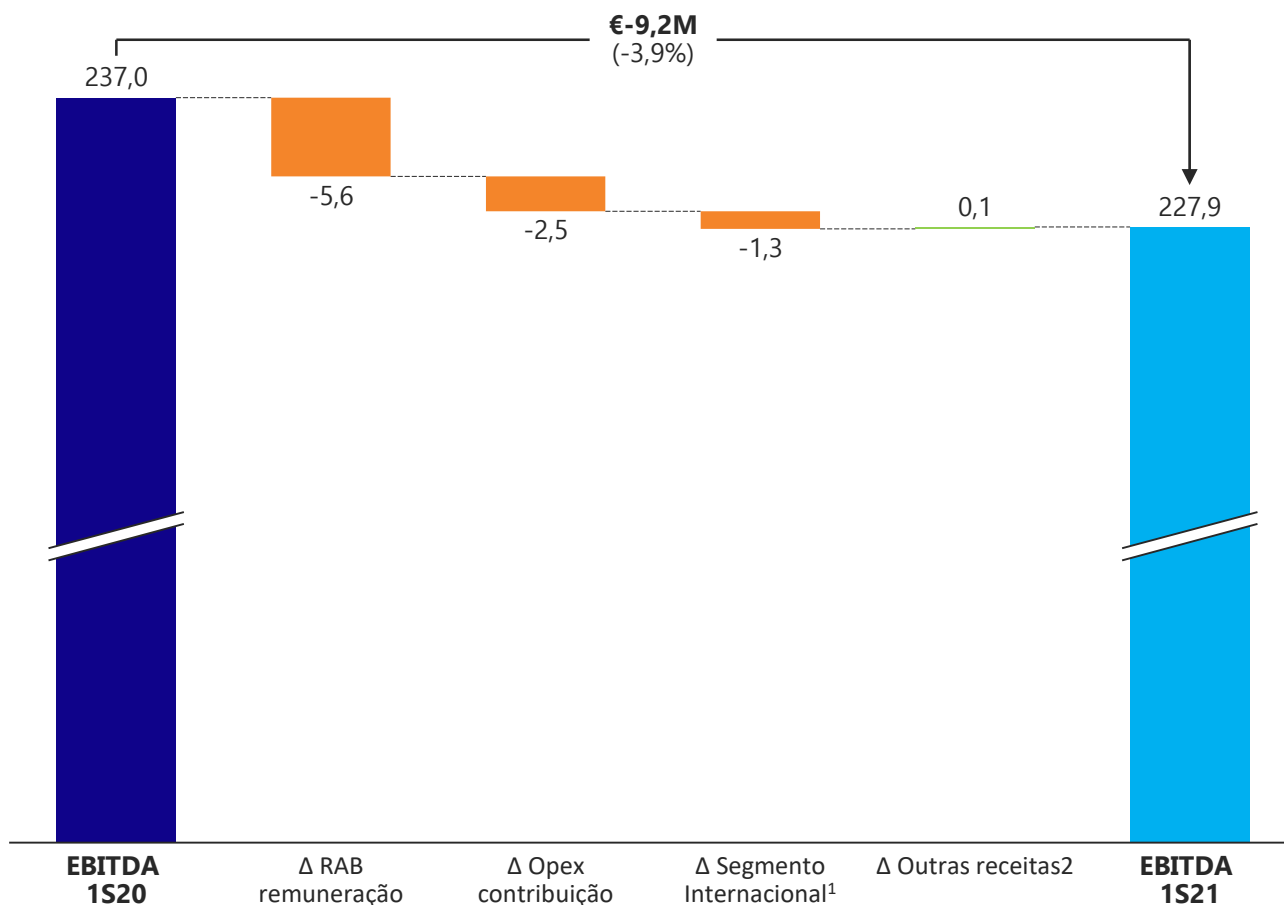
1S20: €2.839,9M

Visão Consolidada

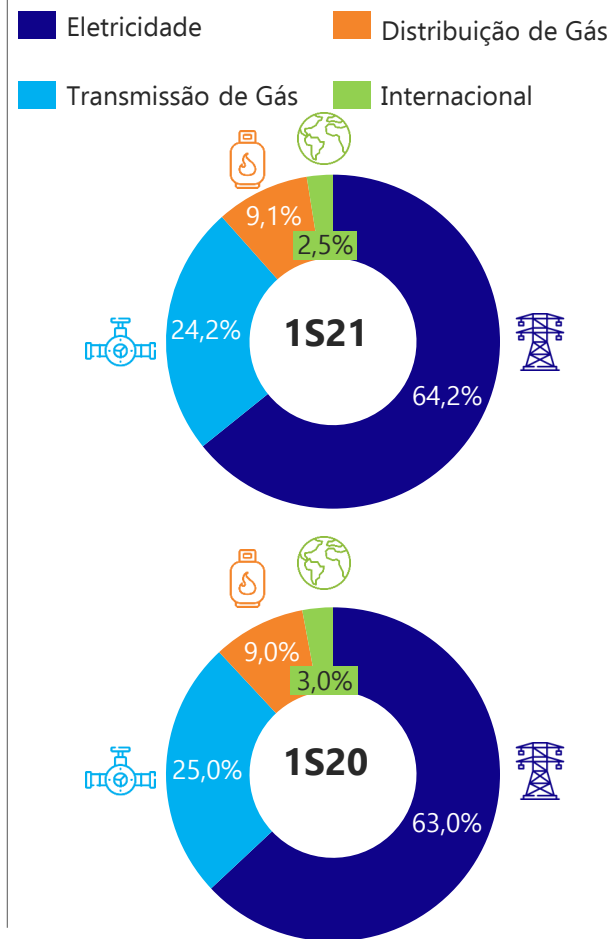


Descida no EBITDA ligada à redução do RAB, taxas de remuneração e custos de OPEX mais elevados

Evolução do EBITDA €M



Contribuição do EBITDA por segment de negócio³ %



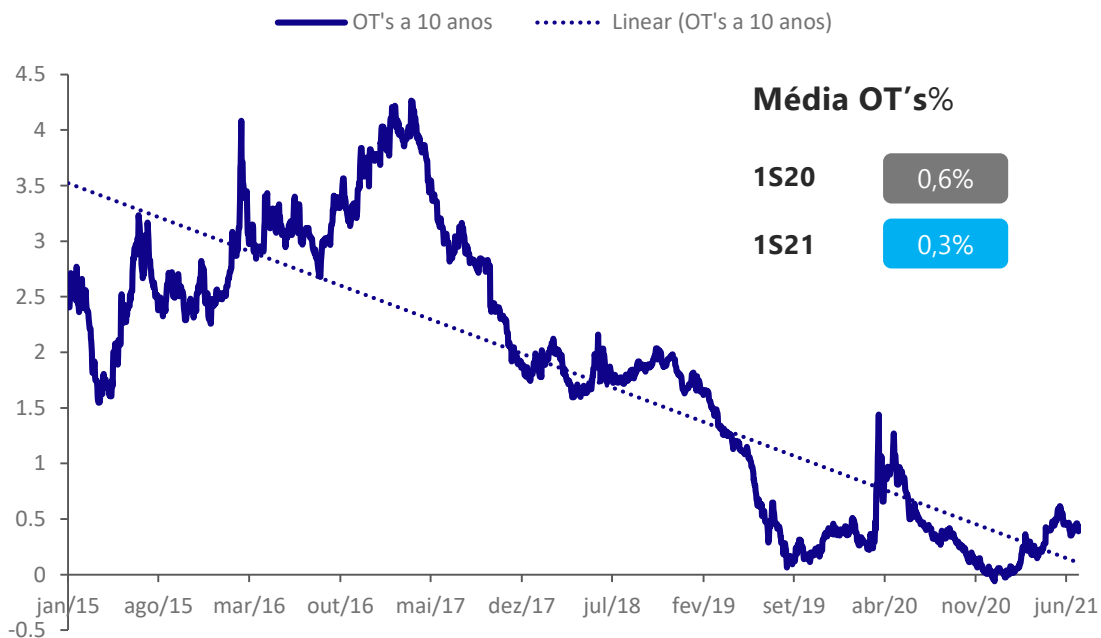
1 Inclui custos da Apolo SpA e Aerio Chile SpA | 2 Inclui recuperação de amortizações, amortização de subsídios, incentivos REN Trading, vendas e prestações de serviços de telecomunicações, juros de desvios tarifários, proveitos de consultoria e outros serviços prestados, resultados OMIP e Nester| 3 Exclui "Outros", que inclui REN SGPS, REN Serviços, REN Telecom, REN Trading, REN PRO e REN Finance B.V., | 4 Portgás

ATIVIDADE DOMÉSTICA

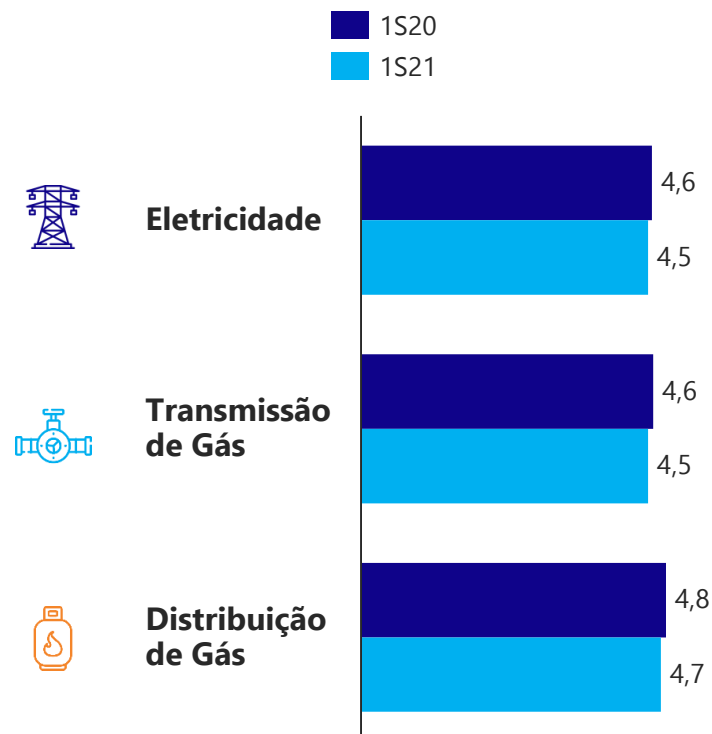
Taxas de remuneração relativamente estáveis *versus* 2020, com o WACC regulatório em mínimos



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



Remuneração base do RAB (RoR)* %



Fonte: Bloomberg; REN

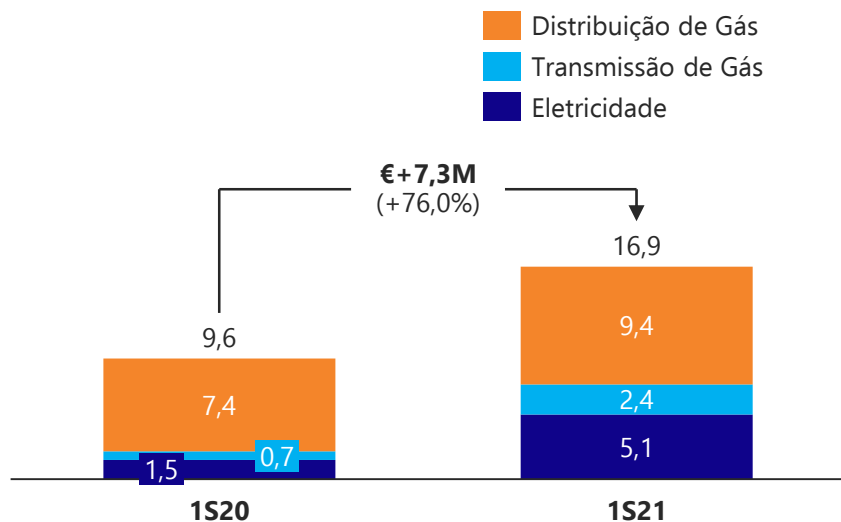
* Período regulatório da eletricidade: de Out-20 a Set-21; Período regulatório do gás: de Jan-21 a Dez-21;

ATIVIDADE DOMÉSTICA

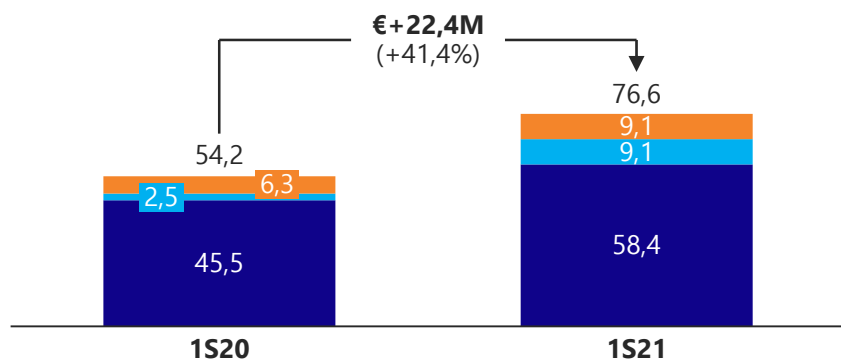
As transferências para RAB e CAPEX aumentaram apesar da pandemia ainda em curso



Transferências para RAB €M



Capex €M



Destaques



Eletricidade

Principais projetos de investimento concluídos:

- Novo painel de 60 kV na subestação de Castelo Branco para reforço da alimentação à rede de distribuição;
- Linha de 400kV Fundão – Falagueira através da extensão da atual linha Falagueira – Castelo Branco até ao Fundão e construção de uma nova subestação de 400/200kV
- Linha Carregado – Fanhões 2, 220 kV: Instalação de isoladores compósitos e proteção anticorrosiva.



Transporte de Gás

Principais projetos de investimento concluídos:

- Rede de Gasodutos: Substituição e upgrade de sistemas de aquecimento e válvulas de segurança de GRMS devido ao facto de estes equipamentos estarem em fim de vida útil



Distribuição de Gás

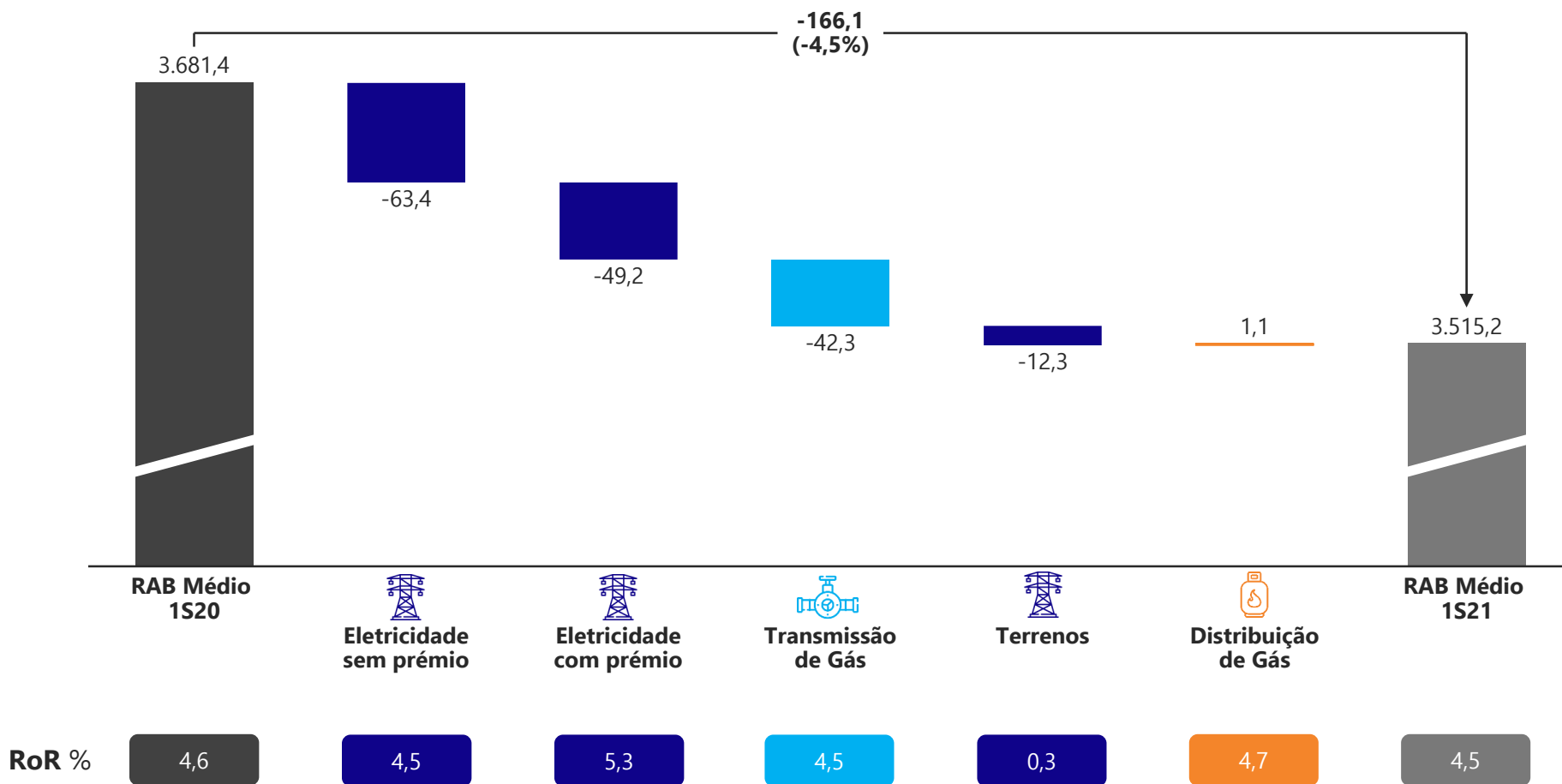
- Projeto de expansão e densificação da rede de GN dirigido à captação de novos pontos de consumo (**B2C**) com desenvolvimentos estáveis;
- As ligações de **B2B** são âncoras para o desenvolvimento da rede (+32 clientes ligados no 1S21) e a empresa procura ativamente reforçá-la através de ligações de *massmarket*;
- Licenciamento de **3 grandes projetos** em curso. Antecipar-se que a execução de Capex ocorra no 2S21.

ATIVIDADE DOMÉSTICA



A remuneração do RAB foi menor na maioria das categorias de ativos com a Distribuição de Gás a ser a exceção

Evolução média do RAB €M



ATIVIDADE DOMÉSTICA

A remuneração do RAB caiu em todas as áreas, verificando-se uma queda mais acentuada na eletricidade, motivada pela evolução da base de ativos

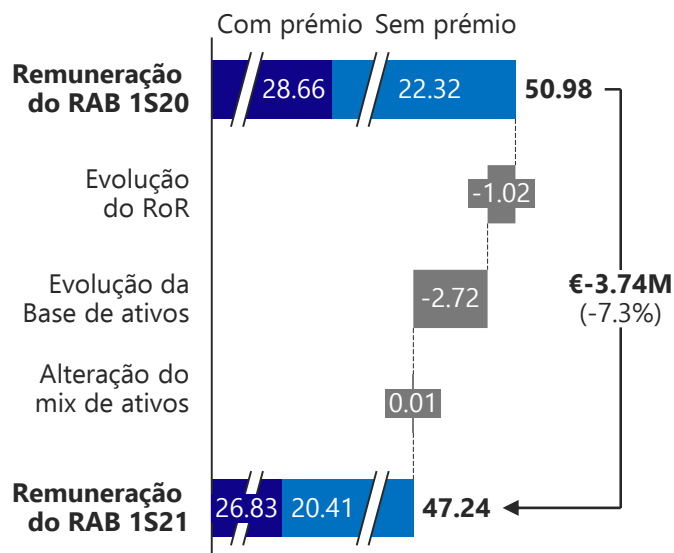
REN



Evolução da remuneração do RAB €M



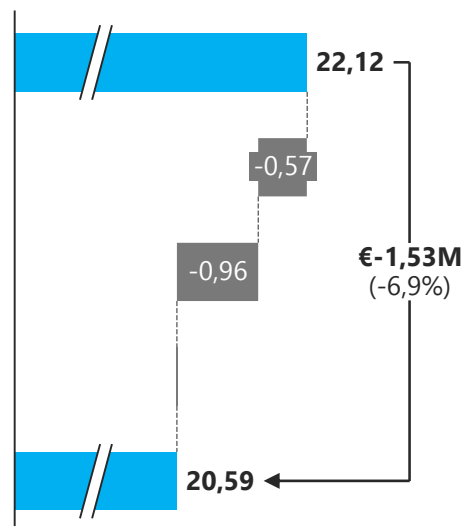
Eletricidade



Queda da remuneração do RAB devido à **menor base de ativos** (-€112,7M para €1.925,3M) e a **uma menor taxa de rentabilidade** dos ativos com e sem prémio¹



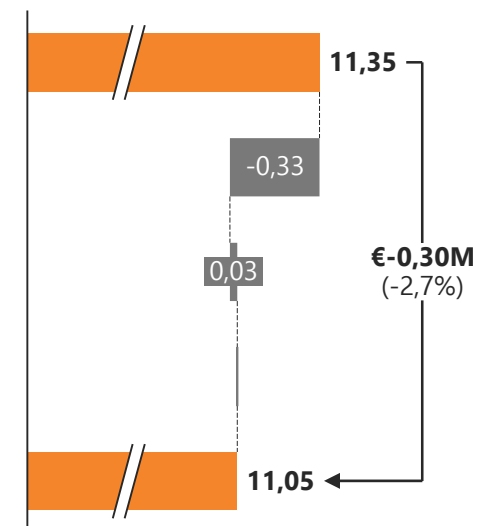
Transmissão de Gás



O declínio da remuneração do RAB é justificado por uma **menor base de ativos** (-€42,3M para um total de €911,2M) e a um **menor RoR** de 4,52% (-12bps)



Distribuição de Gás



A redução da rentabilidade do RAB é atribuída a uma **taxa de retorno mais reduzida** (de 4,84% para 4,72%) e a uma **menor base de ativos** (de +€1,1M para um total de €470,1M)

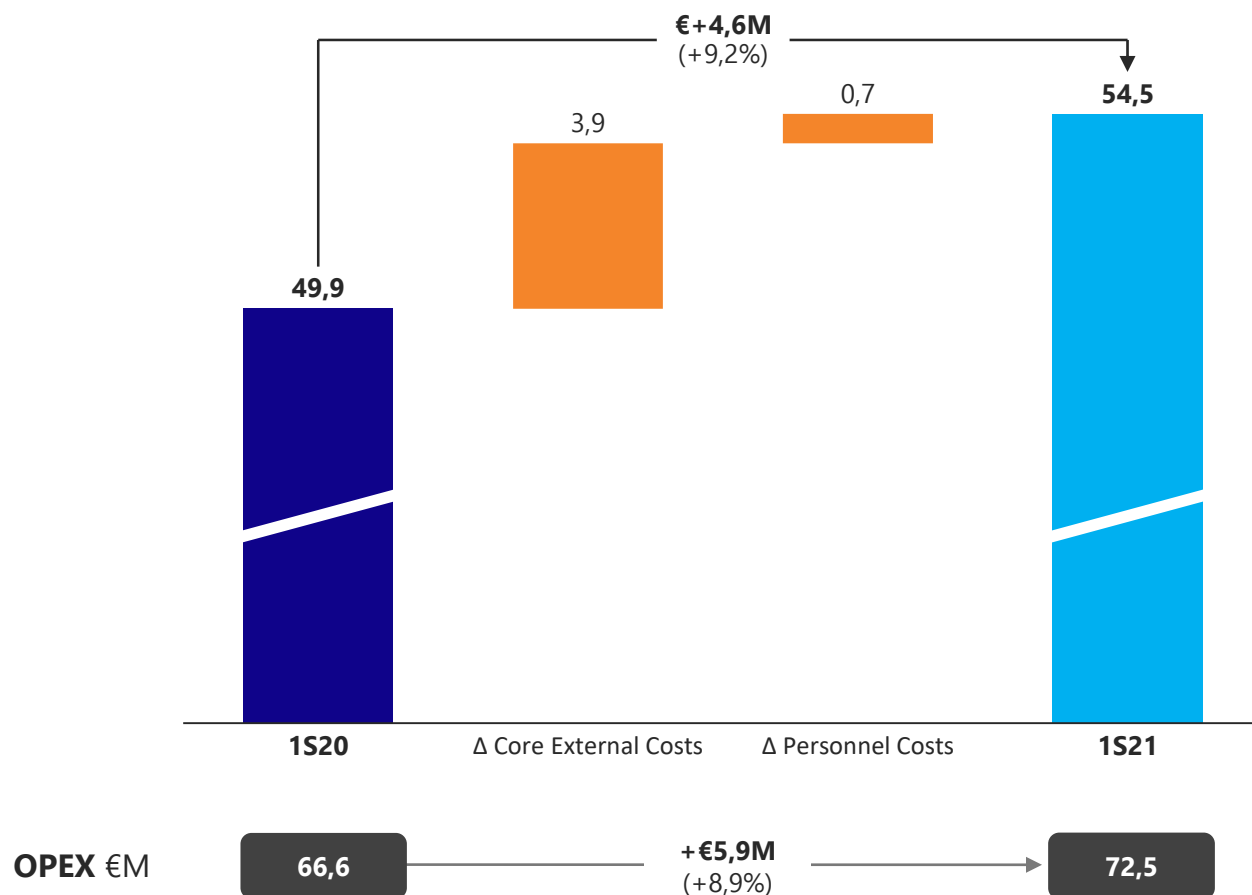
¹ De 5,36% para 5,26% para ativos com prémio, e de 4,61% para 4,51% de ativos sem prémio

ATIVIDADE DOMÉSTICA

O OPEX aumentou em 8,9% YoY, com o core OPEX a aumentar 9,2%



Evolução *core* OPEX¹ €M



Destaques

Custos externos *core*

- Serviços de consultoria e outros serviços de terceiros (+€1,5M), maioritariamente relacionados com o plano estratégico e a emissão de obrigações
- Custos com seguros (+€1,0M)
- Custos de eletricidade (+€0,9) no terminal de GNL

Custos não *core*

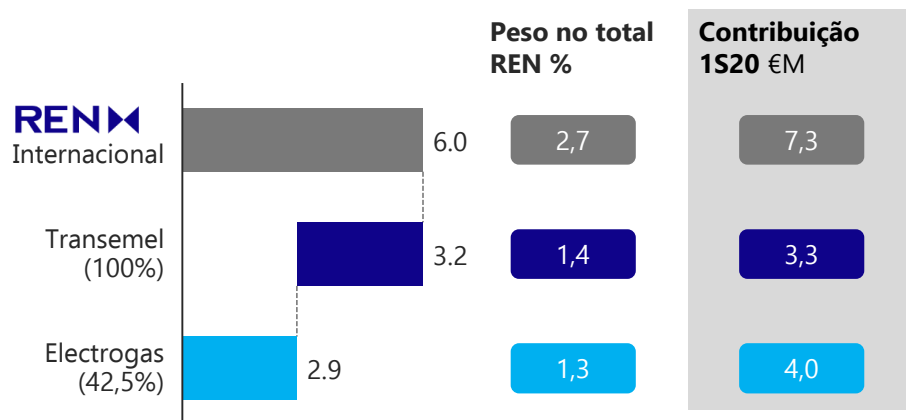
- Custos *pass-through* (custos aceites na tarifa) **aumentaram em €1,3M**, dos quais €0,7M correspondem a **custos transfronteiriços e de serviços de Sistema e €1,0M com custo de transporte de GN**

ATIVIDADE INTERNACIONAL

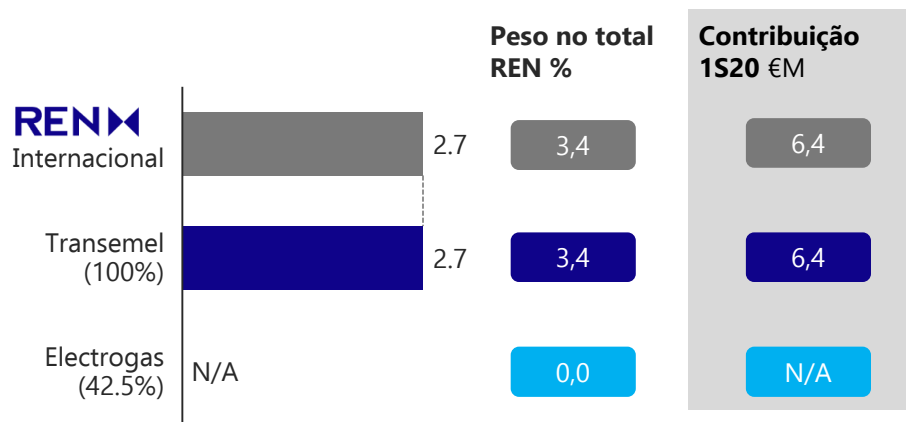
Performance internacional sólida mesmo menores receitas



Contribuição para EBITDA 1S21 €M



Contribuição para Capex 1S21 €M



Destaques

Transemel, Chile

- **Decréscimo das receitas YoY**, maioritariamente devido ao efeito negativo da revisão das tarifas atualmente a decorrer e pelos atrasos nas transferências para operação

Receitas

€4,7M ↓ €0,4M (7,1%)

1S20: **€5,1M**

EBITDA

€3,2M ↓ €0,2M (5,6%)

1S20: **€3,3M**

Electrogas, Chile

- **O EBITDA diminuiu YoY**, motivado pelo fim dos contratos de *take-or-pay* com a Colbún em março de 2021 e uma menor capacidade disponível de gás argentino

Revenues

€13,4M ↓ €3,4M (20,4%)

1S20: **€16,8M**

EBITDA

€11,7M ↓ €3,6M (23,6%)

1S20: **€15,3M**

VISÃO CONSOLIDADA



Melhoria dos resultados financeiros devido à tendência descendente do custo da dívida

Depreciações & Amortizações

€120,2M  €0,5M
(0,4%)

1S20: **€119,7M**

Aumento de €0,5M relativamente ao primeiro semestre de 2020, refletindo a evolução de ativos brutos

Resultados financeiros

-€18,0M  €3,4M
(15,8%)

1S20: **-€21,4M**

O crescimento dos resultados financeiros (+€3,4M) reflete o **decréscimo do custo médio da dívida** de 0,28 p.p. para 1,6%, menor dívida líquida e dividendos mais elevados por parte da HCB (€1,3M), apesar da redução dos dividendos da REE (-€0,3M)

Impostos

€50,1M  €0,2M
(0,5%)

1S20: **€49,8M**

Os impostos incluem a contabilização da CESE de **€27,1M** (€28,2M em 1S20) e o **imposto sobre rendimento** que **diminuiu** em €1,3M para €23,0M, refletindo a redução nos resultados antes de impostos (-€6,3M)

A taxa efectiva de imposto foi de **40,8%**, um aumento de 0,9 p.p. face ao 1S20 (incluindo a CESE)

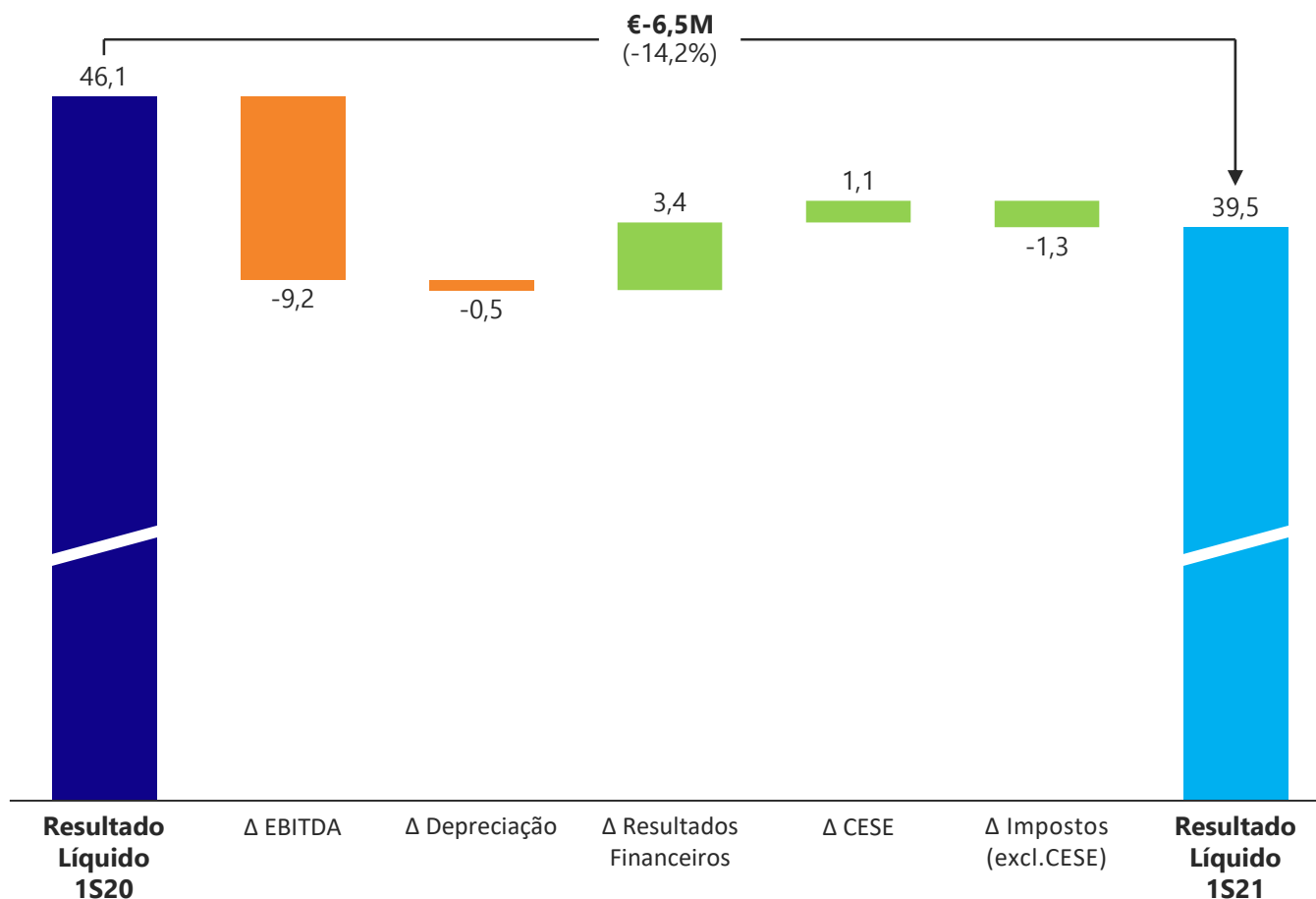
Aumento da taxa efetiva de imposto relativamente ao 1S20 refletindo os diferentes ganhos com a recuperação de impostos de anos anteriores no 1S20 (€4,7M) e no 1S21 (€2,3M)

VISÃO CONSOLIDADA



O resultado líquido desceu devido a um menor EBITDA, parcialmente compensado por Resultados Financeiros mais elevados

Evolução do Resultado Líquido €M



Destaques

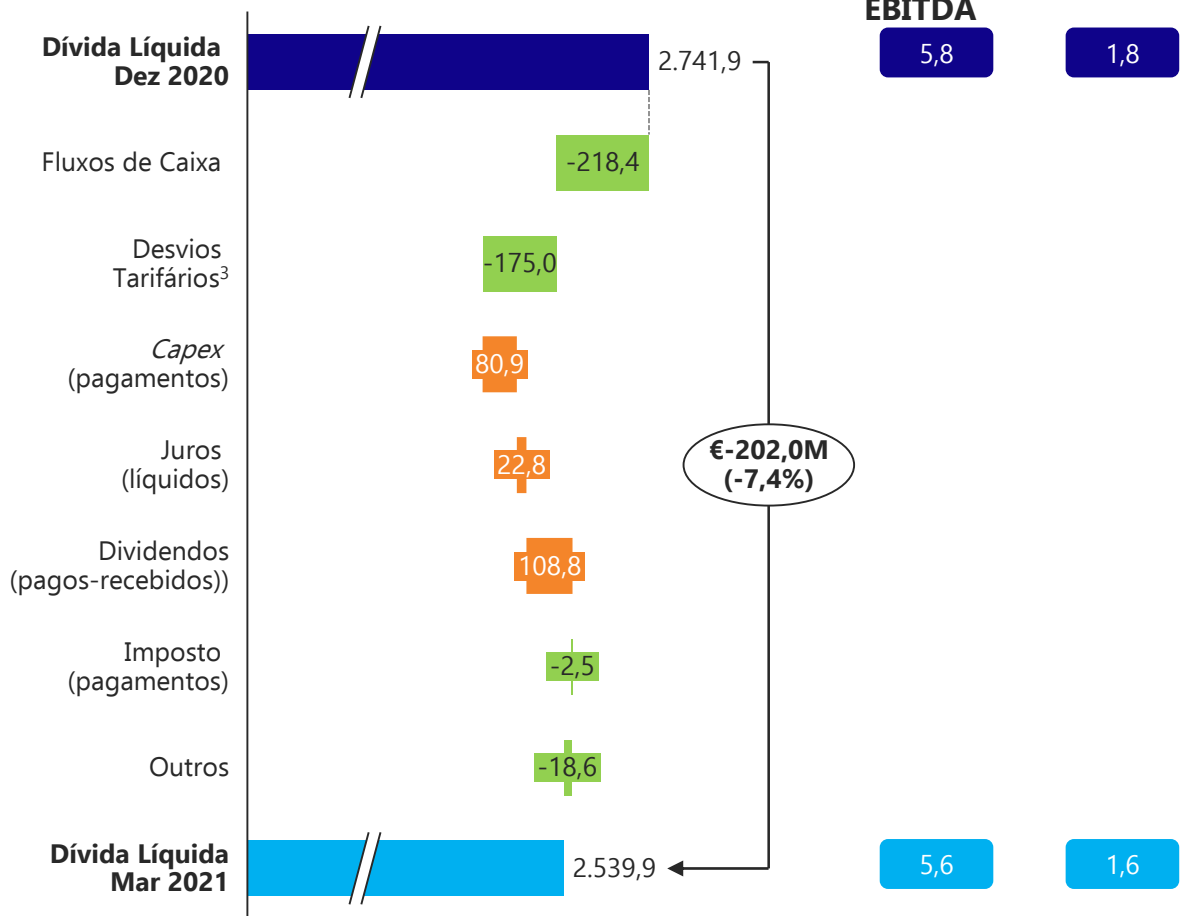
- O **efeito positivo** dos Resultados Financeiros de €3,4M resultou de melhores condições de mercado e incremento de dividendos recebidos (Δ€1,3M)
- **Menores encargos** com a **CESE** (Δ€-1,1M), refletindo a evolução negativa da base de ativos
- Decréscimo na **recuperação de impostos** de anos anteriores (Δ€-2,4M)

VISÃO CONSOLIDADA

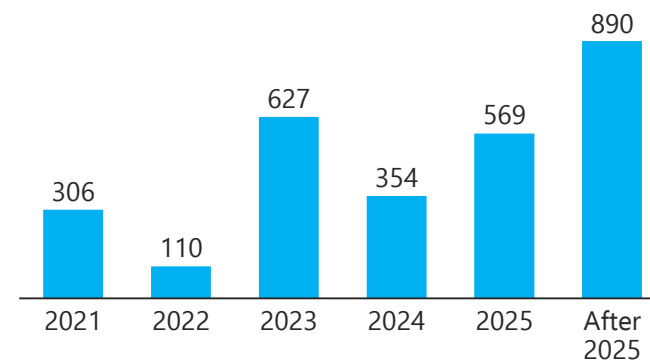


A Dívida Líquida baixou devido ao aumento dos fluxos de caixa e desvios tarifários positivos

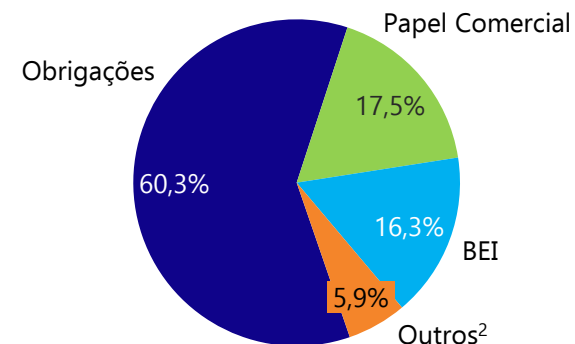
Evolução da Dívida líquida €M



Maturidade ajustada da dívida bruta¹ €M



Fontes da dívida %



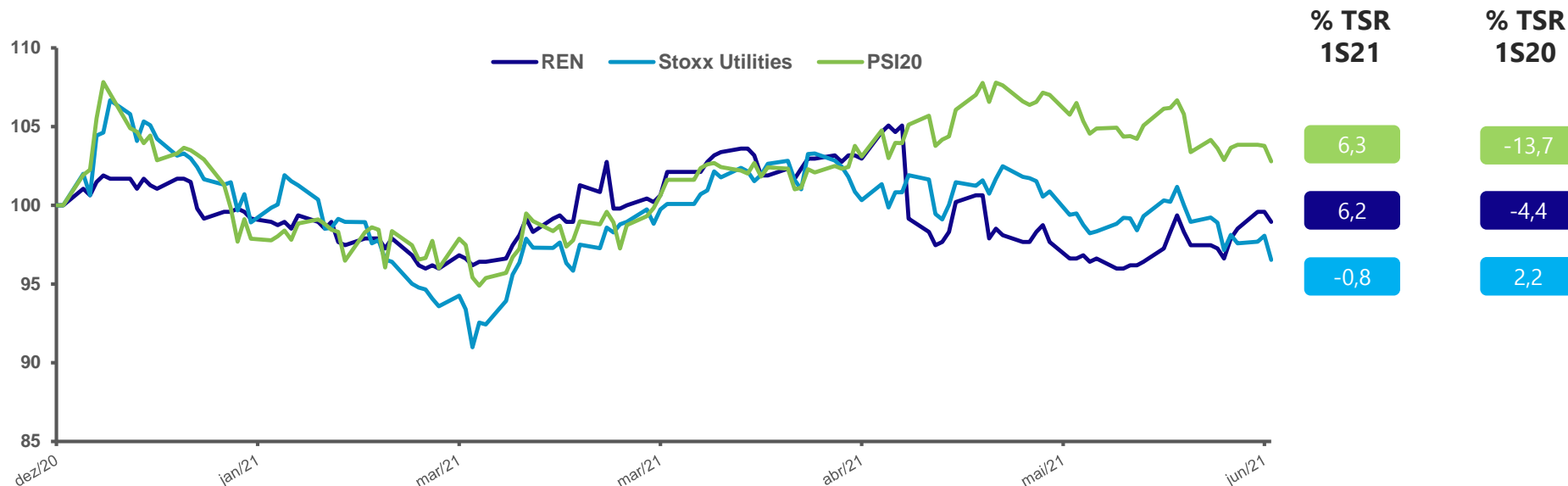
¹ Inclui Dívida Líquida mais Caixa, depósitos bancários e instrumentos financeiros derivados (€323M), sem efeitos de cobertura de dívida denominada em lenas, juros a pagar (empréstimos) e descobertos bancários | ² Inclui empréstimos (5,7%) e leasing (0,2%) | ³ Inclui montantes recebidos pelo o Fundo para a Sustentabilidade Sistemática do Sector Energético (FSSSE)

PREÇO DA AÇÃO E RETORNO ACIONISTA



O preço da ação manteve-se em linha com o índice português PSI20

Cotação do fecho anual %



Recomendações dos analistas¹

Preço Alvo (Média)

€2,60 ↓ €0,19 (6,8%)

1S20: **€2,79**

Upside/Downside (+/-)

10,6% ↑ 2,5pp

1S20: **8,1%**

Recomendações "Comprar"

50,0% ↓ 12,0pp

1S20: **58,0%**

Recomendações "Manter"

50,0% ↑ 8,0pp

1S20: **42,0%**

3. Notas finais



Notas finais



Foco na consolidação financeira e no retorno sustentável para os acionistas



Como esperado, o **EBITDA** foi menor em resultado da **redução da remuneração do RAB**, que por sua vez foi motivada por uma redução do RAB e da taxas de remuneração, assim como um **decréscimo na contribuição de OPEX**.



O **Resultado Líquido** alcançou **€39,5M** maioritariamente devido ao resultado do EBITDA. Contudo, os Resultados Financeiros contribuíram positivamente e ajudaram a mitigar esta queda.



Uma **Dívida Líquida** menor foi o resultado de **fluxos de caixa mais elevados** bem como dos desvios tarifários recebidos **mais do que compensarem** as saídas de caixa resultantes de atividades de investimento e financiamento.



No passado dia 14 de Maio decorreu o **Capital Markets Day**, dia em que a REN apresentou a sua estratégia para o período de 2021-2024 **focada na transição energética** e no seu firme objetivo de alcançar a **neutralidade carbónica até 2040**.

O plano estratégico de 2021-2024 também oferece orientação relativamente à política de financiamento da empresa que, cada vez mais, irá focar-se nas obrigações verdes.

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 – Head of IR

Alexandra Martins

José Farinha

Telma Mendes

Av. EUA, 55

1749-061 Lisboa

Telephone: +351 210 013 546

ir@ren.pt



What's Happening

Discover our latest news:

