

# APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS ANUAIS 2012

7 de Março de 2013



# 2012 Destaques

- ▶ O EBITDA situou-se em 514,6M€, mais 8,9% (+42,0M€) do que em 2011. Este crescimento foi suportado essencialmente pelo aumento em 195,0M€ (+6,1%) do RAB médio e pela subida da taxa média ponderada de retorno dos ativos, que beneficiou da revisão do mecanismo de remuneração dos ativos da eletricidade e também do maior peso dos ativos com prémio;
- ▶ O resultado líquido registou uma subida de 2,7% para 123,9M€, que reflete a boa *performance* operacional, a qual mais do que compensou o aumento dos custos financeiros;
- ▶ O investimento e as transferências para exploração fixaram-se em 201,1M€ e 320,6M€, respetivamente. Este resultado reflete o abrandamento das necessidades de novas infraestruturas de gás e eletricidade em Portugal;
- ▶ No quarto trimestre, o banco *China Development Bank Corporation* aprovou um empréstimo à REN, no montante de 800M€. Na sequência desta operação, a *Fitch* atribuiu à REN o *rating de investment grade*;
- ▶ Com a entrada dos novos parceiros estratégicos - *State Grid Corporation of China* e *Oman Oil Company* - a REN aprovou uma nova e mais ambiciosa estratégia de criação de valor, que inclui o desenvolvimento de negócios fora de Portugal;
- ▶ Em 2012, a REN continuou a melhorar a eficiência da sua atividade não descuidando a qualidade do serviço prestado, que atingiu um nível recorde.

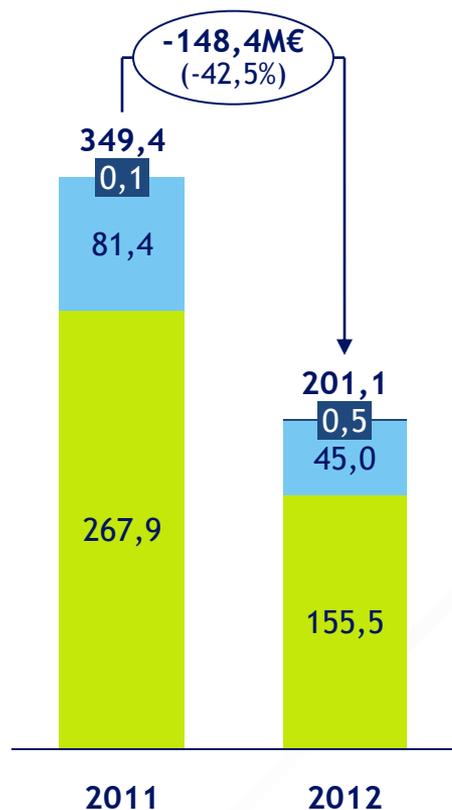
# Principais indicadores financeiros 2012

(M€)	2012	2011	Variação	
			Δ%	Δ Abs.
EBITDA	514,6	472,5	8,9%	42,0
Resultado financeiro	-136,0	-103,4	31,6%	-32,7
Resultado líquido	123,9	120,6	2,7%	3,3
Resultado líquido recorrente	120,1	131,0	-8,3%	-10,9
RAB médio	3.380,7	3.185,8	6,1%	195,0
CAPEX	201,1	349,4	-42,5%	-148,4
Dívida líquida	2.512,4	2.311,3	8,7%	201,1

# Transferências para o RAB diminuíram 25%

O CAPEX caiu face ao pico de investimento ocorrido nos anos anteriores

## CAPEX

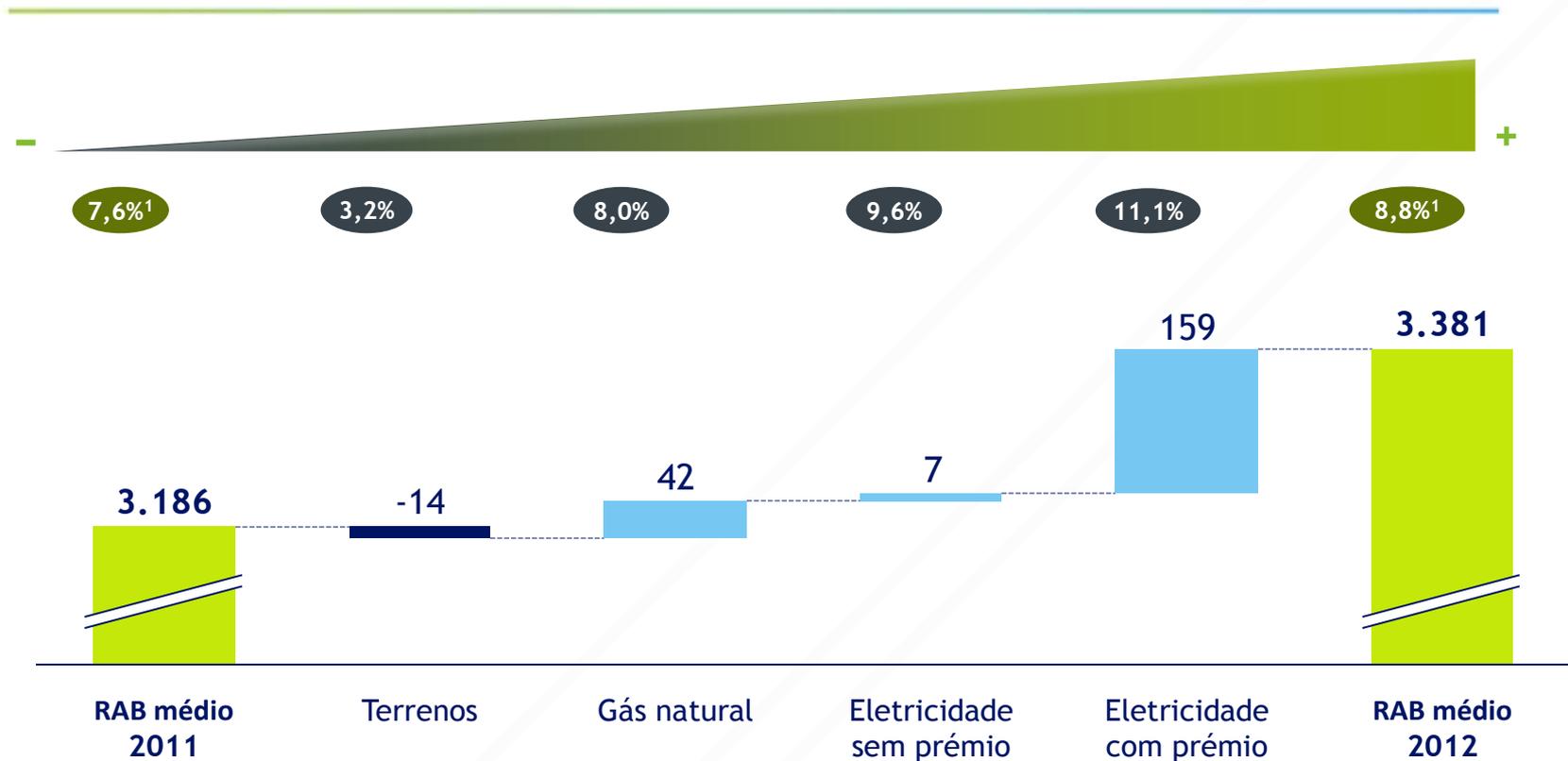


## TRANSFERÊNCIAS PARA RAB



# O RAB médio cresceu 6%

com um peso mais expressivo dos ativos com maior remuneração



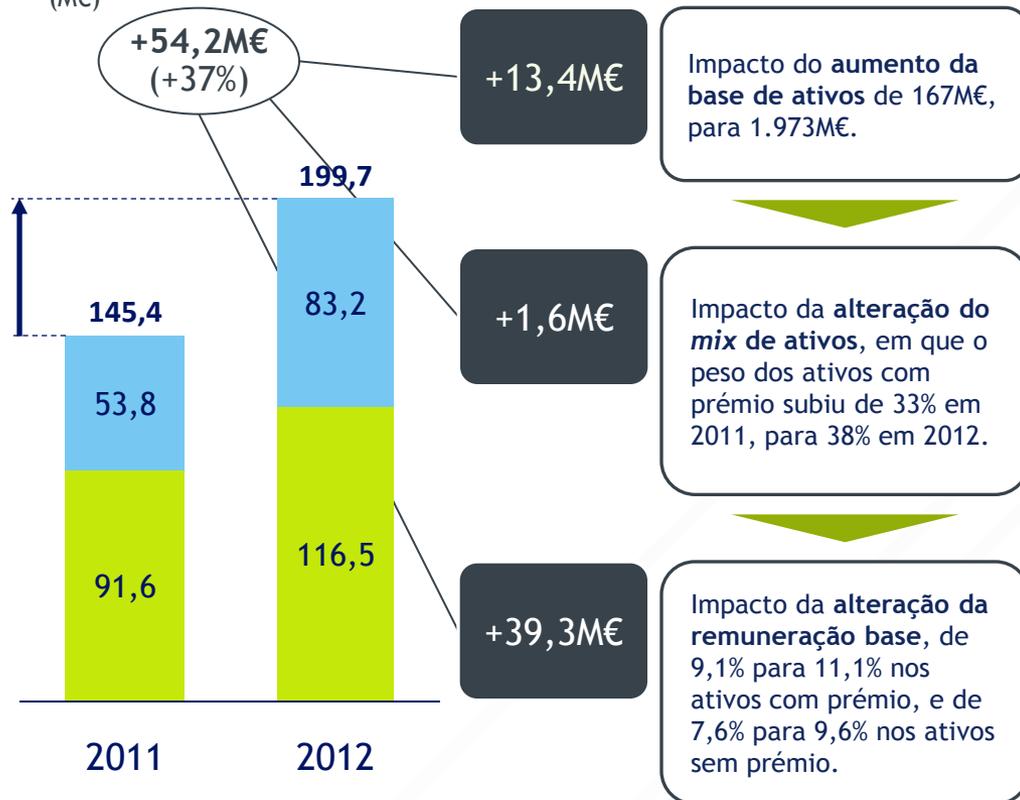
1) A taxa de retorno considera cada uma das remunerações, dividida pelo RAB médio do período.

# Forte crescimento da remuneração do RAB

## fruto da evolução do RoR e do aumento da base de ativos

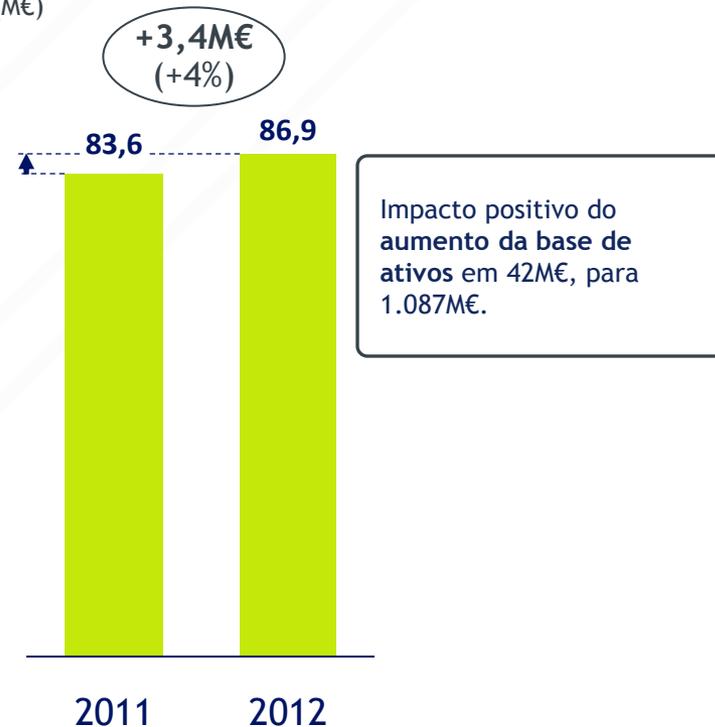
### REMUNERAÇÃO DO RAB NA ELETRICIDADE (ex. terrenos)

(M€)



### REMUNERAÇÃO DO RAB NO GÁS NATURAL (ex. efeito de alisamento)

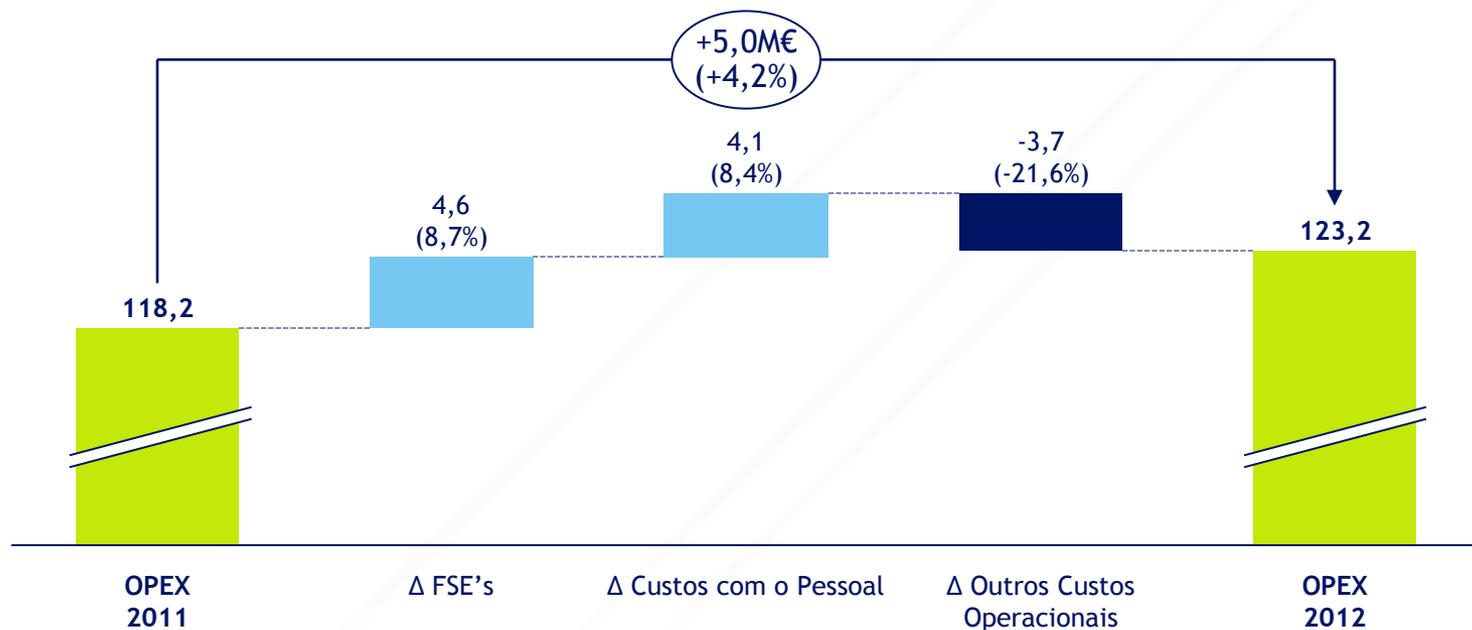
(M€)



# O OPEX aumentou 4,2%

## CUSTOS OPERACIONAIS

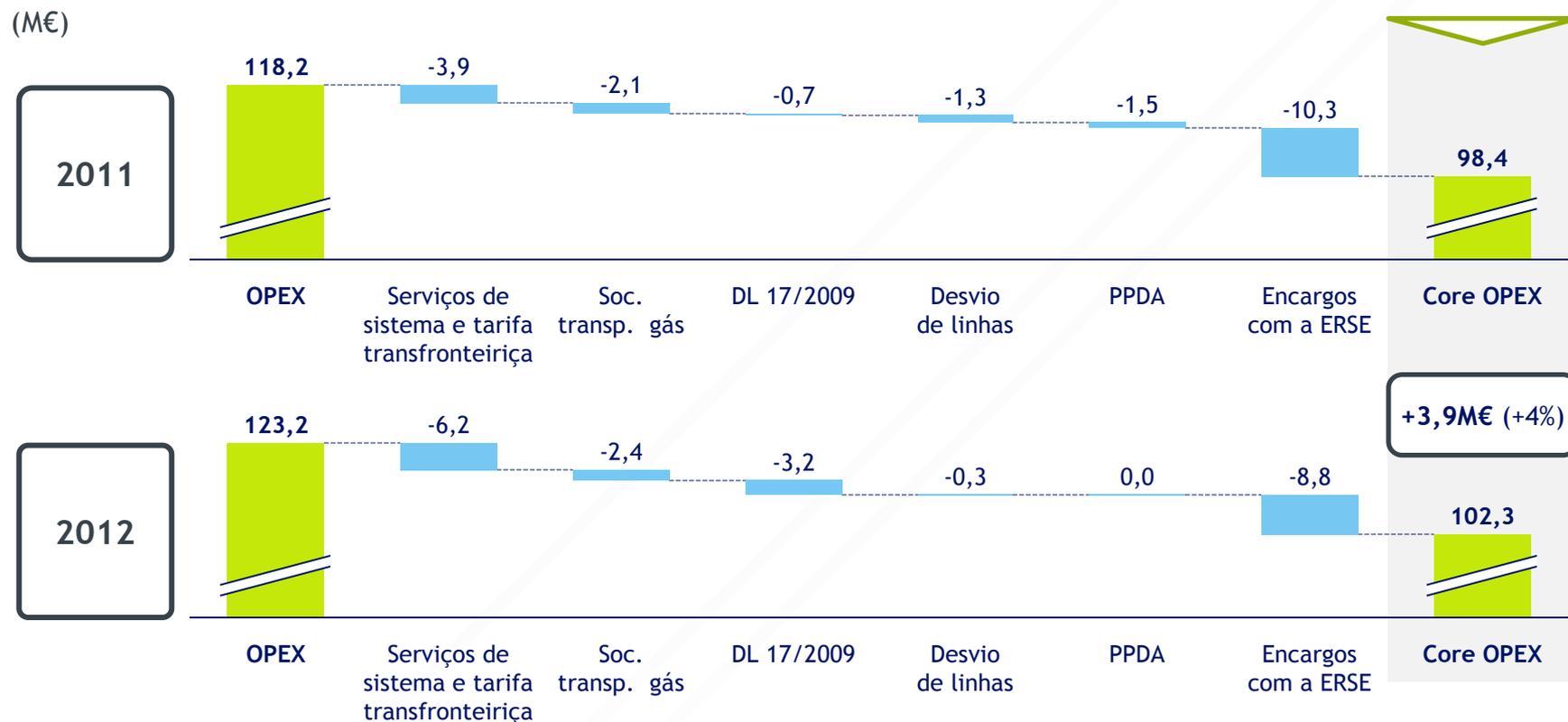
(M€)



Nota: valores não incluem gastos de construção dos ativos concessionados (IFRIC 12): 316,3M€ em 2011 e 172,9M€ em 2012.

# O OPEX Core subiu 4%

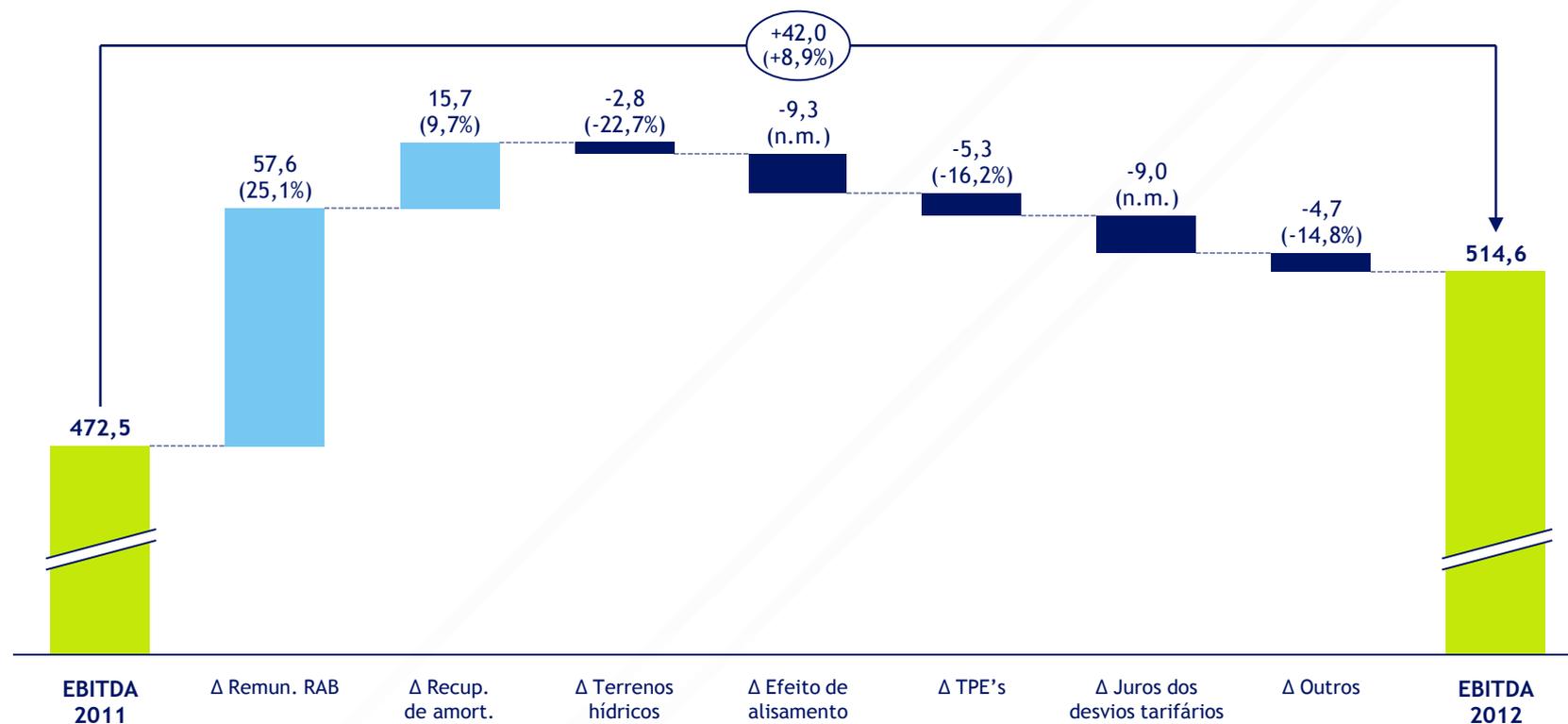
## OPEX CORE



Nota: valores não incluem gastos de construção dos ativos concessionados (IFRIC 12): 316,3M€ em 2011 e 172,9M€ em 2012.

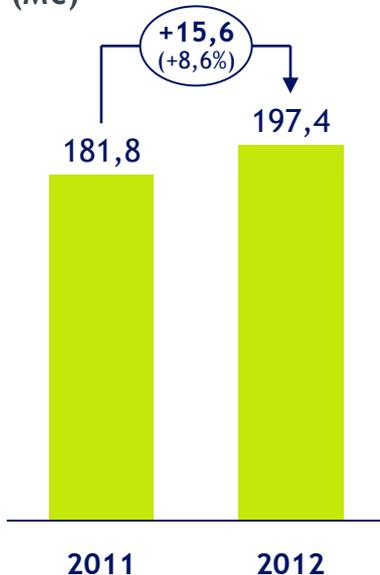
# O EBITDA manteve a sua tendência crescente (+8,9%)

(M€)

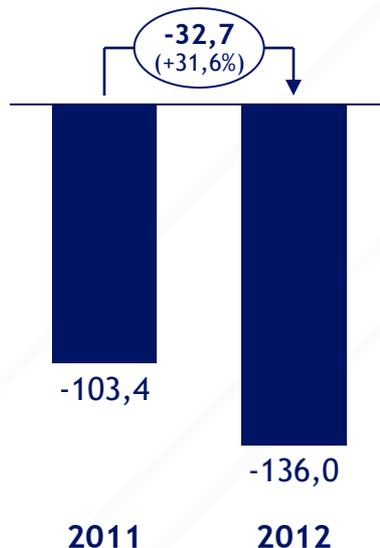


# Abaixo da linha do EBITDA, o resultado financeiro caiu 33M€

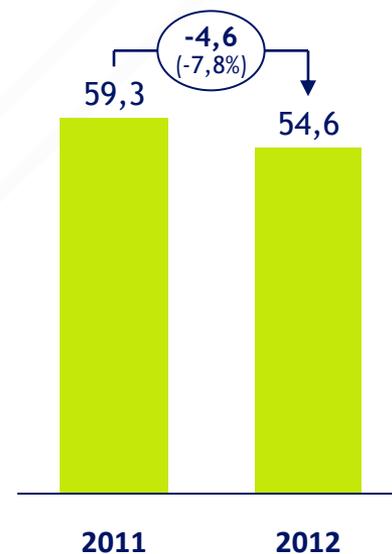
AMORTIZAÇÕES  
(M€)



RESULTADO FINANCEIRO  
(M€)



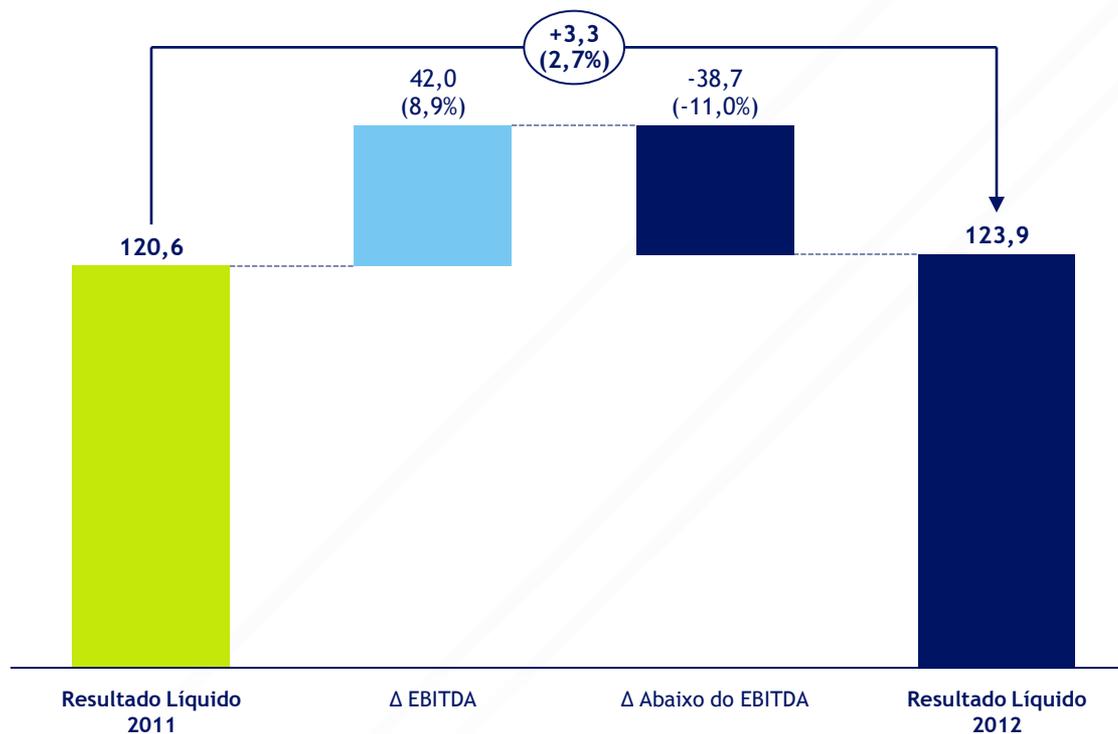
IMPOSTOS  
(M€)



# O resultado líquido subiu

o desempenho operacional mais do que compensou o aumento dos encargos financeiros

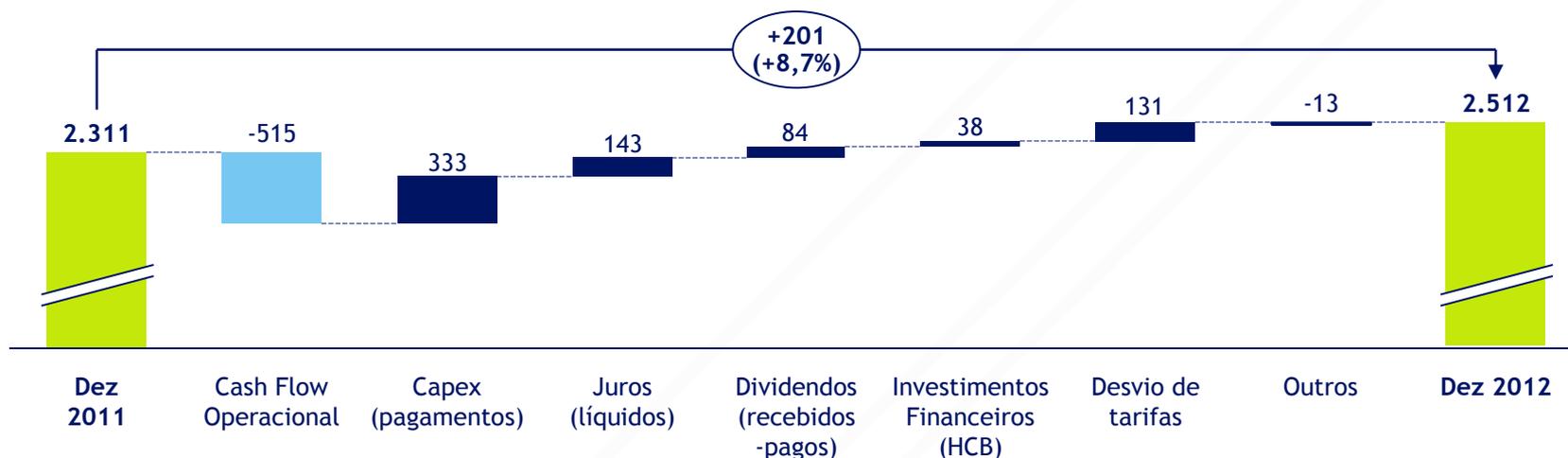
(€M)



# A dívida líquida aumentou 200M€

## DÍVIDA LÍQUIDA

(M€)



- ▶ O custo médio da dívida atingiu 5,70% (4,72% em 2011);
- ▶ Métricas de crédito: o FFO / Dívida Líquida melhorou vs 2011 (13,3% em 2012 vs 11,6% em 2011), enquanto o rácio Dívida Líquida / EBITDA se manteve estável (4,88x em 2012 vs 4,89x em 2011). O FFO *interest coverage* recuou para 3,35x, face aos 3,52x de 2011.

Cash flow operacional = Resultado operacional + Amortizações + Provisões  
HCB = Hidroelétrica de Cahora Bassa

# A finalizar

- ▶ Apesar das dificuldades macroeconómicas, a REN conseguiu melhorar o seu resultado líquido, registando ao mesmo tempo níveis recorde de qualidade de serviço em 2012;
- ▶ O Resultado líquido subiu 2,7%, atingindo 123,9M€, enquanto o EBITDA apresentou um forte crescimento (+8,9%);
- ▶ Os novos financiamentos (nomeadamente o empréstimo de 800M€ do CDB e a emissão *Eurobond* de 300M€) reforçaram a liquidez da REN e aumentaram a maturidade da sua dívida. A REN encontra-se totalmente financiada até 2015;
- ▶ O novo plano estratégico apresentado no 4.º trimestre de 2012 marca o início duma nova fase da vida da REN, em que o processo de internacionalização ganha expressão, sem prejuízo de a operação em Portugal e a melhoria da respetiva eficiência continuarem a ser a principal prioridade;
- ▶ O Conselho de Administração da REN vai propor à Assembleia Geral a distribuição de um dividendo no valor de 17,0 cêntimos por ação.

**Visite o nosso *web site* em:**

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

**ou contacte-nos:**

Ana Fernandes - Diretora

Alexandra Martins

Telma Mendes

Av. EUA, 55

1749-061 Lisboa

Telephone: +351 210 013 546

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

## *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.

# REN

