

Apresentação de Resultados

9M2021

11 de Novembro de 2021

AGENDA

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

1. Visão geral do período



Mensagens Chave



9M2021



O **EBITDA totalizou €343,4M, uma redução de 2,6%** (-€9,1M) **no período homólogo** explicado pela (1) redução da remuneração do RAB (-€6,6M), motivada pelo decréscimo na base de ativos (impacto de -€4,4M) e nas taxas de remuneração (-€2,2M); e (2) pelo decréscimo da contribuição de OPEX (-€3,4M), ambos em parte compensados por um maior incentivo para a eficiência económica dos investimentos (+€1,4M) e pela recuperação de amortizações (+€0,9M).

A *performance* dos negócios no Chile caiu €0,9M, apesar da melhoria do EBITDA da Transemel (+0,3M).



O **Resultado líquido alcançou €68,4M**, devido a (1) uma contribuição **positiva** dos **Resultados Financeiros** (melhoria de €5,5M para -€31,1M), consequência da diminuição do **custo médio da dívida** (de 1,9% para 1,6%); (2) e uma redução da Contribuição Extraordinária do Setor Energético (+€1,1M).



O **Capex cresceu** €38,0M vs 9M20 para €141,7M, enquanto que as transferências para RAB chegaram a 80,5M€, um aumento de €58,6M motivado pelo negócio de transmissão de eletricidade (+€56,4M). As transferências para exploração que tiveram que ser adiadas devido à pandemia, estão a aproximar-se do objetivo traçado inicialmente.



A energia com origem em fontes renováveis chegou a **60,6%** do total da oferta (aprox. +4,7p.p. que em 9M20). **O consumo de** eletricidade e a quantidade de gás natural distribuído aumentou.



O elevado nível da qualidade de serviço manteve-se nos primeiros 9 meses de 2021. O nível de perda de transmissão de energia manteve-se nos 2,0% para 9M2021, um número bastante alinhado com o ano anterior, enquanto que a taxa de disponibilidade combinada da transmissão de gás atingiu os 99,9%.

VISÃO GERAL DO SETOR



A Transição Energética está no centro da agenda do governo Português



Novo Período regulatório para o sector elétrico

- No dia 15 de outubro, a ERSE anunciou a proposta das Tarifas e Preços para a Eletricidade em 2022. O regulador definiu uma **taxa de retorno** aplicável ao próximo período regulatório de 2022-2025 base de 4%, considerando 0,224% como média das Obrigações de Tesouro (OT) da República Portuguesa a 10 anos. O **mecanismo** continua a ser o mesmo, uma variação de 2,5% das *yields* das OT tem subjacente uma variação de 1% do RoR. O **valor mínimo** do RoR é de 3,7% e o **máximo** é 7%. O **fator de eficiência** para as atividades de Gestão Global do Sistema (GGS) e de Transporte de Energia Elétrica (TEE) é de 1,5% para o período de 2023-2025. A ERSE decidiu manter o **prémio** de 0,75pp sobre todos os ativos construídos antes de 31 de dezembro de 2021 que estão elegíveis sobre o **mecanismo de custos de referência**.
- A proposta detalhada foi submetida a parecer do Conselho Tarifário e os parâmetros finais serão conhecidos a 15 de dezembro.**



Tarifas regulatórias para o sector elétrico

- ERSE aprovou e publicou a reformulação das Tarifas Regulatórias para o sector da eletricidade onde aprovou um conjunto novo de regras relacionadas com tarifas e proveitos permitidos entre 2022 e 2025.
- As alterações de tarifas incluem a eliminação da tarifa aplicada aos produtores pela injeção de energia na rede pública, o tratamento tarifário a dar às instalações de armazenamento e outros.
- No que diz respeito ao regime regulatório, as novas provisões foram estabelecidas para reforçar a monitorização da performance financeira das empresas reguladas e o escrutínio na avaliação dos custos reportados. Para além disso, um novo modelo regulatório foi definido, a metodologia de ter um limite nas receitas aplicou-se ao TOTEX controlável da transmissão de eletricidade e distribuição de eletricidade em Alta Tensão e Média Tensão.



Planos de Desenvolvimento da redes

- Em Agosto, a **ERSE publicou a avaliação dos relatórios o PDIRT e PDIRG** após serem submetidos a consulta pública, recomendando **restrições de investimento para ambas a eletricidade e o gás**. A avaliação reflete a visão particular da ERSE no desenvolvimento do sector energético, o que entra em **conflito com a política do governo e atual resposta do sector**.
- A REN está a analisar cuidadosamente as avaliações dos relatórios**, isto para compreender em que medida as recomendações da ERSE estão relacionadas com algum projeto de investimento em particular, de modo a incorporar as alterações na versão final do PDIRT e do PDIRG para estes serem aprovados e enviados para parecer do Governo.

Novo pacote legislativo da Comissão Europeia

- A Comissão Europeia apresentou o pacote legislativo **'Fit-for-55': anunciando os objetivos da EU para 2030 no caminho da neutralidade carbónica** – o pacote consiste num conjunto de propostas legislativas interligadas assentes no objetivo comum de assegurar uma transição verde, justa e competitiva até 2030.

2. Desempenho das atividades



Destaques da atividade

Aumento da percentagem de renováveis, num contexto de diminuição do consumo de gás por parte dos grandes clientes industriais



Eletricidade

Consumo

36,7TWh ↑ 0,6 TWh (1,8%)

9M20: **36,0TWh**

% de Renováveis na oferta de consumo

60,6% ↑ 4,7pp

9M20: **55,9%**

Perdas no transporte de Energia

2,0% ↑ 0,2pp

9M20: **1,8%**

Tempo de interrupção médio

0,05min ↑ 0,02min (66,7%)

9M20: **0,03min**

Comprimento de linhas

9.037km ↑ 36km (0,4%)

9M20: **9.002km**



Transmissão de gás

Consumo

47,9TWh ↓ 1,7TWh (3,5%)

9M20: **49,6TWh**

Taxa combinada de disponibilidade

99,9% ↓ 0,07pp

9M20: **100,0%**

Comprimento de linhas

1.375km = 0km (0,0%)

9M20: **1.375km**



Distribuição de gás

Gás distribuído

5,7TWh ↑ 0,4TWh (8,5%)

9M20: **5,3TWh**

Situações de emergência com tempo de resposta 60min

98,1% ↓ 1,0pp

9M20: **99,1%**

Comprimento de linhas

6.024km ↑ 210km (3,6%)

9M20: **5.814km**

Destaques financeiros

Queda no Resultado Líquido apesar de forte melhoria nos Resultados Financeiros e na Dívida Líquida

EBITDA

€343,4M

↓ 9,1
(2,6%)

9M20: **€352,5M**

Resultados Financeiros

-€31,1M

↑ 5,5
(15,1%)

9M20: **-€36,7M**

Net Profit

€68,4M

↓ 7,7
(10,1%)

9M20: **€76,1M**

CAPEX

€141,7M

↑ 38,0
(36,7%)

9M20: **€103,7M**

RAB Médio¹

€3.518,5M

↓ 134,0
(3,7%)

9M20: **€3.652,9M**

Net Debt

€2.378,2M

↓ 364,8
(13,3%)

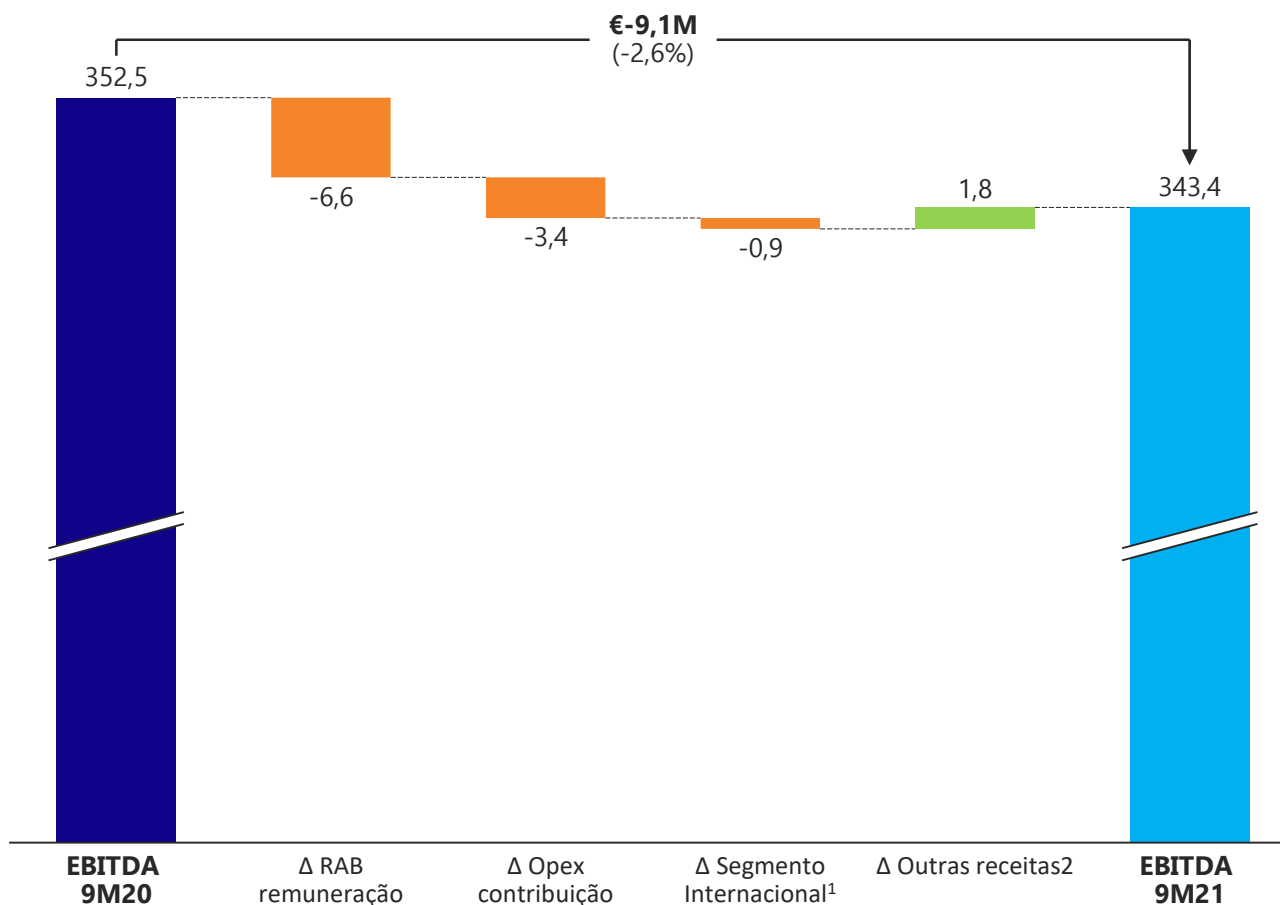
9M20: **€2.743,0M**

Visão Consolidada

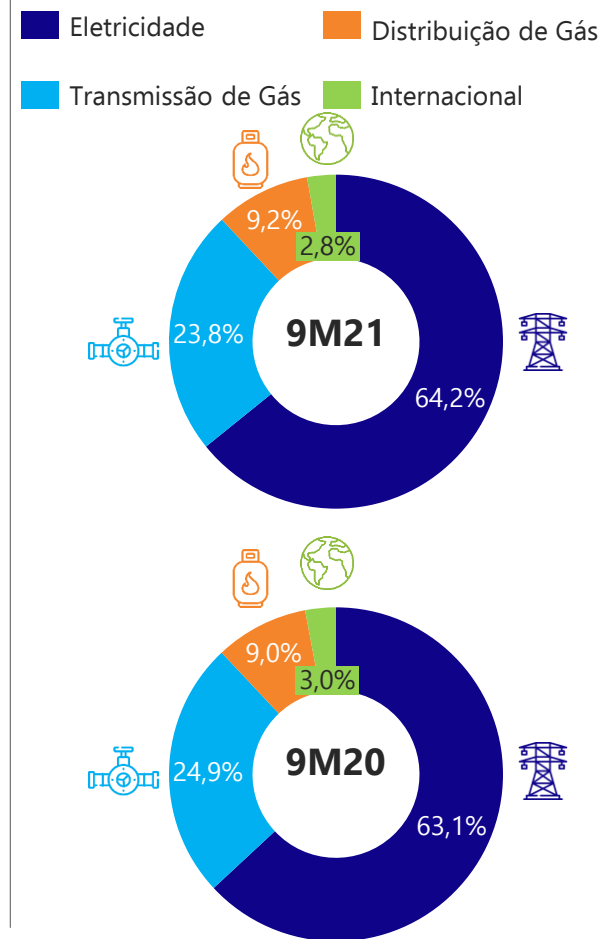


O decréscimo no EBITDA deve-se à redução das taxas de remuneração, aos custos de OPEX mais elevados e ao segmento internacional

Evolução do EBITDA €M



Contribuição do EBITDA por segment de negócio³ %



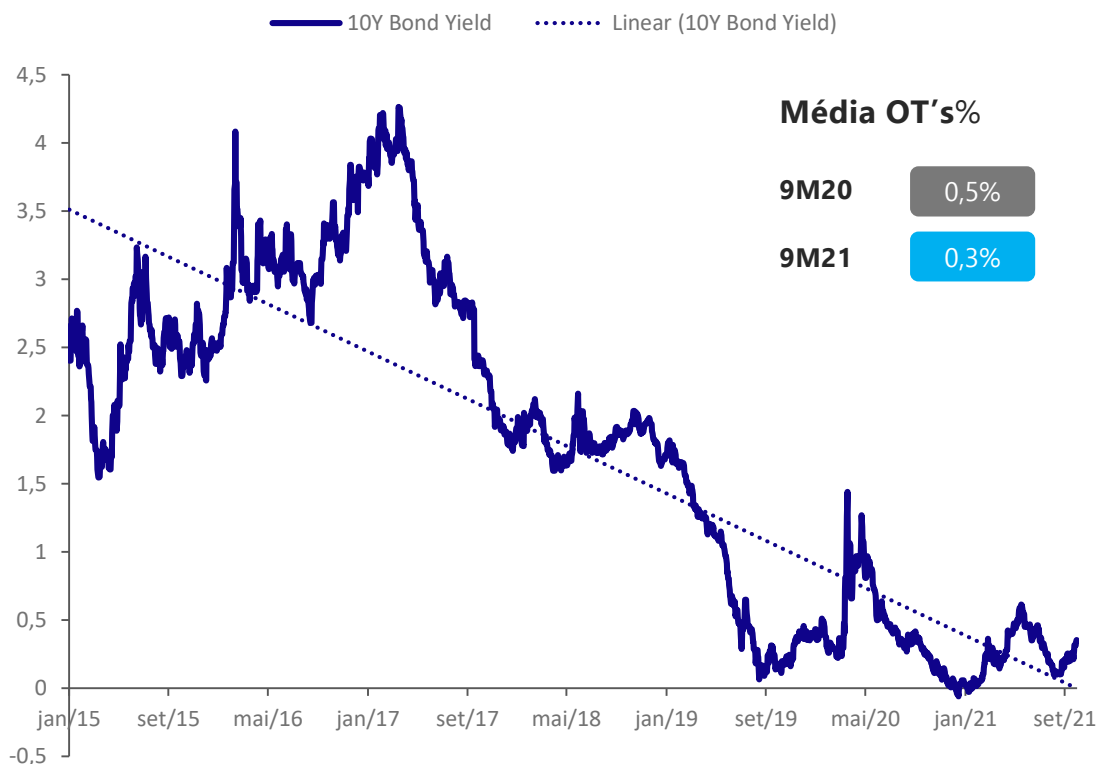
1 Inclui custos da Apolo SpA e Aereo Chile SpA | 2 Inclui recuperação de amortizações, amortização de subsídios, incentivos REN Trading, vendas e prestações de serviços de telecomunicações, juros de desvios tarifários, proveitos de consultoria e outros serviços prestados, resultados OMIP e Nester| 3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

ATIVIDADE DOMÉSTICA

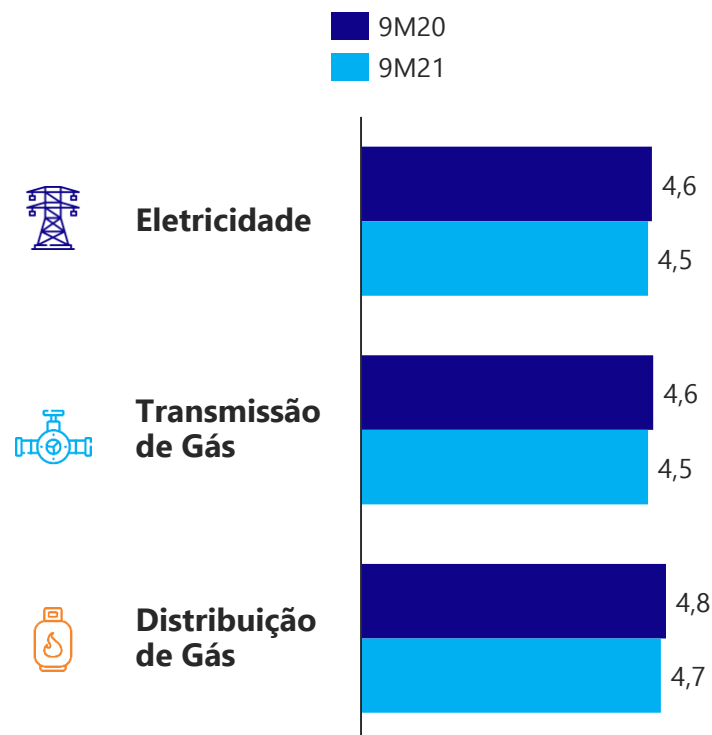
Taxas de remuneração relativamente estáveis *versus* 2020, com o WACC regulatório em mínimos



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



Remuneração base do RAB (RoR)* %



Fonte: Bloomberg; REN

* Eletricidade: dados observados entre Out-20 a Set-21; Gás: dados observados entre Jan-21 a Dez-21;

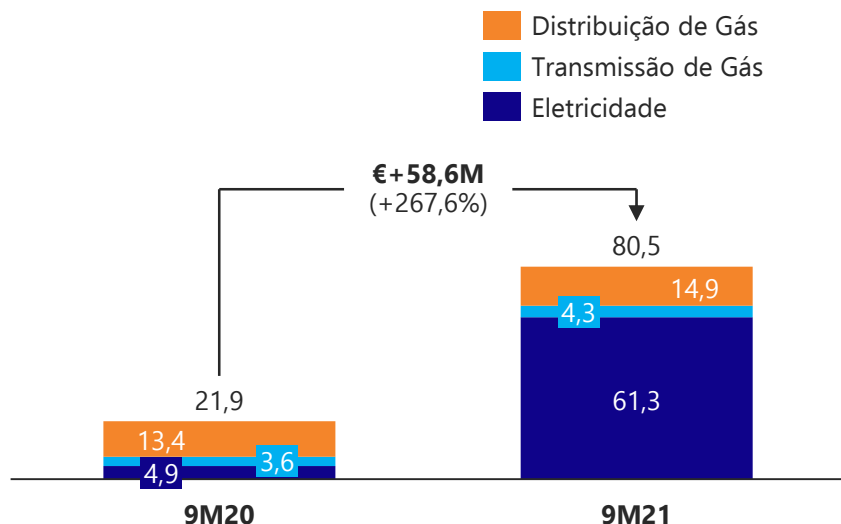
ATIVIDADE DOMÉSTICA

Forte evolução nas transferências para RAB e CAPEX

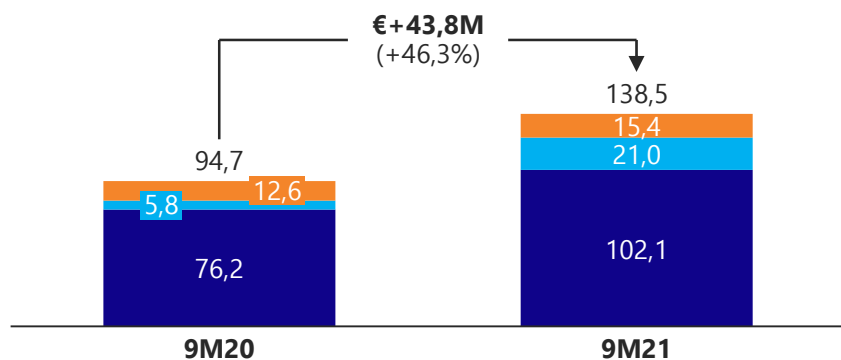
REN



Transferências para RAB €M



Capex €M



Destaques



Eletricidade

Principais projetos de investimento:

- Linha de 400 kV da Falagueira - Estremoz - Divor - Pegões, permitindo, entre outros, o fornecimento de eletricidade para a linha de comboio entre Évora e Elvas/Caia;
- Linha de 400 kV entre Vieira do Minho - Ribeira de Pena-Feira: a nova linha vai permitir a ligação e receção da central hidroelétrica de Alto Tâmega;
- Nova linha 400 kV Fundão – Falagueira pela extensão da atual linha de Falagueira - Castelo Branco até ao Fundão e construção de uma nova subestação 400/200kV no Fundão;
- Subestação de Estremoz: upgrade no nível de tensão 150 to 400 kV, com a instalação de um novo transformador MVA 400/60, 170
- Nova 400 kV linha aérea Ponte de Lima – V. Nova de Famalicão;



Transporte de Gás

Principais projetos de investimento:

- REN Armazenagem: Expansão da Rede de Incêndios Armada (RIA – 2ª fase)
- Rede de Gasodutos: Substituição/upgrade equipamentos em fim de vida útil



Distribuição de Gás

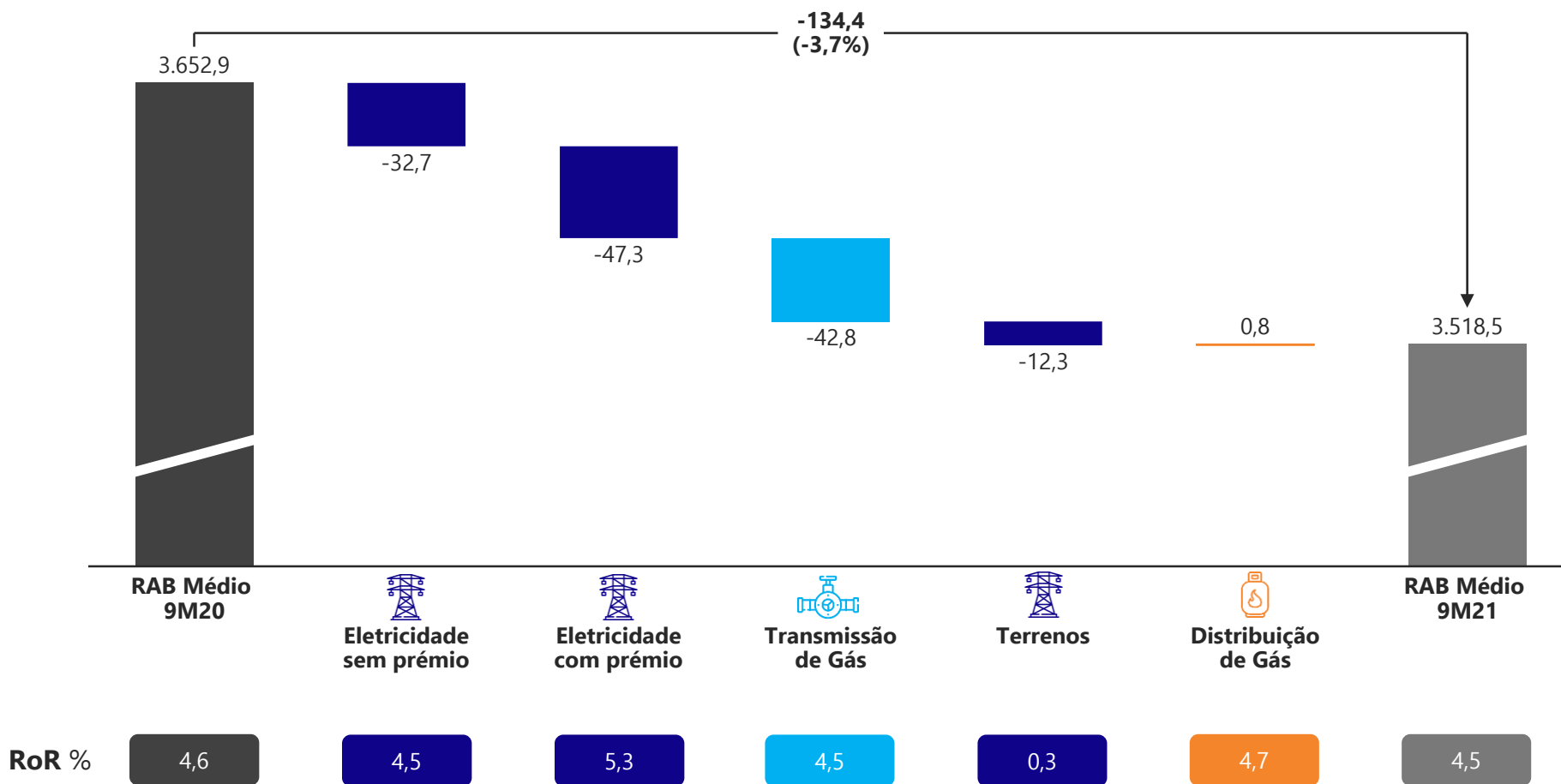
- **Projeto de expansão e densificação da rede de GN** dirigido à captação de novos pontos de consumo (**B2C**) com novas perspetivas de ligações de **B2B** (+53 clientes ligados nos 9M21) com a empresa ativamente à procura de reforçá-la
- Licenciamento de **3 grandes projetos** em curso. Antecipa-se que a execução de *Capex* ocorra no 2S21
- **Processo de descarbonização da rede** em curso

ATIVIDADE DOMÉSTICA

RAB com tendência descendente na maioria das categorias



Evolução média do RAB €M



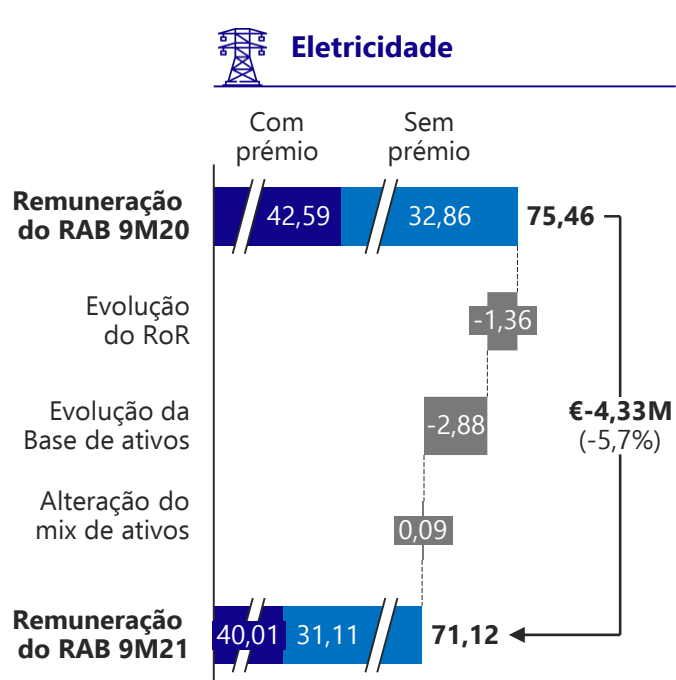
ATIVIDADE DOMÉSTICA

A remuneração do RAB caiu em todas as áreas, mas especialmente na eletricidade, resultado da redução da base de ativos

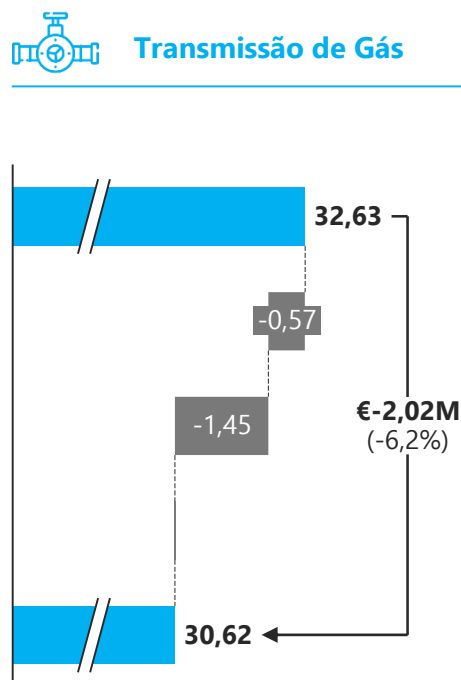
REN



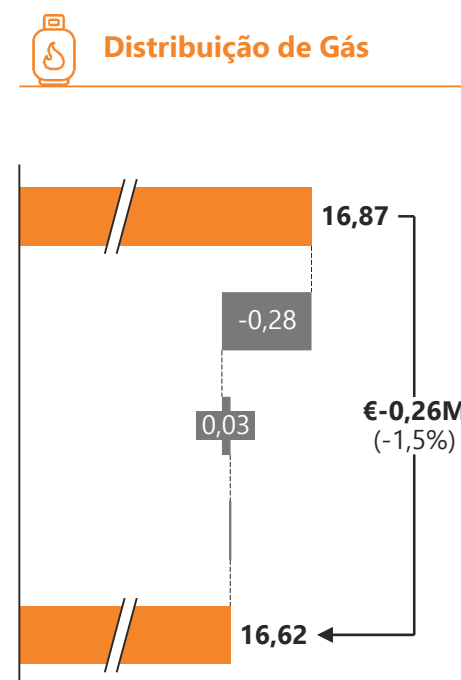
Evolução da remuneração do RAB €M



Queda da remuneração do RAB devido à **menor base de ativos** (-€80,0M para €1.935,8M) e a **uma menor taxa de rentabilidade** dos ativos com e sem prémio¹



O declínio da remuneração do RAB é justificado por uma **menor base de ativos** (-€42,8M para um total de €905,2M) e a um **menor RoR** de 4,51% (-8bps)



A redução da rentabilidade do RAB é atribuída a uma **taxa de retorno mais reduzida** (de 4,79% para 4,71%) e a uma **menor base de ativos** (de +€0,8M para um total de €470,5M)

¹ De 5,35% para 5,26% para ativos com prémio, e de 4,60% para 4,51% de ativos sem prémio

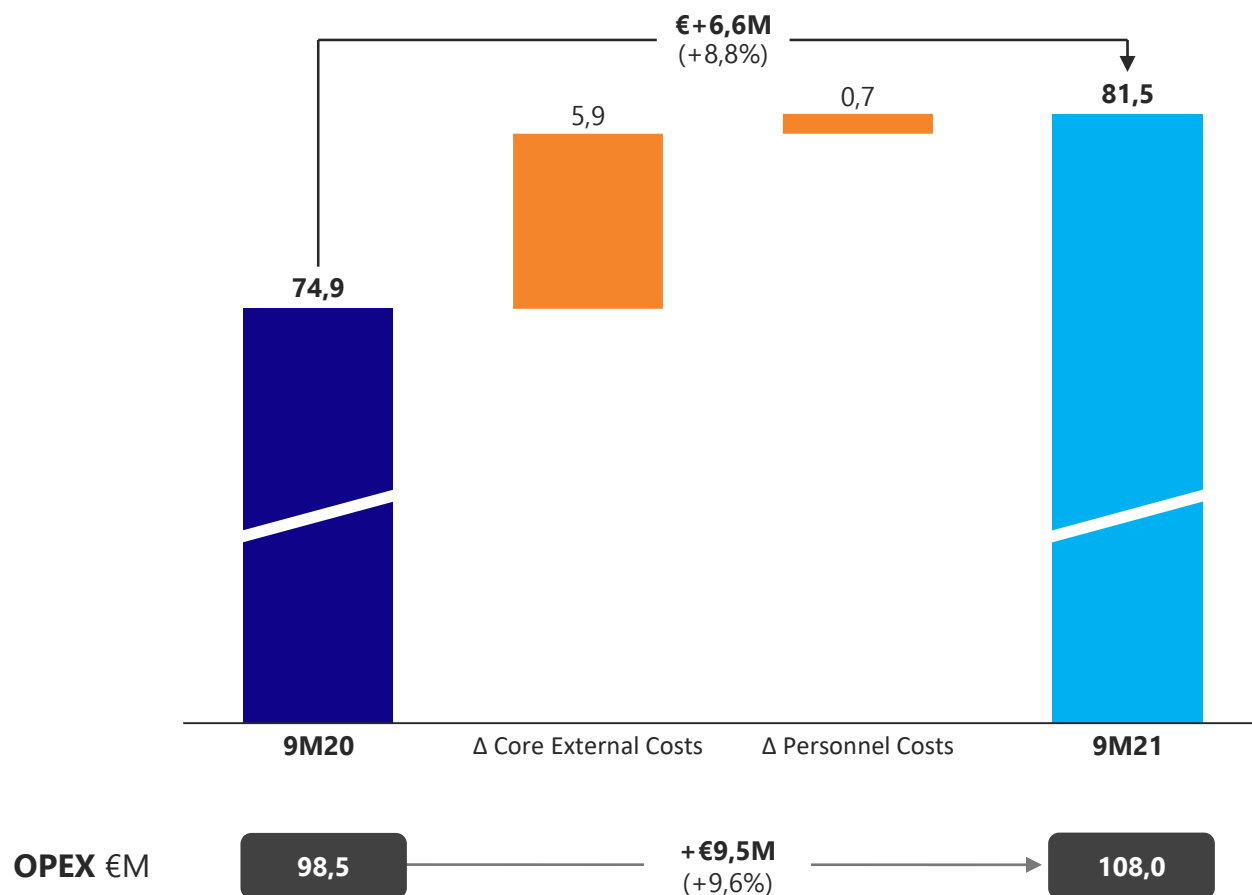
ATIVIDADE DOMÉSTICA

O OPEX aumentou em 9,6% YoY, com o core OPEX a aumentar 8,8%

REN



Evolução *core* OPEX¹ €M



Destaques

Custos externos *core*

- Serviços de consultoria e outros serviços de terceiros (+€1,9M), maioritariamente relacionados com o plano estratégico e a emissão de obrigações;
- Custos com seguros (+€1,4M);
- Custos de eletricidade (+€1,9) no terminal de GNL;

Custos não *core*

- Custos *pass-through* (custos aceites na tarifa) **aumentaram em €2,9M**, dos quais €3,0M correspondem a **custos transfronteiriços e de serviços de Sistema**.

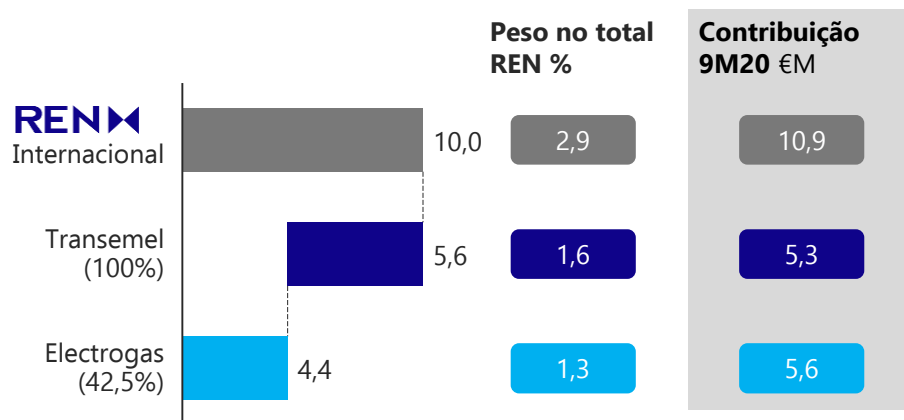
ATIVIDADE INTERNACIONAL

Performance internacional sólida

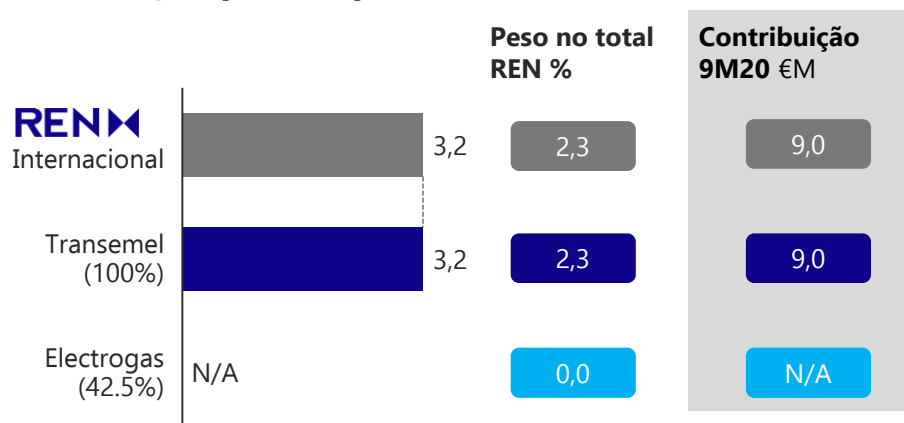
REN



Contribuição para EBITDA 9M21 €M



Contribuição para Capex 9M21 €M



Destaques

Transemel, Chile

- As receitas aumentaram €0,7M YoY refletindo a conclusão dos projetos de expansão em 2020 e 2021

Receitas

€8,3M

↑ €0,7M (9,9%)

9M20: €7,5M

EBITDA

€5,6M

↑ €0,3M (6,3%)

9M20: €5,3M

Electrogas, Chile

- O EBITDA decresceu YoY, motivado pela queda das receitas (menores tarifas e menor volume transportado) e maior opex

Revenues

€20,8M

↓ €3,3M (13,6%)

9M20: €24,1M

EBITDA

€18,3M

↓ €3,4M (15,7%)

9M20: €21,7M

VISÃO CONSOLIDADA



Resultados Financeiros robustos devido à tendência descendente do custo da dívida

Depreciações & Amortizações

€180,5M  €0,7M
(0,4%)

9M20: **€179,9M**

Aumento de €0,7M relativamente aos primeiros nove meses de 2020, refletindo a evolução positiva da base de ativos

Resultados financeiros

-€31,1M  €5,5M
(15,1%)

9M20: **-€36,7M**

A melhoria dos resultados financeiros (+€5,5M) reflete o **decréscimo do custo médio da dívida** de 0,27 p.p. para 1,6%, uma menor dívida líquida e dividendos mais elevados por parte da HCB (€1,5M), apesar da redução dos dividendos da REE (-€0,3M)

Impostos

€63,4M  €3,5M
(5,8%)

9M20: **€59,9M**

Os impostos incluem a contabilização da CESE de **€27,1M** (€28,2M em 9M20) e o **imposto sobre o rendimento** que **subiu** €4,6M para €36,3M

A taxa efectiva de imposto foi de **43,0%**, um aumento de 4,1 p.p. face ao 9M20 (incluindo a CESE)

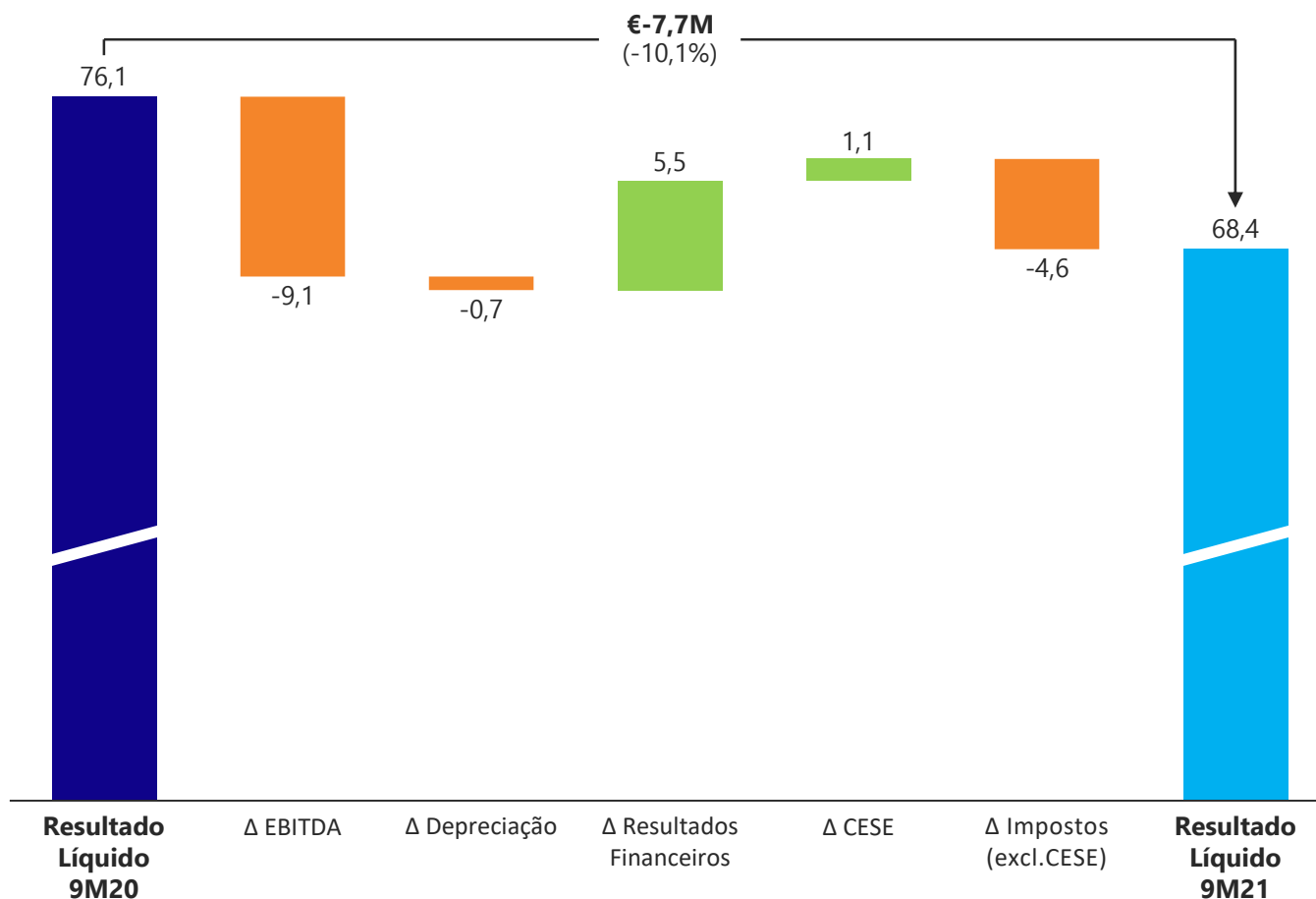
O **aumento da taxa efectiva de imposto** relativamente aos 9M20 refletindo os diferentes ganhos com a recuperação de impostos de anos anteriores nos 9M20 (€5,6M) e nos 9M21 (€2,4M)

VISÃO CONSOLIDADA



O resultado Líquido desceu devido ao EBITDA, em parte compensado pela melhoria dos Resultados Financeiros e uma menor CESE

Evolução do Resultado Líquido €M



Destaques

- O **efeito positivo** dos Resultados Financeiros de €5,5M resultou de melhores condições de mercado e do incremento de dividendos recebidos (Δ€1,2M)
- **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€-3,2M)

VISÃO CONSOLIDADA

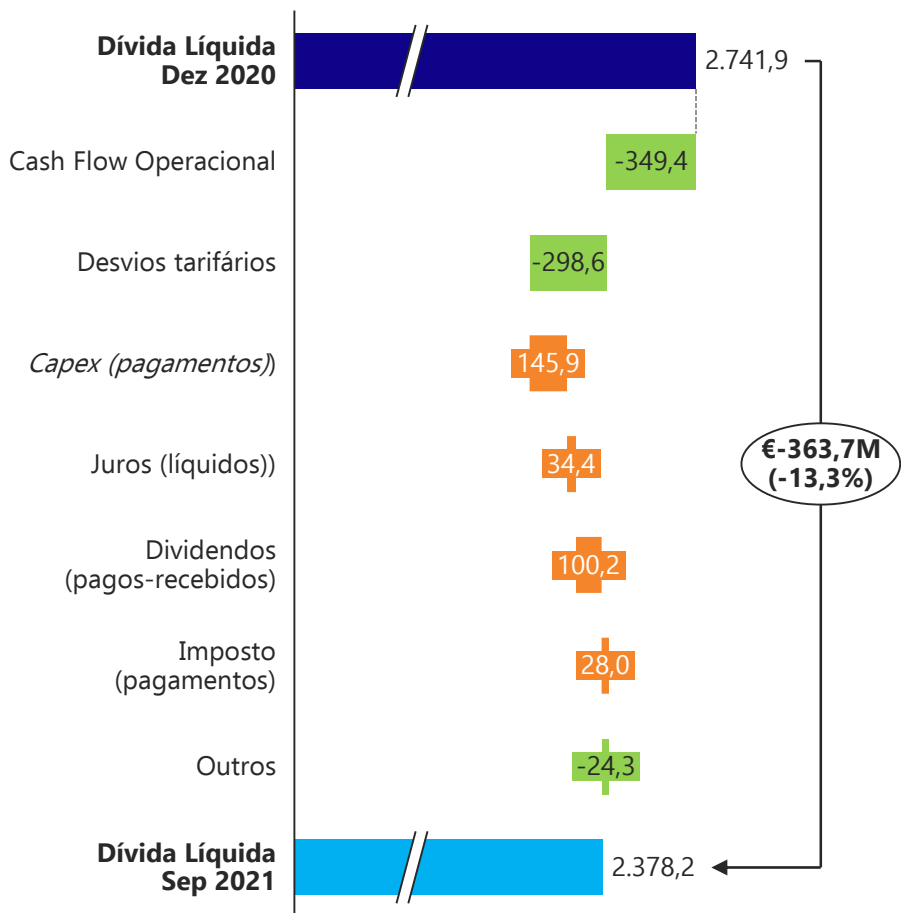


Melhoria na Dívida Líquida devido ao aumento dos fluxos de caixa e dos desvios tarifários

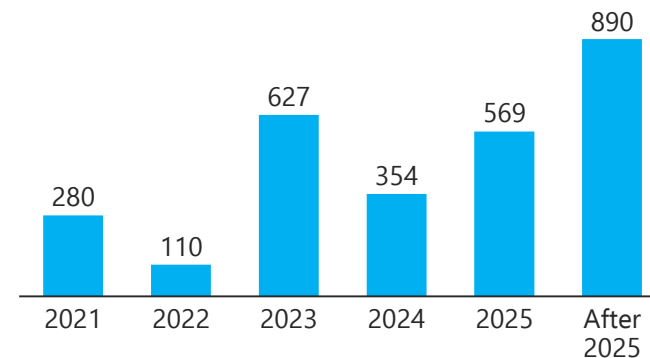
Evolução da Dívida líquida €M

Dívida Líquida/ EBITDA
5,8

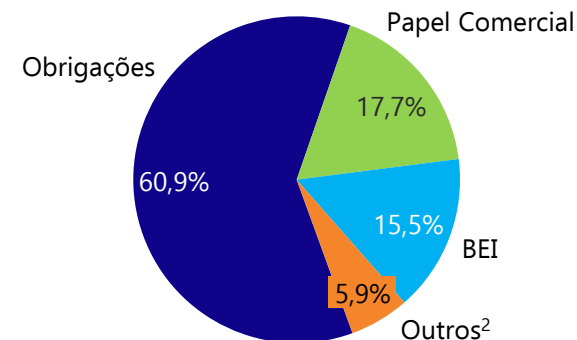
Custo da Dívida%
1,8



Maturidade ajustada da dívida bruta¹ €M



Fontes da dívida %



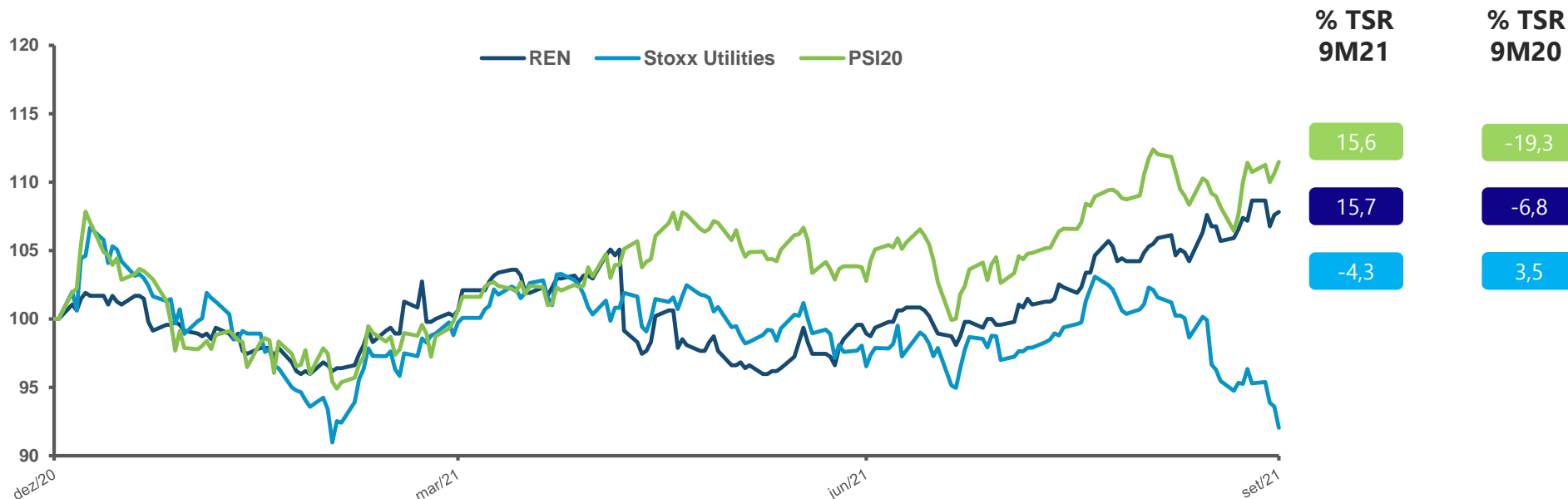
¹ Inclui Dívida Líquida mais Caixa, depósitos bancários e instrumentos financeiros derivados (€467M), sem efeitos de cobertura de dívida denominada em lenas, juros a pagar (empréstimos) e descobertos bancários | ² Inclui empréstimos (5,8%) e leasing (0,1%) | ³ Inclui montantes recebidos pelo o Fundo para a Sustentabilidade Sistémica 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)

€2,58 ↓ €0,22 (7,9%)

9M20: **€2,80**

Upside/Downside (+/-)

8,3% ↓ 4,1pp

9M20: **12,4%**

Recomendações "Comprar"

40,0% ↓ 20,0pp

9M20: **60,0%**

Recomendações "Manter"

50,0% ↑ 10,0pp

9M20: **40,0%**

3. Notas finais



Notas finais

Completamente comprometidos em entregar resultados fortes e retornos sustentáveis



Como esperado, o **EBITDA** decresceu em consequência da **redução** do RAB e das taxas de remuneração, assim como pelos resultados da Electrogas.



O **Resultado Líquido ficou em €68,4M** refletindo a redução dos Resultados Operacionais e os ganhos dos Resultados Financeiros, a recuperação de impostos de anos anteriores e uma menor CESE.



A **Dívida Líquida** foi significativamente menor do que no trimestre anterior, isto porque, beneficiou de um **maior fluxo de caixa** e, de uma contribuição positiva dos desvios tarifários, que por sua vez, excederam as saídas de CAPEX e atividades de financiamento.



O progresso sentido no **CAPEX** está a decorrer de acordo com o plano e deve-se à redução das barreiras criadas pela pandemia.



No dia 15 de outubro a **ERSE divulgou a proposta das Tarifas e Preços para Eletricidade em 2022** e os parâmetros para o período regulatório de 2022-2025. Após a apreciação da posição manifestada pelo Conselho Tarifário (está deverá ser emitida até 15 de Novembro), a ERSE procederá à aprovação dos valores finais cuja publicação deverá ocorrer **até 15 de Dezembro de 2021**.

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:

