

Apresentação de Resultados

Primeiro Semestre 2020

DESTAQUES

- ▶ No primeiro semestre de 2020, o EBITDA foi 237,0M€, 10,3M€ (-4,2%) abaixo do valor obtido no mesmo período de 2019. Esta evolução é explicada sobretudo por: (1) uma redução na remuneração dos ativos (-9,8M€), fruto das baixas taxas de juro das Obrigações do Tesouro a 10 anos e dos novos parâmetros de regulação estabelecidos para as atividades de gás natural; (2) o aumento da contribuição do OPEX (4,2M€). Ainda assim, o EBITDA beneficiou do desempenho dos negócios no Chile, cujo valor aumentou 3,5M€ face ao 1S20 devido à inclusão da Transemel;
- ▶ O Resultado Líquido atingiu 46,1M€, menos 5,0M€ YoY. Os Impostos diminuíram 6,2M€, para -21,7M€, e os Resultados Financeiros melhoraram 5,4M€, situando-se nos -21,4M€, com o custo médio da dívida a diminuir para 1,9% (2,2% no 1S19). Por outro lado, a taxa efetiva de imposto ascendeu a 37,3%, penalizada pela contribuição extraordinária sobre o setor energético (28,2M€), que passou a incluir, pela primeira vez, a Portgás (4,1M€);
- ▶ No dia 13 de Maio, devido à atual crise da COVID-19, a ERSE aprovou o prolongamento extraordinário do período regulatório 2018-2020 do setor elétrico, até dezembro de 2021;
- ▶ No dia 5 de Junho, a agência de crédito Fitch confirmou a notação de risco da REN em “BBB” e reviu o prognóstico de estável para negativo.

SÍNTESE DE RESULTADOS

(M€)

	2T20	1S20	1S19	Δ%	Δ Abs.
EBITDA	118,1	237,0	247,4	-4,2%	-10,3
Resultados Financeiros	-7,8	-21,4	-26,9	20,2%	5,4
Resultado Líquido	41,8	46,1	51,1	-9,8%	-5,0
Resultado Líquido Recorrente	37,1	69,6	75,5	-7,8%	-5,9
RAB Médio	3.681,4	3.681,4	3.738,2	-1,5%	-56,9
CAPEX	33,6	60,6	49,9	21,5%	10,7
Dívida Líquida	2.839,9	2.839,9	2.638,7	7,6%	201,3



COVID-19: PRINCIPAIS IMPACTOS DECORRENTES DA PANDEMIA

Destaca-se a execução do investimento e o RoR

Principais efeitos da COVID-19

1 Atraso na execução do investimento

✓
A
recuperar
em 2021

Atraso nalguns dos maiores projetos, que foram temporariamente **suspensos em Março e Abril devido à pandemia**, os quais já não será possível concluir em 2020

2 Aumento das taxas de juro das Obrigações do Tesouro a 10 anos

Recente tendência de subida da evolução das Obrigações de Tesouro portuguesas a 10 anos, com ligeiro **impacto positivo na taxa de retorno da REN**

3 Custos adicionais

Custos adicionais com **doações e medidas de segurança**, parcialmente compensados pela poupança com trabalho remoto

4 Aumento dos desvios tarifários

Desvios tarifários mais elevados, face à redução no consumo de eletricidade

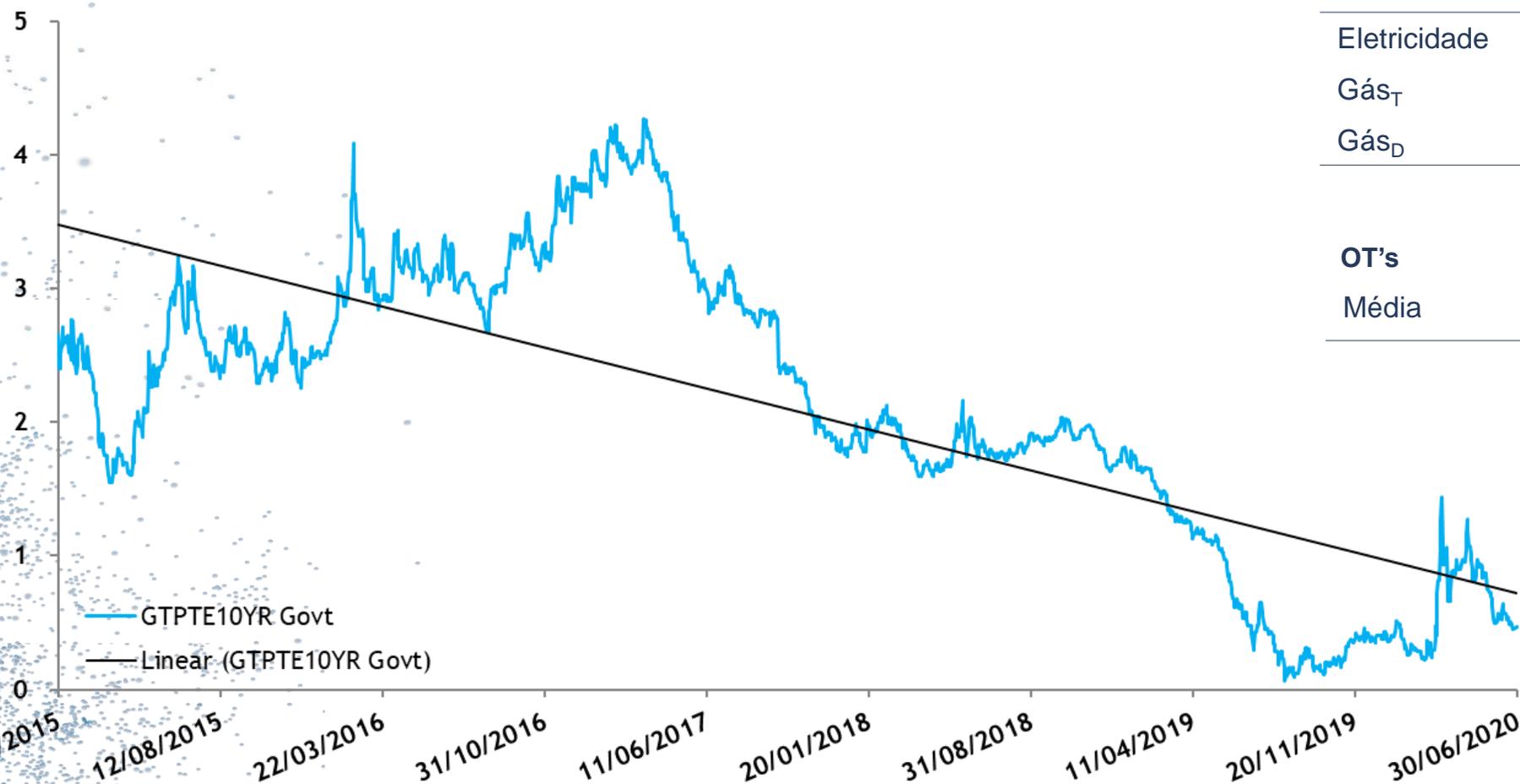
Impacto na
performance financeira da REN

De um modo geral, neutral no Resultado Líquido, com um ligeiro aumento na Dívida Líquida

RISCO DA DÍVIDA SOBERANA PORTUGUESA

As OT's subiram ligeiramente desde o surto de coronavírus

República Portuguesa: Obrigações do Tesouro (OT's) a 10 anos



RoR Base	1S20	1S19
Eletricidade	4,61%	5,00%
Gás _T	4,64%	5,40%
Gás _D	4,84%	5,70%
OT's	Jul19 - Jun20	Jul18 - Jun19
Média	0,45%	1,54%

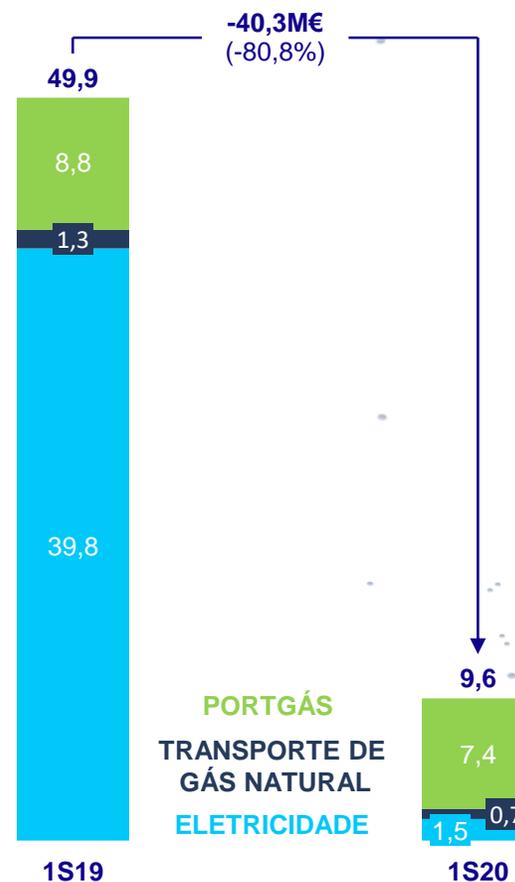
O CAPEX TOTALIZOU 60,6M€, MAIS 10,7M€ DO QUE NO 1S19

6,4M€ são relativos à inclusão da Transemel

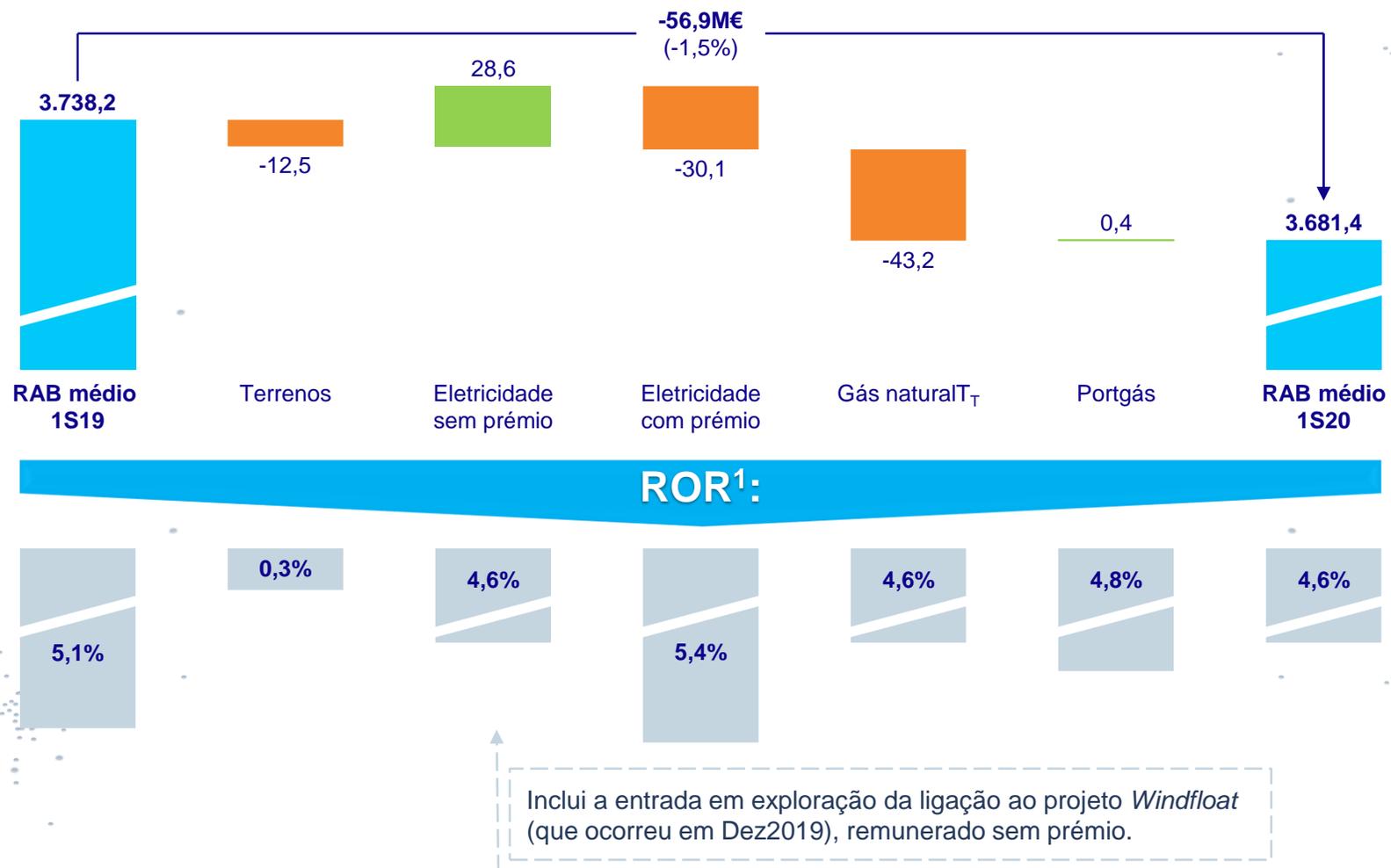
CAPEX



TRANSFERÊNCIAS PARA RAB



O RAB MÉDIO DIMINUIU 1,5% ATINGINDO 3.681,4M€



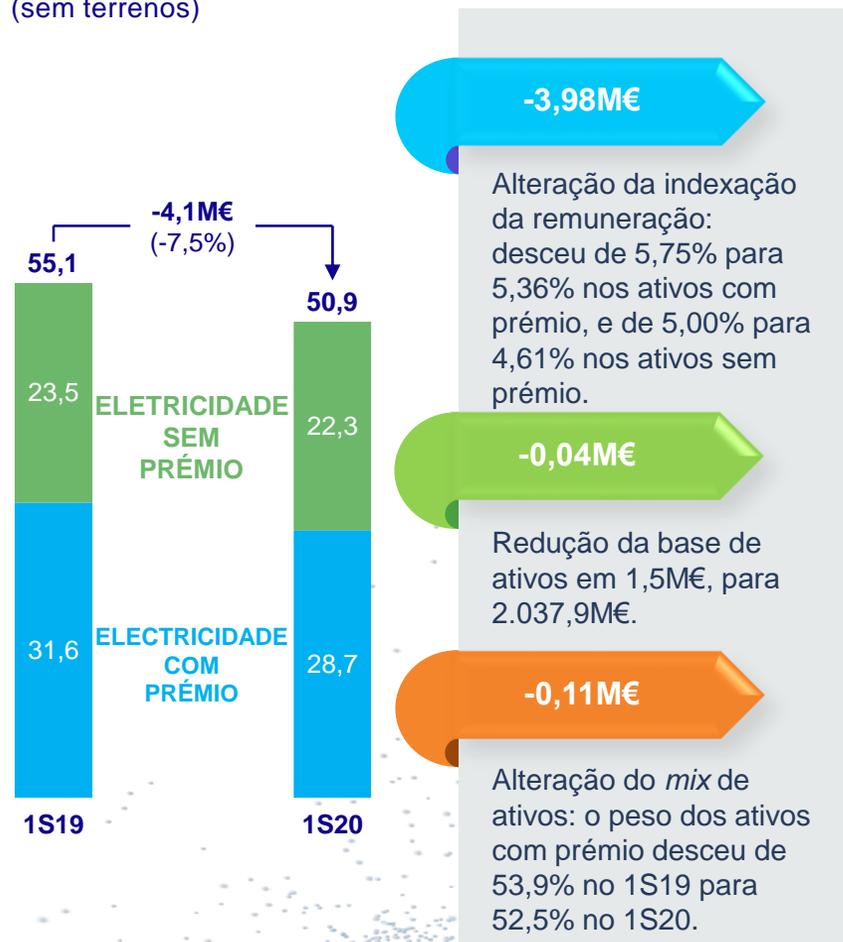
1) A taxa de retorno considera cada uma das remunerações, dividida pelo RAB médio do período.

A REMUNERAÇÃO DO RAB CAIU 10,9M€ YOY

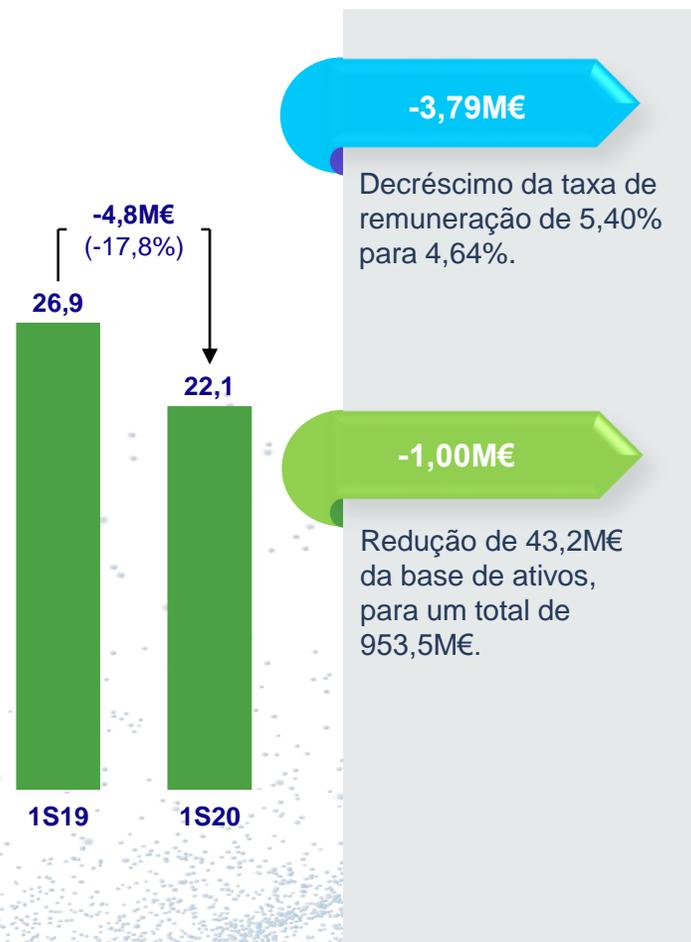
Devido sobretudo à descida do RoR (-9,8M€)

REMUNERAÇÃO DO RAB NA ELETRICIDADE

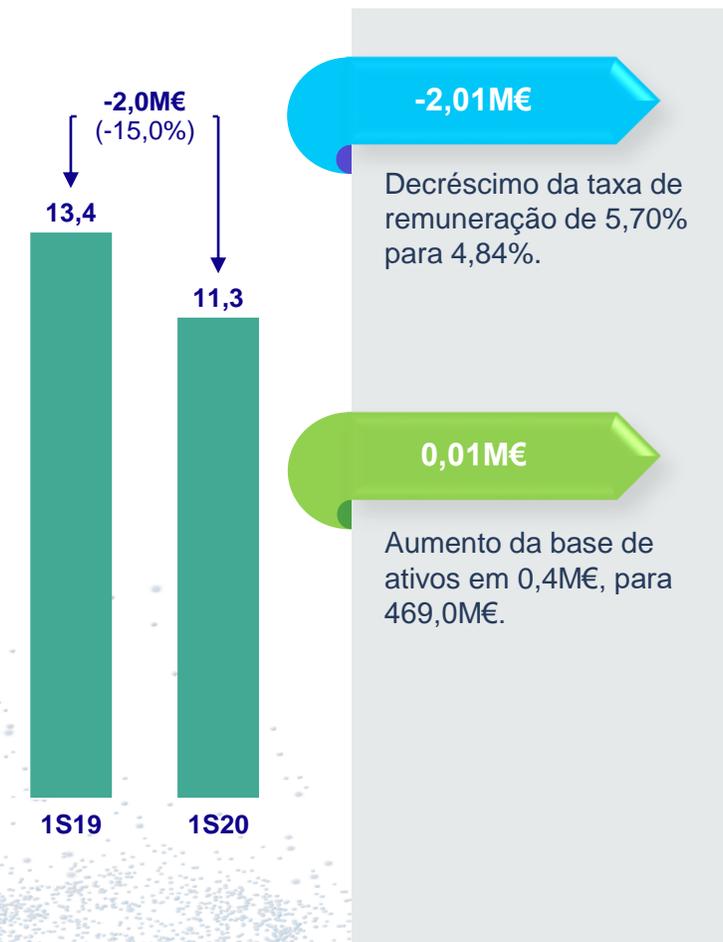
(sem terrenos)



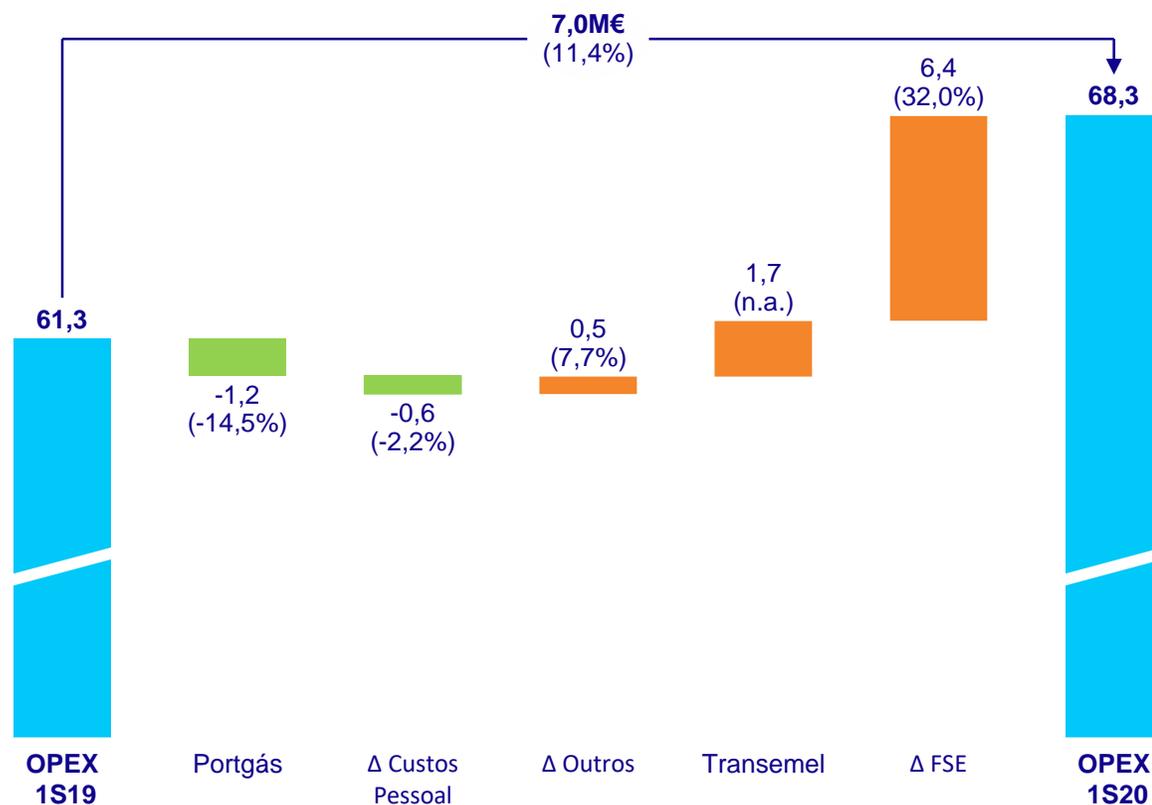
REMUNERAÇÃO DO RAB NO GÁS NATURAL_T



REMUNERAÇÃO DO RAB NA PORTGÁS



OS CUSTOS OPERACIONAIS TOTALIZARAM 68,3M€



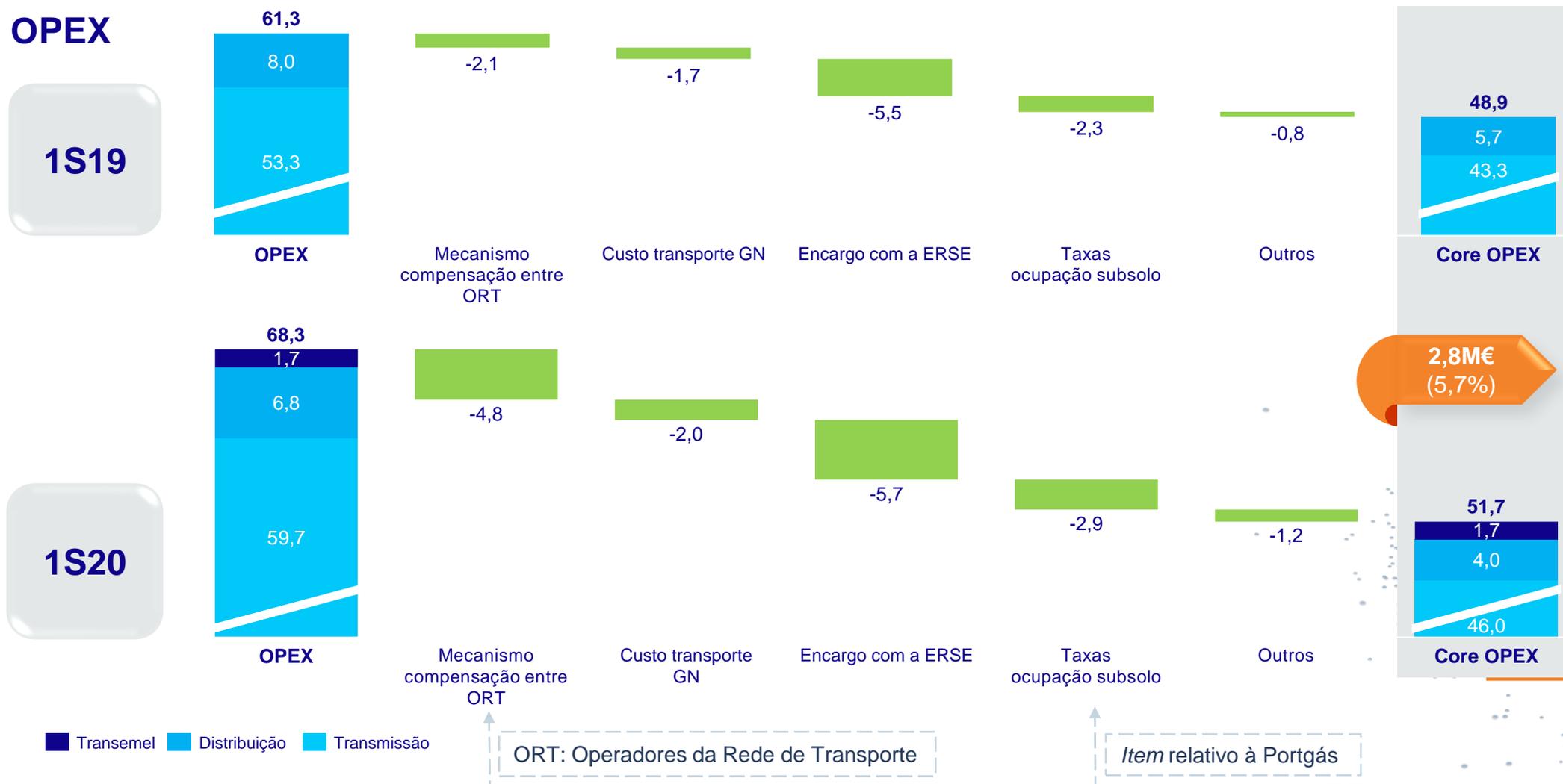
Principais variações:

- 3,4M€ de custos de manutenção com limpezas florestais, em resultado de legislação mais exigente;
- 0,9M€ de custos devido à pandemia da COVID-19 (doações de máscaras às autoridades de saúde, apoio a projeto científico de ventiladores, equipamento de proteção individual para colaboradores);
- 2,8M€ do Mecanismo de Compensação entre Operadores da Rede de Transporte (custo *pass-through*);
- -0,9M€ de custos de eletricidade mais baixos no terminal de GNL.

O OPEX CORE SUBIU 2,8M€ PARA 51,7M€

A Portgás compensou parcialmente este aumento em 1,7M€

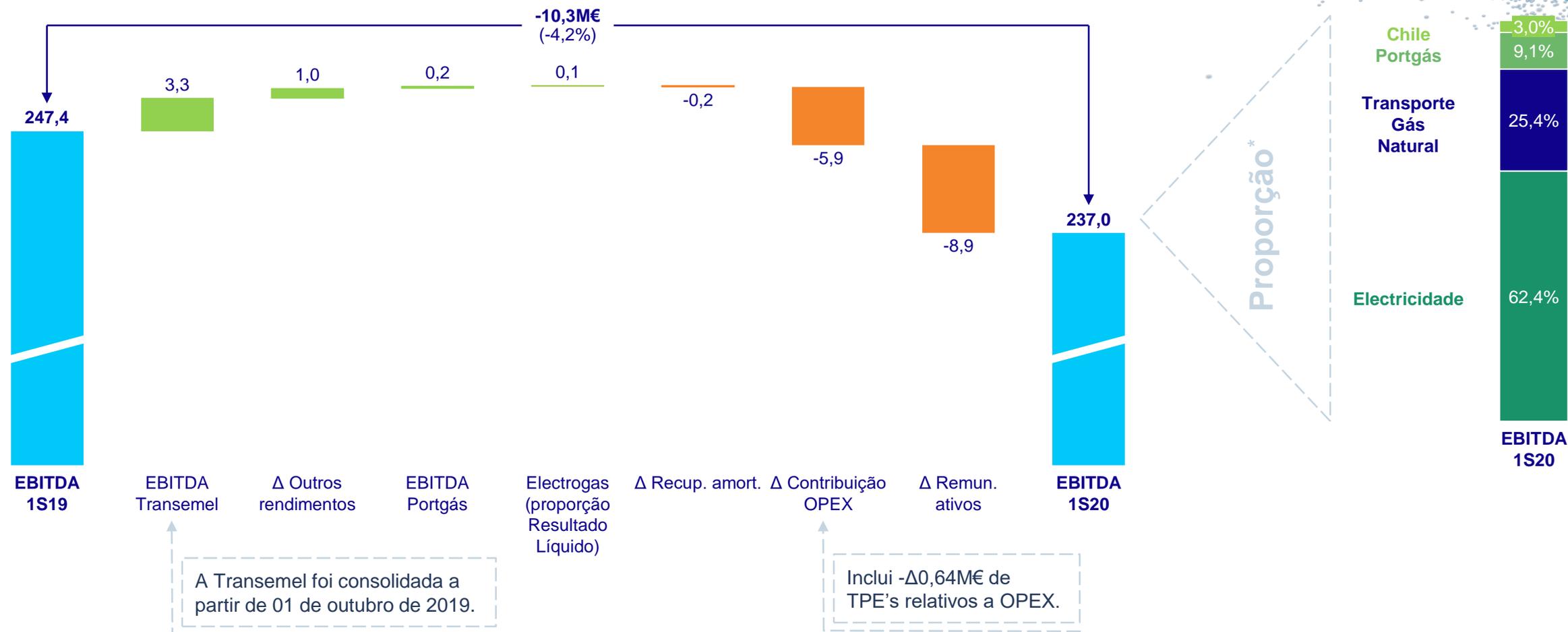
CORE OPEX (M€)



O EBITDA DECRESCEU 10,3M€ ATINGINDO 237,0M€

Apesar da *performance do Chile* (3,5M€) e da *Portgás* (0,2M€)

EBITDA



*Não inclui "Outros" (-6,5M€).

ABAIXO DA LINHA DO EBITDA

Melhores Resultados Financeiros e aumento da CESE

DEPRECIACÕES E AMORTIZAÇÕES

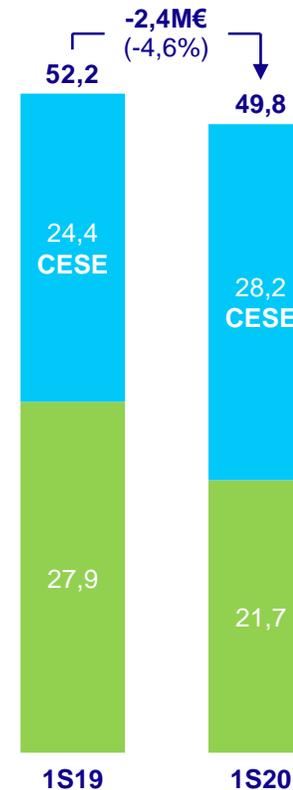


RESULTADOS FINANCEIROS



O custo médio da dívida caiu 0,37p.p. para 1,9%.

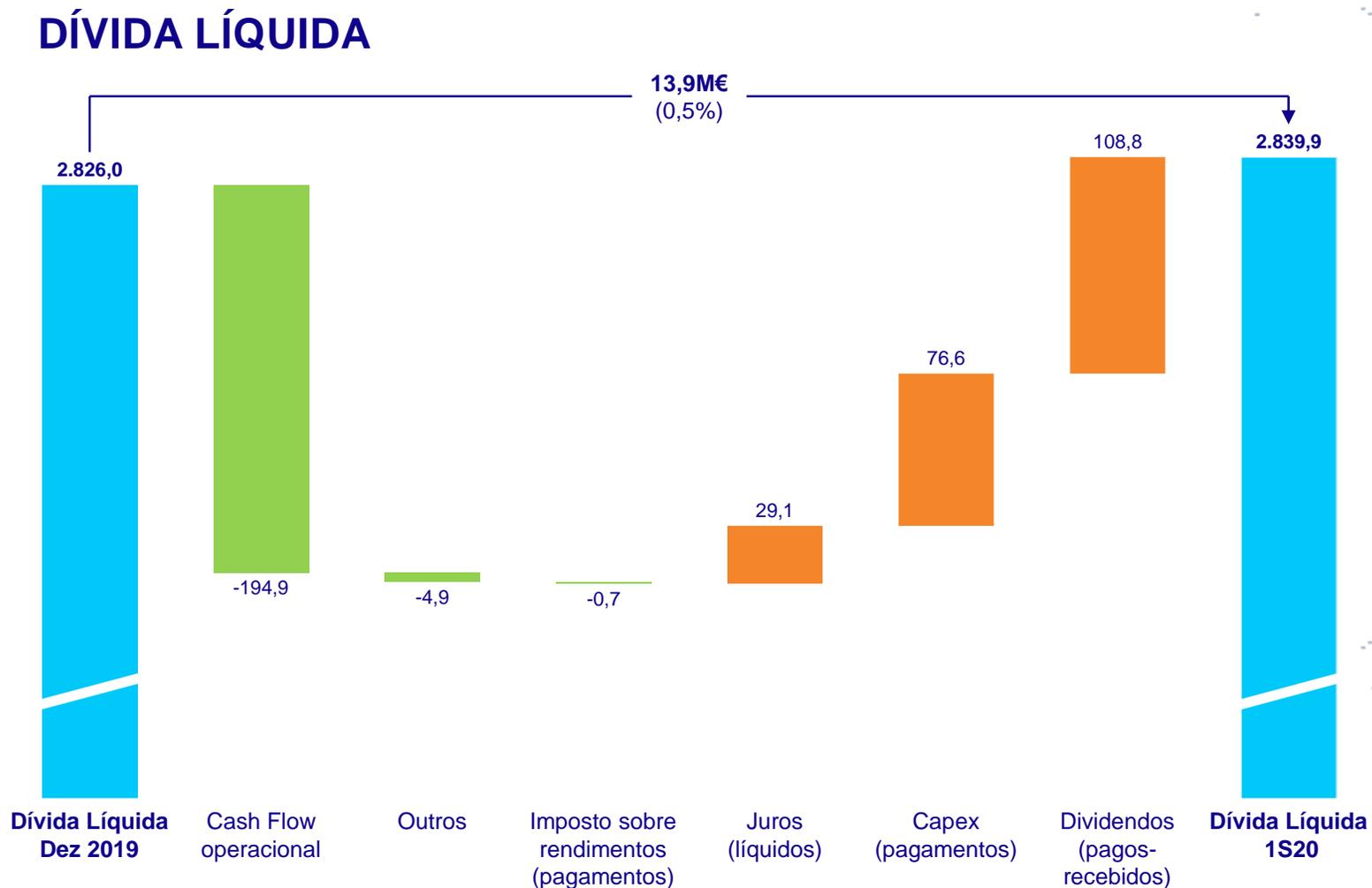
IMPOSTOS



Desde 2020, a CESE paga pela REN também inclui a Portgás (4,1M€). Excluindo a contribuição extraordinária sobre o setor energético, a taxa efetiva de imposto ascendeu a 22,6%, versus 27,0% no 1S19 (4,7M€ referem-se à recuperação de impostos de anos anteriores).

A DÍVIDA LÍQUIDA MANTEVE-SE ESTÁVEL

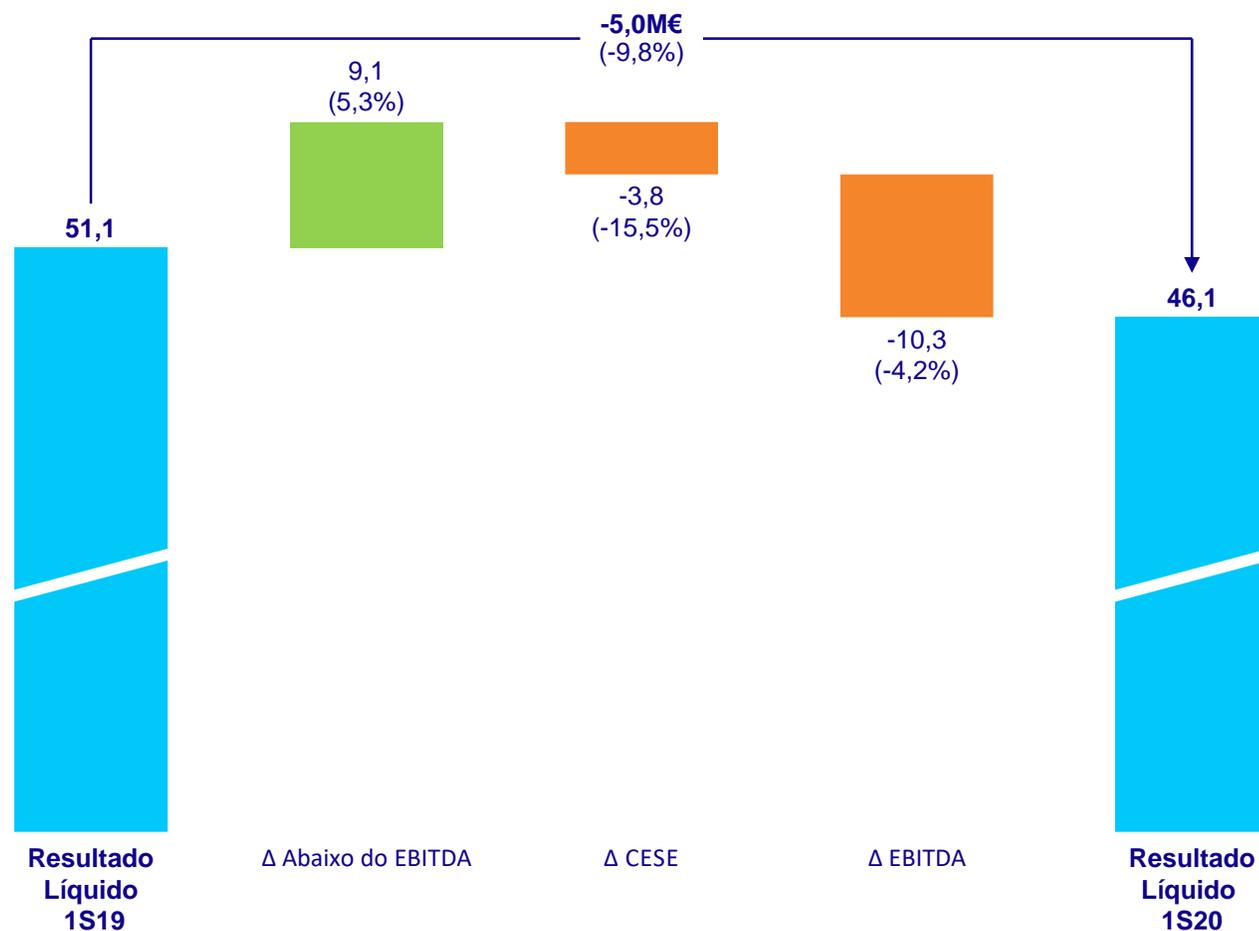
O *cash flow* operacional teve um impacto positivo de 194,9M€



O RESULTADO LÍQUIDO DECRESCEU 5,0M€ PARA 46,1M€

Apesar da melhoria nos Resultados Financeiros

RESULTADO LÍQUIDO



A FINALIZAR

- ▶ Nos últimos seis meses, com a pandemia de COVID-19 a alastrar globalmente, a REN suspendeu temporariamente alguns dos seus principais projetos de investimento. Houve ainda custos adicionais com doações de equipamentos e o aumento das medidas de segurança nas instalações, bem com o apoio à comunidade e aos seus colaboradores. O impacto da COVID-19 no desempenho financeiro da REN foi neutro no Resultado Líquido, com um ligeiro aumento da Dívida Líquida;
- ▶ Neste período, o EBITDA da REN beneficiou da inclusão da Transemel e do bom desempenho da Portgás e da Electrogas. Ainda assim, foi penalizado por taxas de remuneração mais baixas estabelecidas no novo quadro regulatório do gás e pela queda das OT's e do RAB, comparativamente ao mesmo período de 2019;
- ▶ O Resultado líquido do período continuou a ser penalizado pela contribuição extraordinária sobre o setor da energia, a qual elevou a taxa efetiva de imposto para 37,3%. No entanto, a política financeira prudente da REN permitiu fortalecer os seus Resultados Financeiros, os quais beneficiaram de menores custos.



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. 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
INVESTIDORES**



Visite o nosso web site em :
www.ren.pt

ou contacte-nos:

Ana Fernandes – Diretora
Alexandra Martins
Telma Mendes

Av. EUA, 55
1749-061 Lisboa
Telefone: +351 210 013 546
ir@ren.pt

