

Apresentação de Resultados

2021

24 de Março de 2022

AGENDA

- 1.** Vista geral do período
- 2.** Desempenho de atividades
- 3.** Execução do Plano Estratégico 2021-24 e Perspetivas
- 4.** Construindo um futuro sustentável
- 5.** Notas finais

1. Visão geral do período



Mensagens Chave



2021



EBITDA de €460,8M, uma redução de 2,0% versus o período homólogo. Este resultado foi influenciado: (1) por uma redução tanto do RAB como das taxas de remuneração (-€3,4M); (2) pelo decréscimo do IREI (Incentivo para a Eficiência Económica dos Investimentos) em -€5,1M e (3) pela contribuição negativa do *OPEX*, devido a custos de electricidade mais elevados.

A *performance* dos negócios internacionais melhorou em +€0,1M, atribuído ao forte desempenho da Transemel (+1,4M).



O **Resultado líquido atingiu €97,2M** (um decréscimo de 11,1% vs 2020), maioritariamente devido ao menor EBITDA e aumento dos impostos sobre o rendimento, parcialmente compensados por **Resultados Financeiros mais elevados** (aumento de €4,2M para -€42.6M).



O **Capex cresceu €73,8M** (vs €173,3M, em 2020), enquanto que as transferências para RAB subiram para 309,1M€, um aumento de €229,5M, motivado pelo negócio de transmissão de electricidade (+€208,6M). Forte consolidação de transferências, considerando que 2020 sofreu com atrasos de vários projetos devido à pandemia.



Definição de metas ESG renovadas e ambiciosas, com o compromisso de alcançar a neutralidade carbónica até 2040. Emissão da primeira “obrigação verde”.



A **energia com origem em fontes renováveis** chegou a **59,2%** do total da oferta (aprox.+0,7pp que em 2020). O **consumo de** electricidade aumentou 1,4%, ao mesmo tempo que o **consumo de gás natural diminuiu** 4,6% devido ao decréscimo do uso de gás natural para geração de electricidade (-9,7%).



Os **níveis de qualidade de serviço** mantiveram-se **elevados**. O nível de perda de transmissão de energia manteve-se em linha com o valor do ano anterior e de outros TSOs modelos, enquanto que a **taxa de disponibilidade combinada da transmissão de gás** atingiu quase 100%.

VISÃO GERAL DO SETOR



Novo Modelo Regulatório para o Setor Elétrico



Novo Período regulatório para o setor elétrico

- A 15 de Dezembro de 2021, a ERSE publicou o documento final “Tarifas e Preços para Energia Elétrica em 2022 e parâmetros para o período de regulação 2022 a 2025”.
- É definido um novo modelo regulatório com uma metodologia **revenue cap aplicada ao TOTEX controlável de transmissão de energia elétrica**. No entanto, **os ativos pré-2022 ainda são elegíveis ao abrigo da metodologia anterior do mecanismo de custo de referência** (mantendo o prémio de 0,75% sobre o RoR base e ainda registando a recuperação de D&A do ativo correspondente e o ganho no RAB como receita).
- O regulador definiu uma **Taxa de Retorno** aplicável ao próximo período regulatório 2022-2025, com uma **taxa base de 4,4%**, considerando 0,302% para as Obrigações do Tesouro (OT) da República Portuguesa a 10 anos. No mecanismo de indexação, uma variação de 1 pp das *yields* das OT tem subjacente uma variação de 0,3 pp do RoR. O valor mínimo do RoR é de 3,7% e o máximo é 7%.
- Para os anos de 2023 a 2025, o **fator de eficiência** para as atividades TEE e GGS está definido em 1,5%.
- A ERSE introduziu **dois novos mecanismos de incentivo**:
 - **Incentivo à Melhoria do Desempenho Técnico (IMDT)** - Promoção de um desempenho de rede adequado, baseado em métricas de desempenho e varia entre -€20M a +€20M. Não deve ser incluído no Mecanismo de Partilha de Eficiência.
 - **Mecanismo de Partilha de Eficiência** - mecanismo pelo qual o *spread* positivo ou negativo do retorno de referência definido é partilhado/recuperado no final do período regulamentar (com rácios de partilha acumulados de 0%; 50% e 100% à medida que o *spread* cresce)



Nova Lei do Sistema Elétrico Nacional

- Na sequência da consulta pública do Governo que terminou em novembro de 2021, foi publicado a 14 de janeiro de 2022 o novo Decreto-Lei n.º 15/2022, relativo às regras de organização e funcionamento do Sistema Elétrico Nacional (SEN). **A nova lei atua em cinco eixos: i) licenciamento de produção; ii) planeamento da rede; iii) mecanismos competitivos de acesso às atividades do SEN; iv) dar aos consumidores um papel ativo no sistema; e v) subsídio a tecnologias inovadoras.**



Transição Energética

- **A REN candidatou-se ao Plano de Recuperação e Resiliência (PRR) português e teve dois projetos selecionados para a fase final.** (i) o projeto H2 Green Valley, para o desenvolvimento de um ecossistema Green H2 em Sines, e (ii) o projeto High Power Mobility, que consiste na implementação de 8 projetos piloto utilizando a solução de carregamento elétrico através da Rede de Transporte patenteada pela REN.
 - Os projetos têm um investimento total estimado de €52M (dos quais €37,5M a serem realizados pela REN) e €23M (dos quais €13,5M a serem realizados pela REN), respetivamente. As Propostas Finais serão submetidas no início de abril de 2022.
 - Na sequência dos impactos da pandemia, a Comissão Europeia criou o Next Generation EU, um instrumento de recuperação, a partir do qual se desenvolve o Mecanismo de Recuperação e Resiliência, que inclui o PRR.

2. Desempenho das atividades



Destaques da atividade

Elevada qualidade de serviço em Portugal, num contexto de consumo crescente de eletricidade e maior quota de oferta de energias renováveis



Eletricidade

Consumo

49,5TWh ↑ 0,7 TWh (1,4%)

2020: **48,8TWh**

% de Renováveis na oferta de consumo

59,2% ↑ 0,7pp

2020: **58,5%**

Perdas no transporte de Energia

2,0% ↑ 0,1pp

2020: **1,8%**

Tempo de interrupção médio

0,05min ↑ 0,02min (65,3%)

2020: **0,03min**

Comprimento de linhas

9.348km ↑ 312km (3,5%)

2020: **9.036km**



Transmissão de gás

Consumo

63,8TWh ↓ 3,0TWh (4,6%)

2020: **66,9TWh**

Taxa combinada de disponibilidade

99,9% ↓ 0,1pp

2020: **100,0%**

Comprimento de linhas

1.375km = 0km (0,0%)

2020: **1.375km**



Distribuição de gás

Gás distribuído

7,6TWh ↑ 0,3TWh (4,3%)

2020: **7,3TWh**

Situações de emergência com tempo de resposta 60min

98,3% ↓ 0,4pp

2020: **98,7%**

Comprimento de linhas

6.118km ↑ 221km (3,7%)

2020: **5.897km**

Destaques financeiros

Sólida contribuição dos Resultados Financeiros e forte melhoria do CAPEX e da Dívida Líquida, apesar da diminuição do EBITDA e do Resultado Líquido

EBITDA

€460,8M

↓ 9,3
(2,0%)

2020: €470,2M

Resultados Financeiros

-€42,6M

↑ 4,2
(8,9%)

2020: -€46,8M

Resultado Líquido

€97,2M

↓ 12,1
(11,1%)

2020: €109,2M

CAPEX

€247,1M

↑ 73,8
(42,6%)

2020: €173,3M

RAB Médio¹

€3.602,8M

↓ 32,2
(0,9%)

2020: €3.635,0M

Dívida Líquida

€2.362,0M

↓ 380,0
(13,9%)

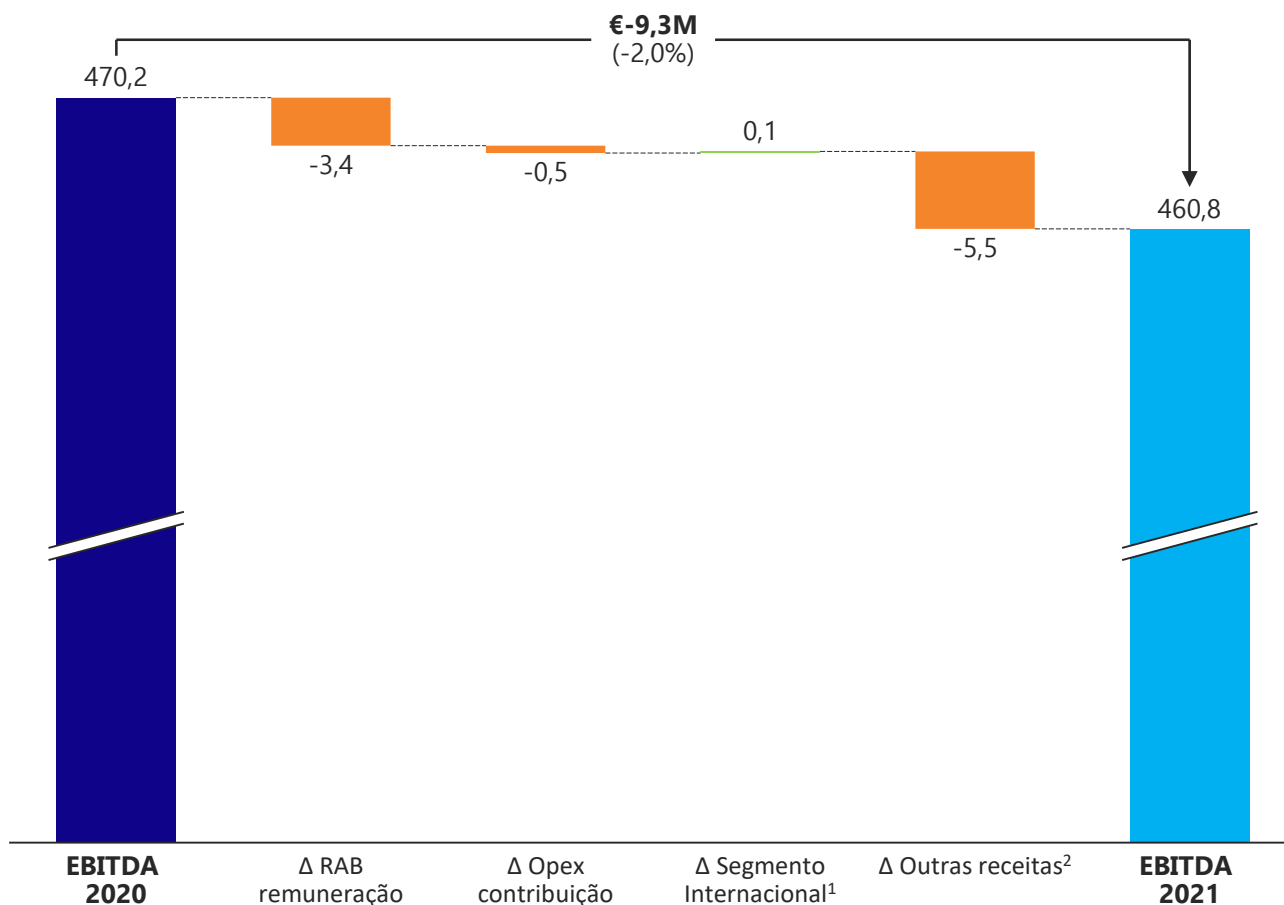
2020: €2.741,9M

Visão Consolidada



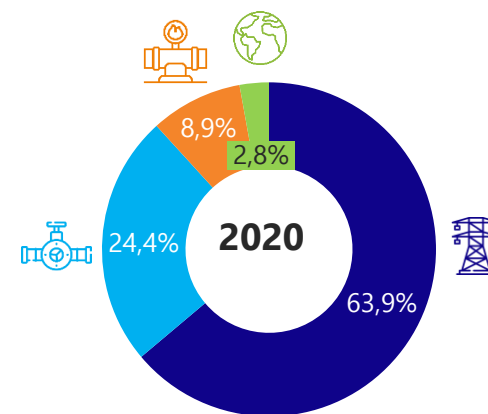
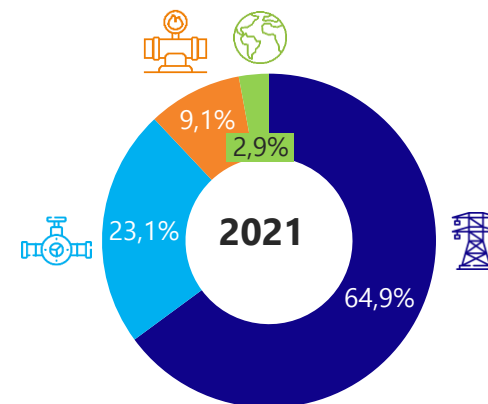
Queda no EBITDA, devido à diminuição da remuneração do RAB e do incentivo IREI

Evolução do EBITDA €M



Contribuição do EBITDA por segment de negócio³ %

- Eletricidade
- Distribuição de Gás⁴
- Transmissão de Gás
- Internacional



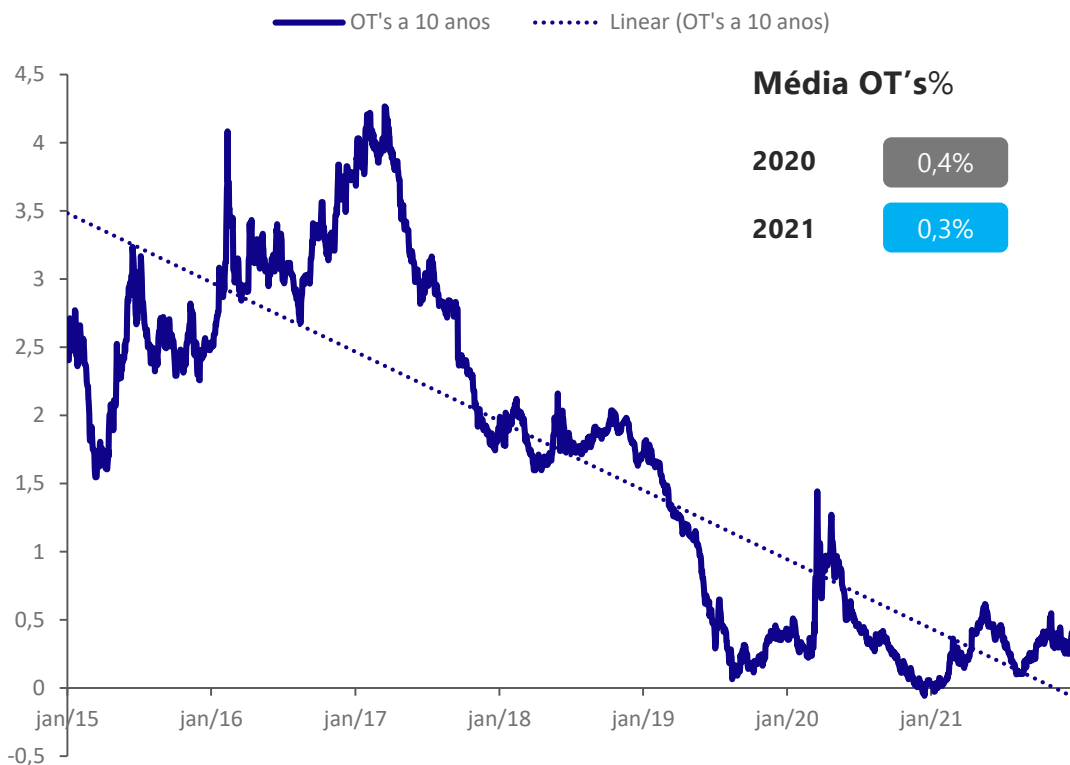
1 Inclui custos da Apolo SpA e Aerio Chile SpA | 2 Inclui Incentivo à racionalização económica de investimentos, recuperação de amortizações, amortização de subsídios, incentivos REN Trading, vendas e prestações de serviços de telecomunicações, juros de desvios tarifários, proveitos de consultoria e 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

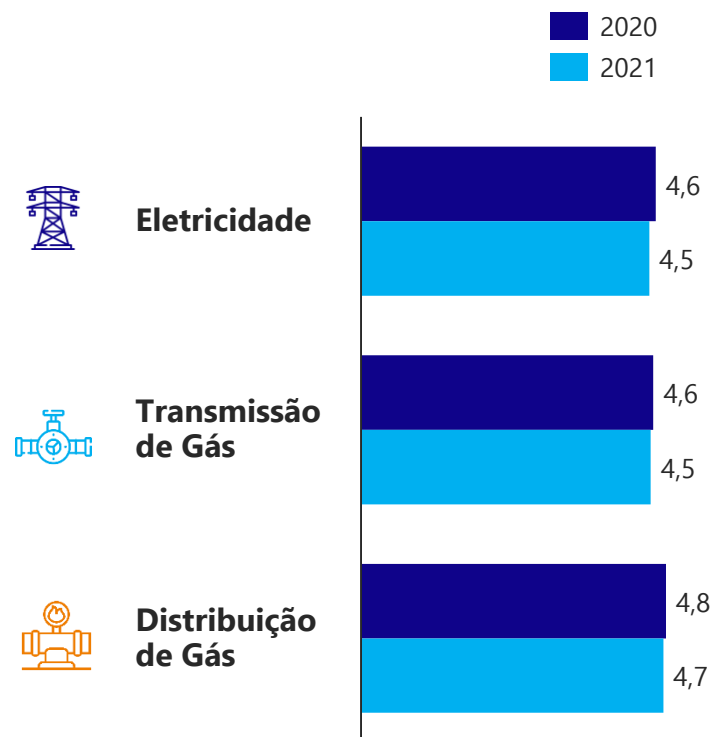
Ligeira redução da Remuneração base do RAB, influenciados pela tendência descendente das Obrigações de Tesouro portuguesas



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



Remuneração base do RAB (RoR)* %



Fonte: Bloomberg; REN

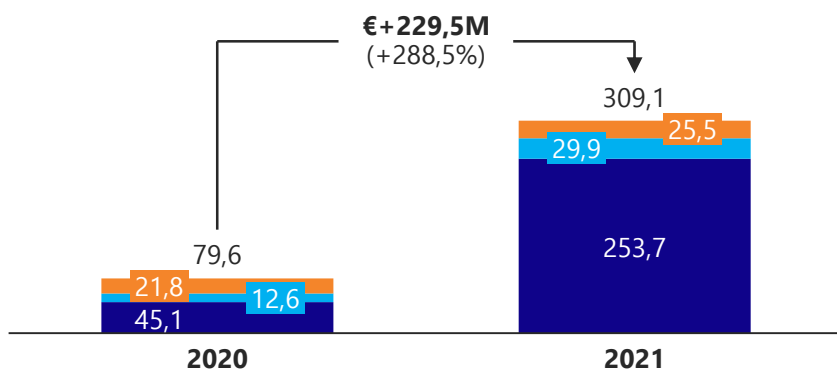
* Eletricidade: dados observados entre Out-20 a Set-21; Gás: dados observados entre Jan-21 a Dez-21;

ATIVIDADE DOMÉSTICA

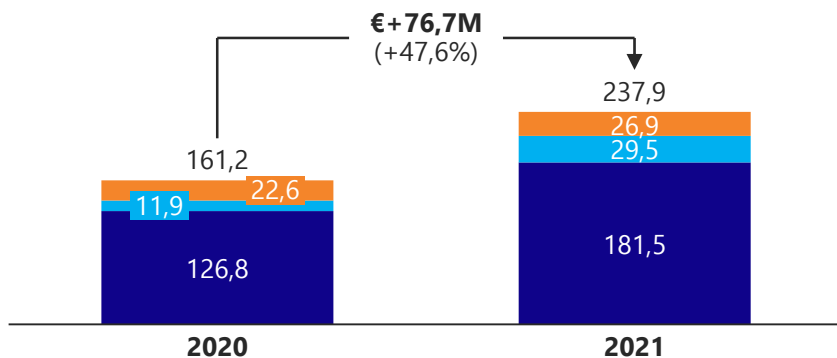
Forte consolidação nas transferências para RAB e CAPEX



Transferências para RAB €M



Capex €M



Destaques



Eletricidade

Principais projetos de investimento:

- 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;
- 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;



Transmissão de Gás

Principais projetos de investimento:

- Armazenamento do Carriço: Upgrade da Rede de Incêndios Armada
- Rede de Gasodutos e Terminal de Sines: Substituição/*upgrade* de equipamentos e sistemas em fim de vida útil



Distribuição de Gás

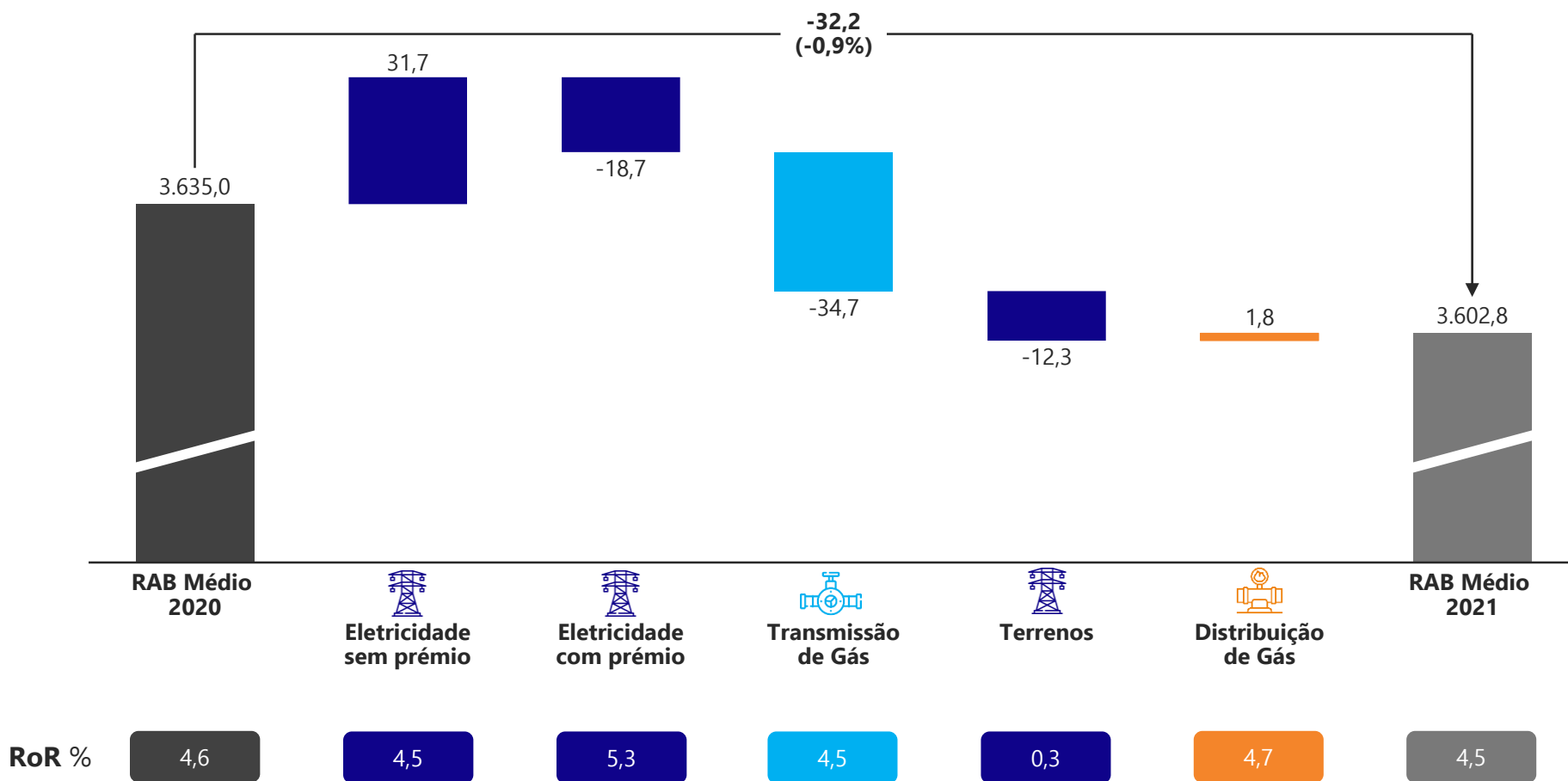
- Investimentos em expansão e densificação da rede, principalmente B2C, com novas perspetivas de investimentos B2B, contando com mais de 60 clientes conectados em 2021;
- Licenciamento de um grande projeto com execução Capex em 2022 (Paredes de Coura)

ATIVIDADE DOMÉSTICA

Ligeira diminuição do RAB, em parte compensado pela melhoria na Eletricidade



Evolução média do RAB €M



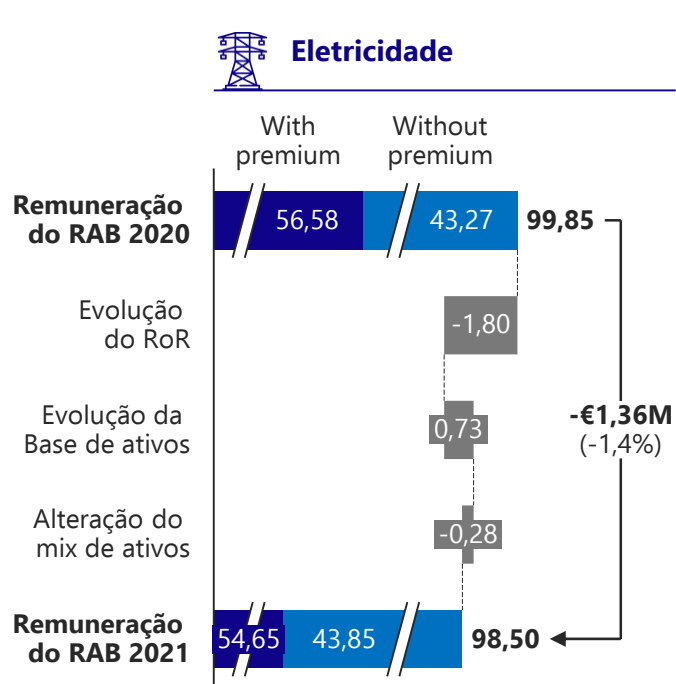
ATIVIDADE DOMÉSTICA

A remuneração do RAB diminuiu em todos os negócios, resultado da redução da taxa de rentabilidade dos ativos

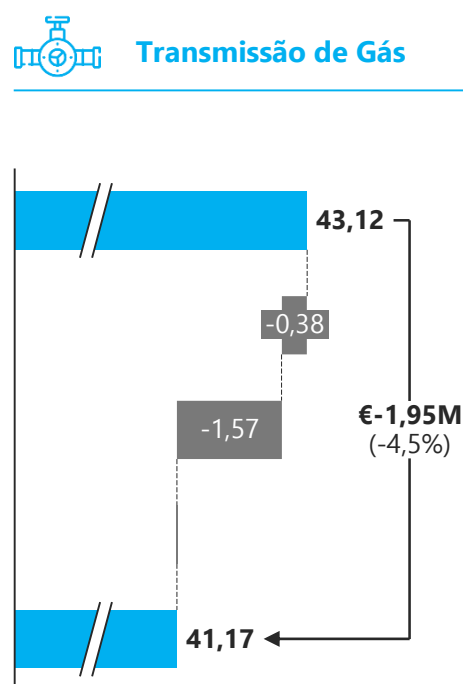
REN



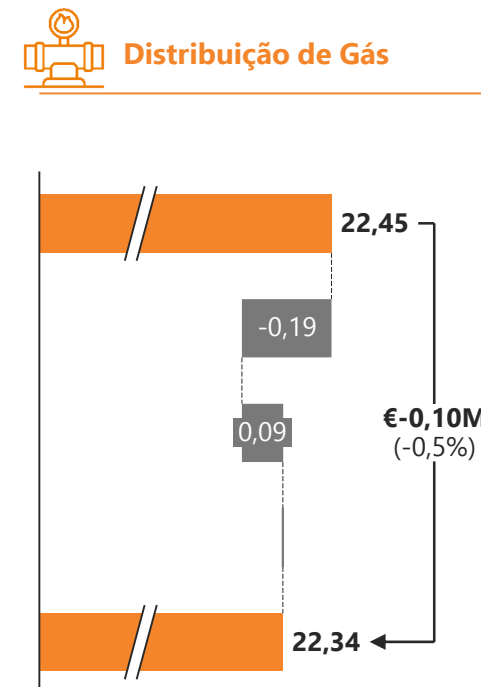
Evolução da remuneração do RAB €M



Queda da remuneração do RAB motivada por uma **menor taxa de rentabilidade dos ativos** com e sem prémio¹, apesar do aumento da base de ativos (de €13,0M para €2.013,0M)



O declínio da remuneração do RAB é justificado por uma **menor base de ativos** (de €34,7M para um total de €910,8M) e a um **menor RoR** de 4,52% (-4bps)



A redução da rentabilidade do RAB é atribuída a uma **taxa de retorno mais reduzida** (de 4,76% para 4,72%), apesar de uma **maior base de ativos** (de +€1,8M para um total de €473,4M)

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

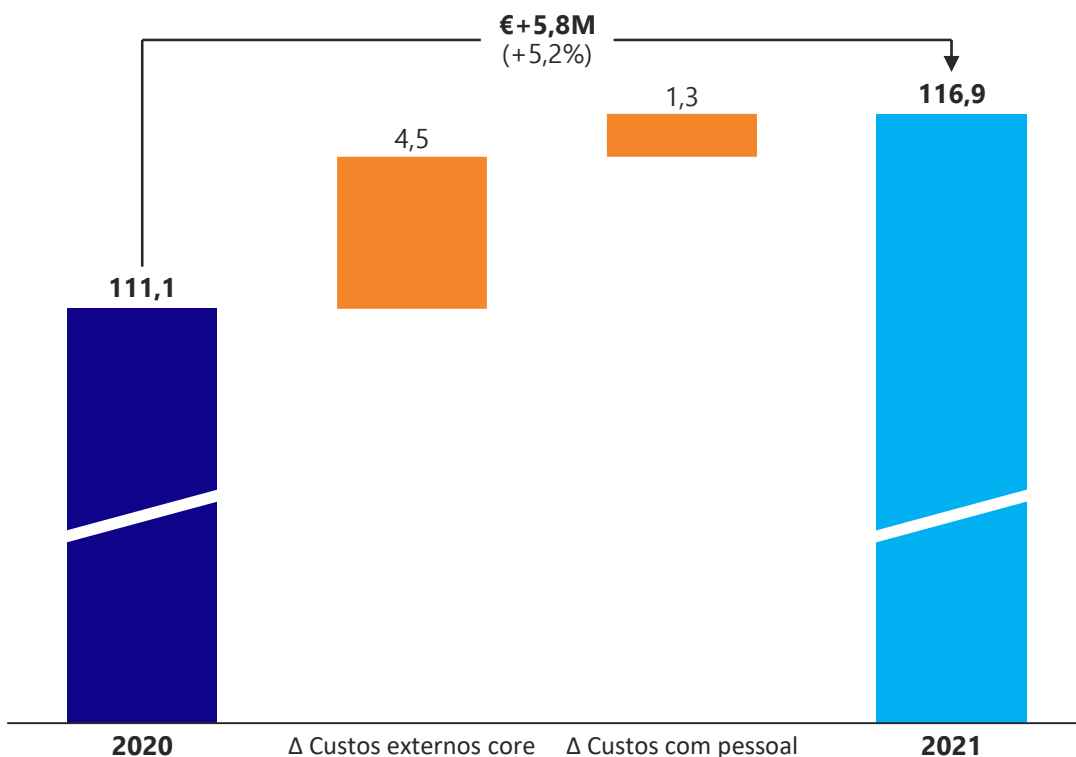
ATIVIDADE DOMÉSTICA

O OPEX aumentou em 10,4% YoY, com o core OPEX a aumentar 5,2%

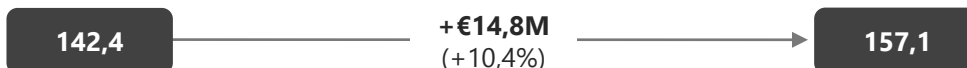
REN



Evolução core OPEX¹ €M



OPEX €M



Destaques

Custos externos core

- Custos de eletricidade (+€5,0) no terminal de GNL
- Custos com seguros (+€1,8)

Custos não core

- Custos *pass-through* (custos aceites na tarifa) **aumentaram em €9,0M**, dos quais €5,8M correspondem à aquisição de gás necessário relacionado com o início do mercado de gás na Península Ibérica (Mibgás), e €2,3M em **custos transfronteiriços e de serviços de Sistema**

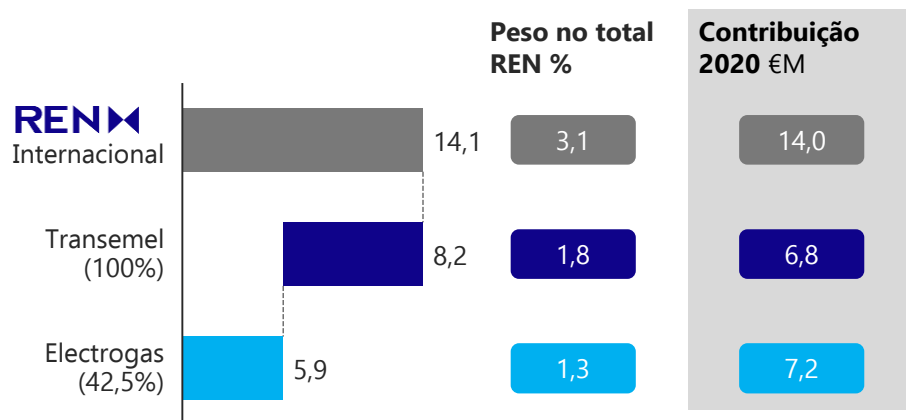
ATIVIDADE INTERNACIONAL

Melhoria no contributo da Transemel para o EBITDA, compensando uma ligeira queda da Electrogas

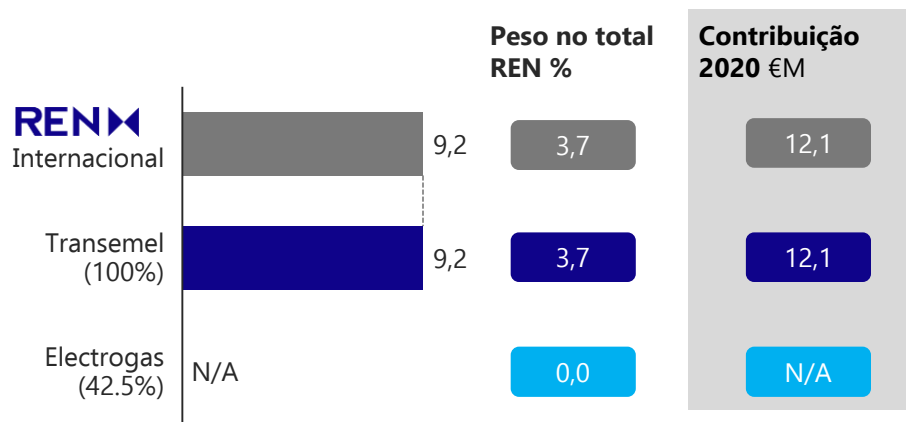
REN



Contribuição para EBITDA 2021 €M



Contribuição para Capex 2021 €M



Destaques

Transemel, Chile

- As receitas aumentaram YoY refletindo a conclusão dos projetos de expansão em 2020 e 2021

Receitas

€12,1M ↑ €2,0M (19,8%)

2020: €10,1M

EBITDA

€8,2M ↑ €1,4M (20,7%)

2020: €6,8M

Electrogas, Chile

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

Revenues

€28,2M ↓ €3,1M (10,0%)

2020: €31,3M

EBITDA

€24,5M ↓ €3,0M (10,8%)

2020: €27,5M

VISÃO CONSOLIDADA



Resultados Financeiros robustos, refletindo a tendência descendente do custo da dívida

Depreciações & Amortizações

€241,9M  €0,8M
(0,3%)

2020: €241,2M

Aumento de €0,8M relativamente a 2020, refletindo a evolução positiva da base de ativos.

Resultados financeiros

-€42,6M  €4,2M
(8,9%)

2020: -€46,8M

A melhoria dos resultados financeiros (+€4,2M) reflete o **decréscimo do custo médio da dívida** de 0,25 pp 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

€79,1M  €6,2M
(8,5%)

2020: €73,0M

Os impostos incluem a contabilização da CESE de **€27,0M** (€28,1M em 2020) e o **imposto sobre o rendimento**, que **subiu** €7,2M para €52,1M.

A taxa efetiva de imposto foi de **44,9%**, um aumento de 4,9 pp face a 2020 (incluindo a CESE).

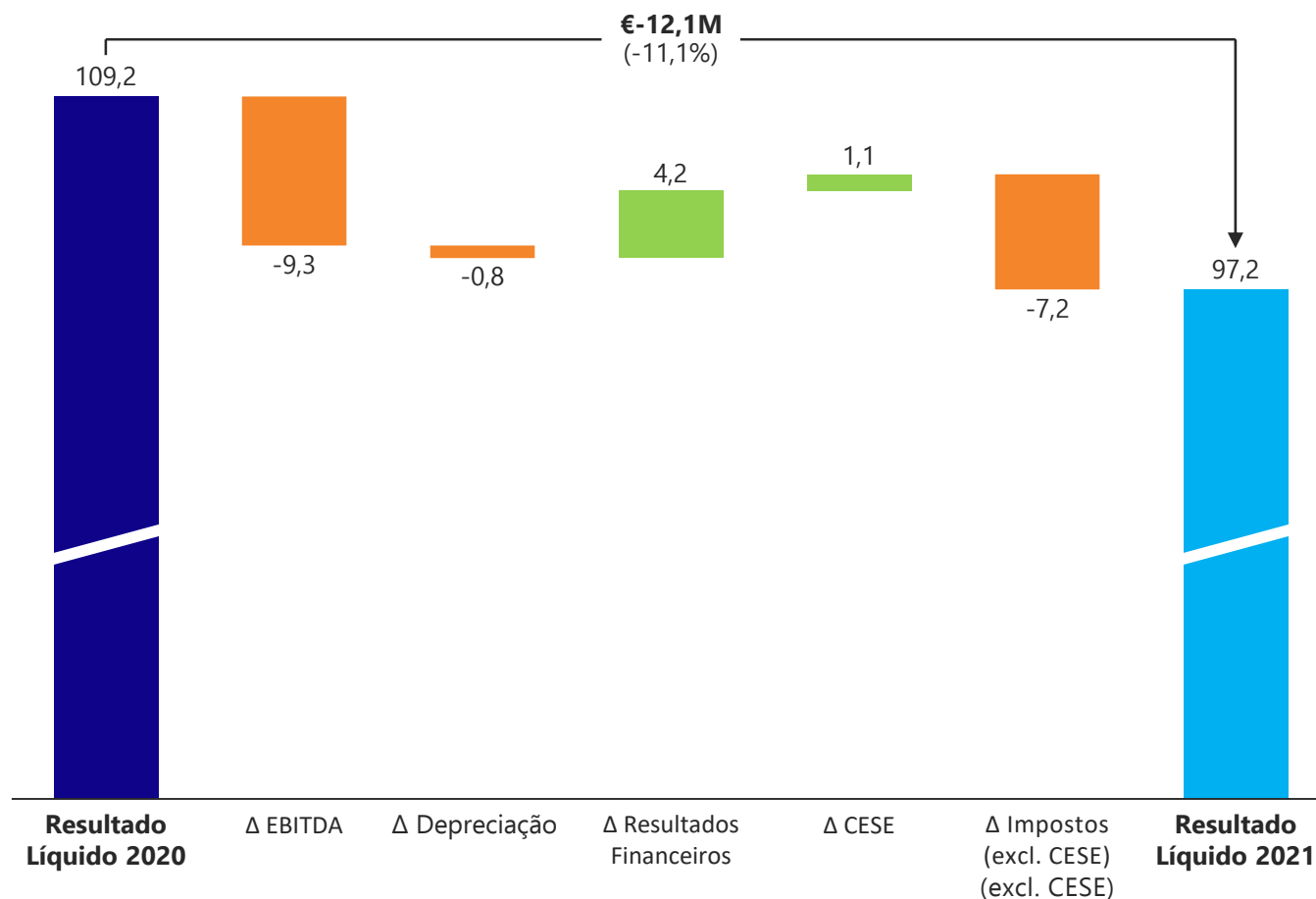
Aumento da taxa efetiva de imposto, relativamente a 2020, refletindo os diferentes ganhos com a recuperação de impostos de anos anteriores em 2020 (€5,6M) e em 2021 (€2,4M).

VISÃO CONSOLIDADA



Diminuição do Resultado Líquido devido ao menor EBITDA e ao aumento da carga fiscal, em parte compensado pelos Resultados Financeiros e menor CESE

Evolução do Resultado Líquido €M



Destaques

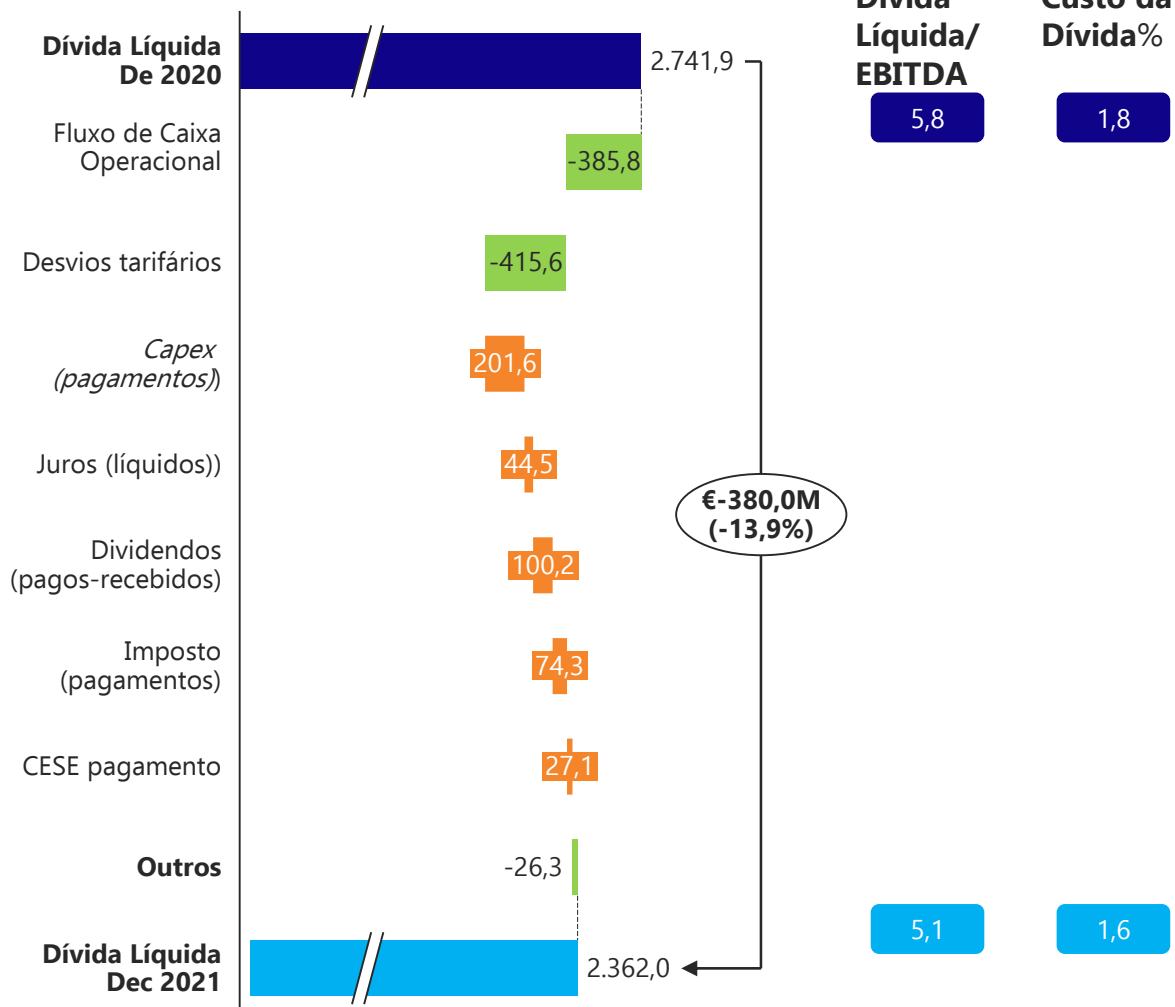
- O **efeito positivo** dos Resultados Financeiros de €4,2M resultou de melhores condições de mercado e do incremento de dividendos recebidos (Δ€1,2M)
- **Menores encargos** com a **CESE** (Δ€-1,1M), refletindo a diminuição da base de ativos
- Decréscimo na **recuperação de impostos** de anos anteriores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

VISÃO CONSOLIDADA

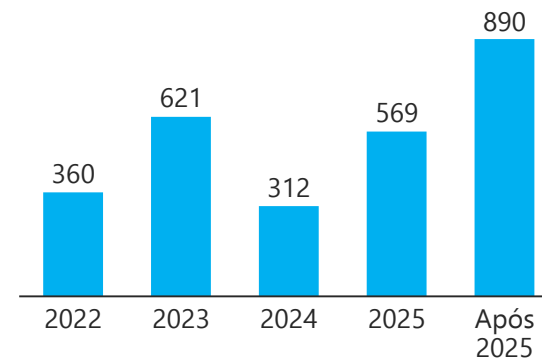


Melhoria na Dívida Líquida devido ao aumento dos fluxos de caixa e dos desvios tarifários, superando as saídas de Capex e financiamento

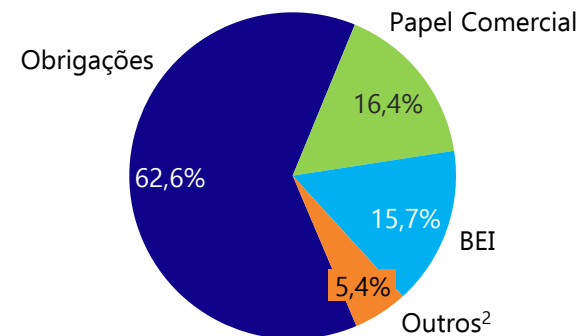
Evolução da Dívida líquida €M



Maturidade ajustada da dívida bruta¹ €M



Fontes da dívida %



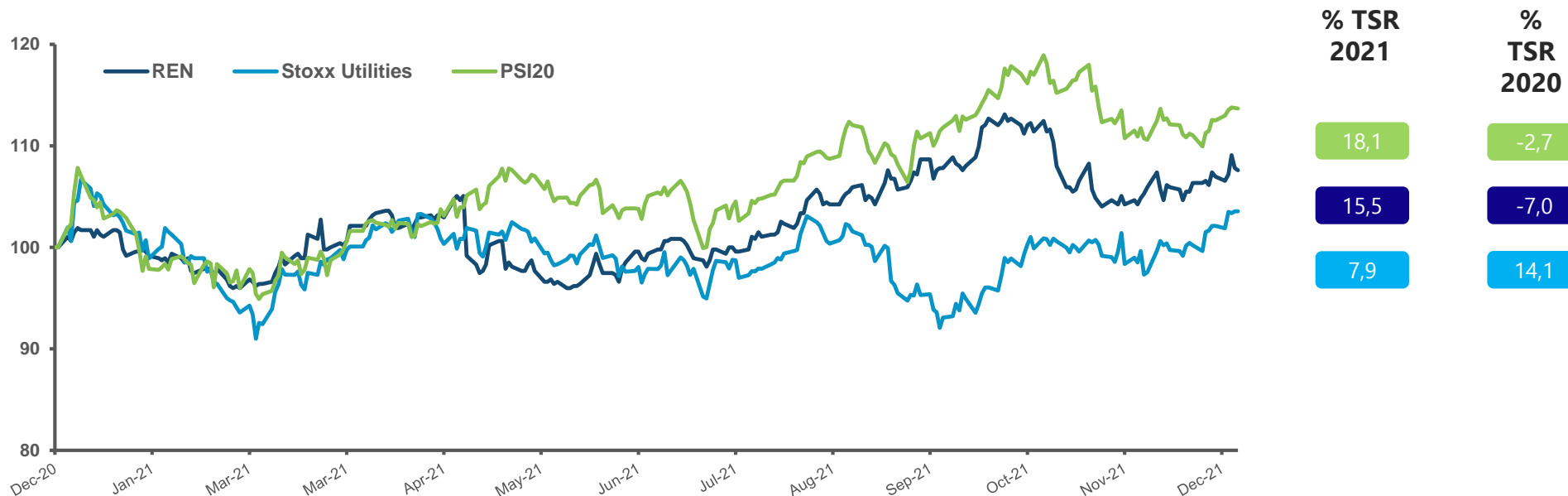
¹ Inclui Dívida Líquida mais Caixa, depósitos bancários e instrumentos financeiros derivados (€404M), sem efeitos de cobertura de dívida denominada em lenes, juros a pagar (empréstimos) e descobertos bancários | ² Inclui empréstimos (5,2%) e leasing (0,2%)

PREÇO DA AÇÃO E RETORNO ACIONISTA



A ação da REN terminou o ano com um TSR de 15,5%, notavelmente acima do setor

Cotação do fecho anual %



Recomendações dos analistas¹

Preço Alvo (Média)

€2,55 ↓ €0,23 (8,3%)

2020: **€2,78**

Upside/Downside (+/-)

5,4% ↓ 8,1pp

2020: **13,5%**

Recomendações "Comprar"

40,0% ↓ 20,0pp

2020: **60,0%**

Recomendações "Manter"

30,0% ↓ 10,0pp

2020: **40,0%**

3. Execução do Plano Estratégico 2021-24 e Perspetivas



REN

EXECUÇÃO DO PLANO ESTRATÉGICO



Em 2021, a REN conseguiu cumprir as diretrizes estratégicas de 2021-24

Diretrizes estratégicas 2021-24

História de investimento crescente, oferecendo elevados níveis de qualidade de serviço



Principais realizações durante 2021

- Apresentação dos **Planos de Desenvolvimento e Investimento da rede Portuguesa de infraestruturas de transporte de eletricidade e gás natural**, para o período de 2022-2031
- **Aumento do capex da REN em c.43% vs. 2020** (de €173M para €247M), impulsionado pelo segmento de transmissão doméstica de eletricidade
- Manutenção de **elevados níveis de qualidade de serviço**, com uma media de 0,05 min. de tempo de interrupção na eletricidade e 99,9% de taxa de disponibilidade combinada no gás natural

Elevado padrão ESG



- **Definição de metas ESG renovadas e ambiciosas**, com o **compromisso de alcançar a neutralidade carbónica até 2040**
- Emissão da **primeira obrigação verde da REN**
- **Estabelecimento de um Comitê de Sustentabilidade** no Conselho de Administração

Finanças sólidas e retornos sustentáveis para os acionistas



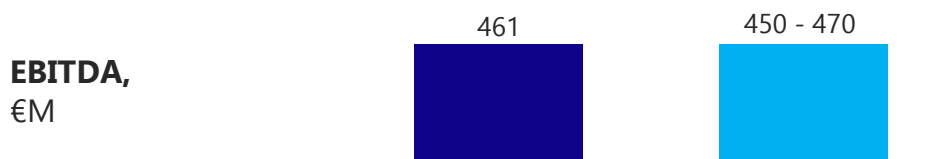
- **Melhoria da perspetiva da classificação de crédito da REN** de *Negativa* para *Estável* pela Fitch e de *Estável* para *Positiva* pela Moody's
- Manutenção de **métricas de crédito consistentes com uma classificação de crédito de grau de investimento** em todas as três principais agências de classificação Moody's, Fitch e S&P
- **Cumprimento de todas as metas do plano de negócios, superando as metas de dívida líquida e capex.**

METAS DO PLANO ESTRATÉGICO



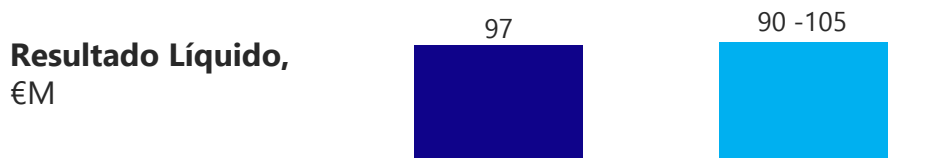
A REN cumpriu com sucesso as metas do Plano de Negócios 2021-24

Comparação Real vs Plano de Negócios 2021-24



Principais destaques

A remuneração **regulatória** das empresas domésticas permaneceu sob pressão dos baixos rendimentos do PGB de 10 anos

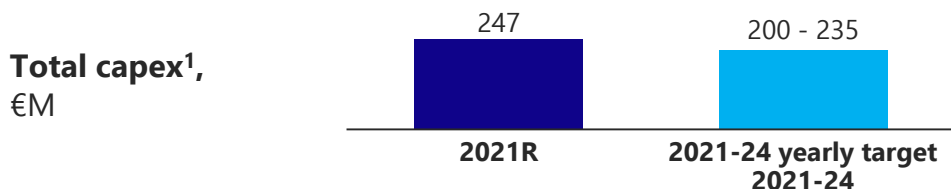


O **Resultado Líquido** beneficiou da **tendência positiva dos custos financeiros**, num contexto de resultados operacionais decrescentes



Meta superada

Forte melhoria da Dívida Líquida devido à evolução dos **Desvios Tarifários** em 2021. Este efeito poderá ser potencialmente **revertido ao longo de 2022**



Meta superada

Superação da meta de Capex impulsionada por investimentos na rede elétrica nacional.

1. Capex a custos totais (incluindo trabalhos próprios capitalizados); Inclui o capex orgânico da Transemel
R: Real

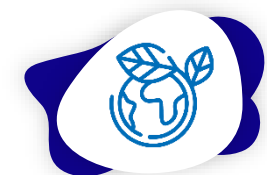
4. Construindo um futuro sustentável



ELEVADO PADRÃO ESG

A REN está fortemente comprometida com a Sustentabilidade e estabeleceu metas ambiciosas neste âmbito

Metas



Ambiental

-50% de emissões CO₂

até 2030 vs. 2019

Neutralidade carbónica até 2040



Social

> 1/3 das mulheres em cargos de gestão de 1ª linha até 2030

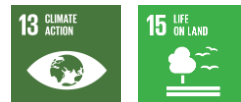


Governança

Aumentar o peso ESG nas **métricas de desempenho dos gestores** já até em 2022

100% das novas emissões de títulos serão **verdes**

Resultados



Clima | A REN recebeu um Gold Standard pela implementação de um programa de quantificação e redução de emissões de metano do OGMP 2.0

Reflorestação | Em 2021, a REN reflorestou 723 ha de faixas de servidão com espécies nativas

Mobilidade | 28% da frota da REN é eletrificada



Igualdade de Género | 28% de mulheres em cargos de gestão

Iniciativas Sociais | A REN promove o prémio científico mais antigo de Portugal, o Prémio REN, e estendeu este trabalho a países africanos de língua oficial portuguesa



Performance | Foram estabelecidas novas métricas ambiciosas de ESG

Financiamento Verde | Em 2021, a REN emitiu a sua primeira obrigação verde



Divulgação
no CDP
Climate Change
desde 2010



Compromisso reconhecido por
2 anos
consecutivos



Estrutura de
títulos verdes
**certificada pelo
ISS**

ELEVADO PADRÃO ESG



Bom desempenho nos índices ESG internacionais, mas com ambição de fazer mais

Classificação ESG da MSCI



- Avaliação da **resiliência aos riscos ESG de longo-prazo**. A REN demonstrou **fortes esforços nas áreas de Biodiversidade e Uso do solo relativamente aos pares**, e pontuação média em temas de **Governo Societário** em relação aos pares globais

Classificação ESG da Sustainalytics



- Medição da exposição de **uma empresa a riscos ESG materiais específicos do setor** e com que eficácia a empresa gere esses riscos
- A REN demonstrou **baixo risco**, o que está alinhado com as classificações recebidas pelos pares e acima da média do setor

Classificação ESG da ISS



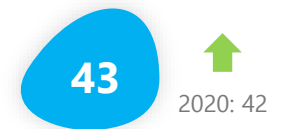
- Avaliação do **desempenho de sustentabilidade**, com base em critérios específicos para cada setor. A REN encontra-se com uma **classificação muito elevada** no nível de **transparência**

Pontuação CSA



- Avaliação de **práticas de sustentabilidade**, incluindo a gestão de riscos ESG e **potencial de desempenho futuro**
- Classificação geral da REN em linha com os pares do setor**, mas superior em certas dimensões, como o **Relatório Social, a Estratégica Climática e o Relatório Ambiental**

Classificação REN 2021



Média do setor



Escala CCC-AAA

100-0

D-A

1-100

5. Notas finais



Notas finais

Completamente comprometidos em entregar resultados fortes e retornos sustentáveis



O **EBITDA de €460,8M**, um decréscimo de 2% frente ao ano anterior, como consequência da **redução** do RAB e das taxas de remuneração dos ativos, da diminuição do IREI e do contributo negativo do OPEX, devido ao aumento dos custos de eletricidade.



Resultado Líquido de €97,2M (-11.1% versus 2020) refletindo a redução do EBITDA e aumento dos impostos, apesar do contributo positivo dos Resultados Financeiros.



Melhoria significativa da **Dívida Líquida**, como resultado de um **maior fluxo de caixa** e de uma contribuição positiva dos desvios tarifários. **Resultados Financeiros sólidos** refletindo a tendência de **redução do custo da dívida em 2021**.



Forte consolidação do CAPEX e das **transferências para a exploração** versus 2020 como resultado dos investimentos necessários para a transição energética em curso, recuperando parte do atraso causado pela pandemia em 2020.



O Conselho de Administração irá propor, na Assembleia Geral a 28 de abril, o **pagamento de um dividendo de 15,4 cêntimos por ação**, em linha com a política de dividendos revista para o ciclo de 2021-24.



No dia 15 de dezembro a **ERSE divulgou a proposta das Tarifas e Preços para Eletricidade em 2022** e os parâmetros para o período regulatório de 2022-2025. A estrutura de Eletricidade mudou para um modelo TOTEX e de incentivos específicos, foi estendido de 3 para 4 anos, a base RoR foi definida em 4,4% (rendimentos implícitos do PGB 10y de 0,302%). A REN considera que estas alterações regulatórias não comprometem as metas apresentadas no Plano Estratégico 2021-2024.

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:

Madalena Garrido – 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:

