

Apresentação de Resultados

1T2021

14 de Maio de 2021

AGENDA

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

1. Visão geral do período



Mensagens Chave



1T2021



O **EBITDA** totalizou **€114,4M, uma diminuição de 3,8%** (-€4,5M) **YoY** devido (1) à redução da remuneração do RAB (-€2,5M), gerado pelo decréscimo na base de ativos (impacto de -€1,9M) e nas taxas de remuneração (-€0,6M); (2) à diminuição da contribuição de OPEX, com os custos de manutenção a aumentar em €1,4M, dos quais +€1,1M relativos à limpeza florestal. Estes custos deverão ser normalizados ao longo de 2021.

A *performance* dos negócios internacionais caiu €1,0M, dos quais €0,6M atribuídos à Electrogas.



O **Resultado líquido cresceu €0,2M YoY para €4,5M**, devido (1) a uma contribuição **positiva** dos **Resultados Financeiros** (aumento de €2,9M para -€10,8M), um reflexo do decréscimo do **custo médio da dívida** (de 1,8% para 1,6%); (2) a uma CESE mais reduzida (+€1,1M).

A Dívida Líquida também melhorou com pagamentos adicionais de desvios tarifários.



O **Capex aumentou** €4,8M vs 1T20 para €31,8M, enquanto que as transferências para RAB aumentaram 2,8M€ para €7,7M. Os efeitos da Covid-19 continuaram a ter algum papel no atraso dos trabalhos em progresso.



A REN emitiu €300M de **Green Bonds** com um prazo de vencimento de 8 anos e uma taxa de juro correspondente à *mid-swap rate* a 8 anos. Esta emissão revelou-se um sucesso com a procura a superar 5x a oferta.



A **energia proveniente de fontes renováveis** atingiu **78,7%** do total da oferta (aprox. +10 pp que em 1T20). **O consumo de eletricidade permaneceu inalterado** e o de gás natural decresceu 2,4TWh, o que é consistente com uma maior quantidade de energia a partir de fontes renováveis.



Qualidade de serviço permaneceu alta, idêntica ao observado no 1T20, para ambas a eletricidade e o gás natural, com **0,00 min de tempo de interrupção de eletricidade e no caso do GN uma taxa combinada disponível** aproximadamente de **100%**.

VISÃO GERAL DO SETOR



A Transição Energética está no centro da agenda do governo Português



Projetos Solares

- **Acordos bilaterais para a ligação à rede de 14 projetos de energia solar fotovoltaica, totalizando 3,5 gigawatt, já assinados.** Os acordos bilaterais constituem uma das três vias disponíveis para as centrais de produção de energias renováveis de acesso à Rede Elétrica do Serviço Público (RESP).



Planos de desenvolvimento das redes de eletricidade e do gás

- A ERSE anunciou o lançamento de duas novas consultas públicas sobre os planos de desenvolvimento a dez anos das redes de eletricidade e gás natural para o período de 2022-2031.
- No transporte de eletricidade, propõe-se um investimento global de 831,2 milhões de euros para o período de 2022-2031, dos quais 392 milhões de euros destinados aos primeiros cinco anos.
- No transporte de gás, foi proposto um investimento global de 136,7 milhões de euros para o período de 2022-2031, dos quais 87,4 milhões de euros destinados ao quinquénio 2022-2026.



Nova regulação de gases renováveis e auto-consumo

- A ERSE aprovou a **regulação do sector do gás**, completando a adaptação ao novo enquadramento legal do sector do gás, que passou a incluir a **produção de gases de fontes renováveis e gases de baixo carbono**, e aprovou também o **alargamento ao Sistema Nacional de Gases da Diretiva do Sistema de Gestão de Garantias e Risco** já em vigor no Sistema Elétrico Nacional.
- A ERSE aprovou o novo regulamento de autoconsumo de energia elétrica. Este novo regulamento cria um quadro normativo mais abrangente e claro, com destaque para a inclusão da atividade de armazenamento de energia no contexto do autoconsumo e a possibilidade de implementação de projetos-piloto.

2. Desempenho de atividades



Destaques da atividade

Elevada qualidade de serviço em Portugal, apesar de uma maior percentagem de renováveis e um ligeiro decréscimo na procura de gás



Eletricidade

Consumo

13,1TWh ↓ 0,1 TWh (0,5%)

1T20: **13,1TWh**

Renováveis da oferta de consumo

78,7% ↑ 9,8pp

1T20: **68,9%**

Perdas no transporte de Energia

2,3% ↑ 0,3pp

1T20: **2,1%**

Tempo de interrupção médio

0,00min = 0,00min (0,0%)

1T20: **0,00min**

Comprimento de linhas

9.032km ↑ 30km (0,3%)

1T20: **9.002km**



Transmissão de gás

Consumo

15,0TWh ↓ 2,4TWh (13,9%)

1T20: **17,5TWh**

Taxa combinada de disponibilidade

100,0% ↓ 0,04pp

1T20: **100,00%**

Comprimento de linhas

1.375km = 0km (0,0%)

1T20: **1.375km**



Distribuição de gás

Gás distribuído

2,2TWh ↑ 0,1TWh (6,2%)

1T20: **2,1TWh**

Situações de emergência com tempo de resposta 60min

98,3% ↓ 0,8pp

1T20: **99,1%**

Comprimento de linhas

5.928km ↑ 203km (3,5%)

1T20: **5.725km**

Destaques financeiros

Resultado líquido estável com contribuição positiva dos resultados financeiros

EBITDA

€114,4M

↓ 4,5
(3,8%)

1T20: €118,9M

Resultados Financeiros

-€10,8M

↑ 2,9
(21,0%)

1T20: -€13,6M

Net Profit

€4,5M

↑ 0,2
(4,4%)

1T20: €4,3M

CAPEX

€31,8M

↑ 4,8
(17,9%)

1T20: €27,0M

RAB Médio¹

€3.541,2M

↓ 173,0
(4,7%)

1T20: €3.714,2M

Net Debt

€2.547,9M

↓ 202,4
(7,4%)

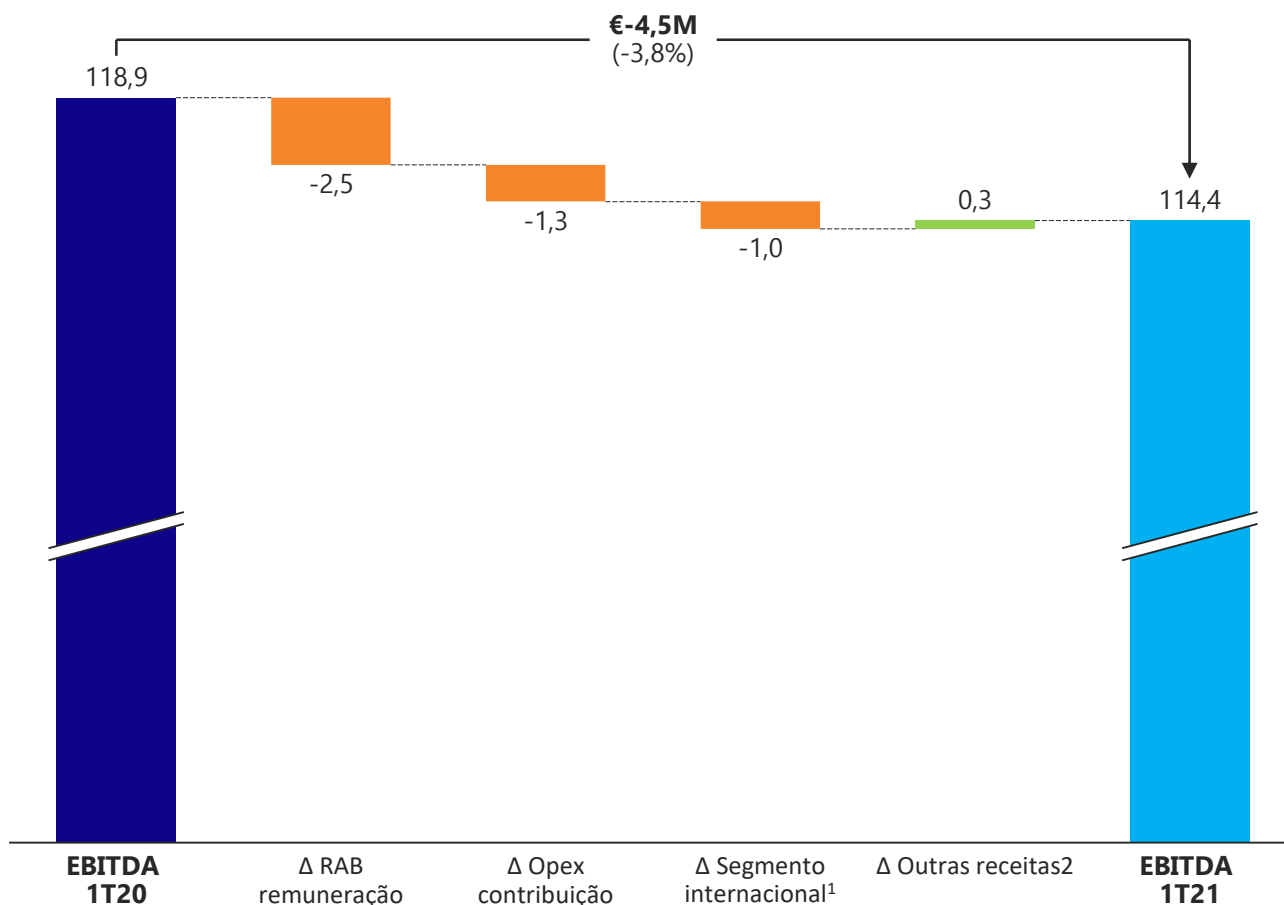
1T20: €2.750,3M

Visão Consolidada



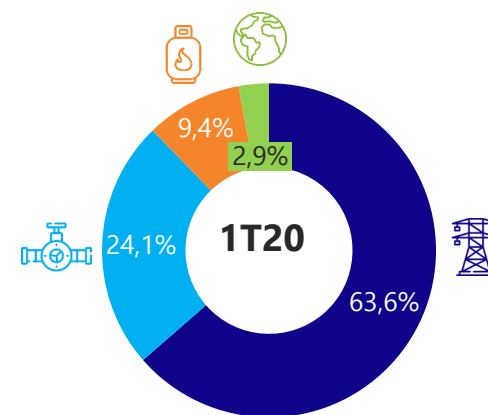
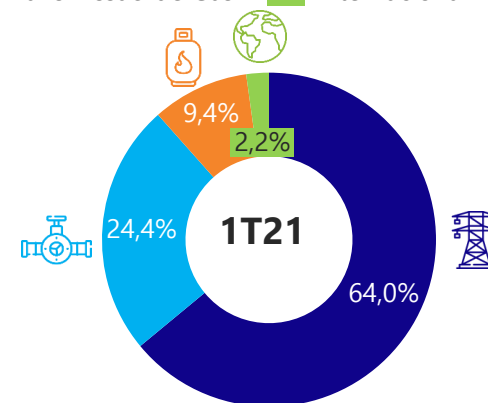
Declínio no EBITDA ligado à redução do RAB e custos de OPEX mais elevados

Evolução do EBITDA €M



Contribuição do EBITDA por segment de negócio³ %

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

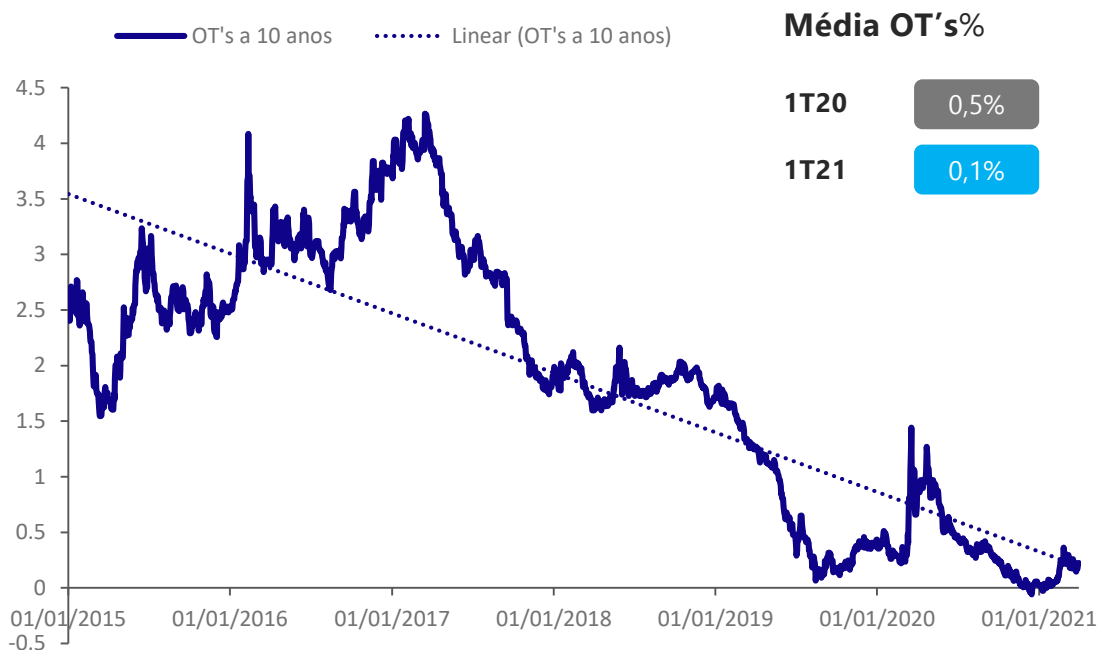


1 Inclui custos da Apolo SpA e Aereo Chile SpA | 2 Inclui recuperação de amortizações, amortização de subsídios, incentivos REN Trading, vendas e prestações de serviços de telecomunicações, juros de desvios tarifários, proveitos de consultoria e outros serviços prestados, resultados OMIP e Nester| 3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

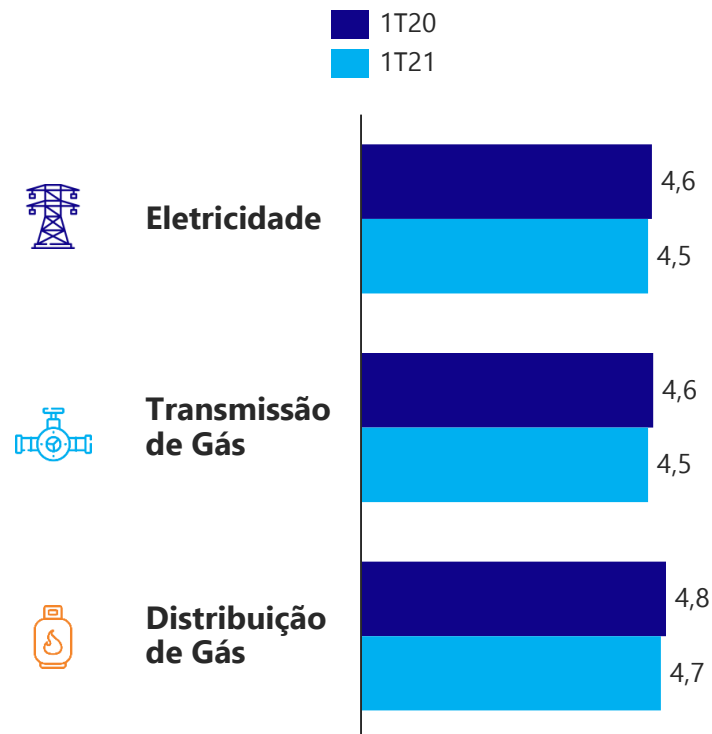
ATIVIDADE DOMÉSTICA

Taxas de remuneração mantiveram-se relativamente estáveis *versus* 2020 

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



Remuneração base do RAB (RoR)* %



Fonte: Bloomberg; REN

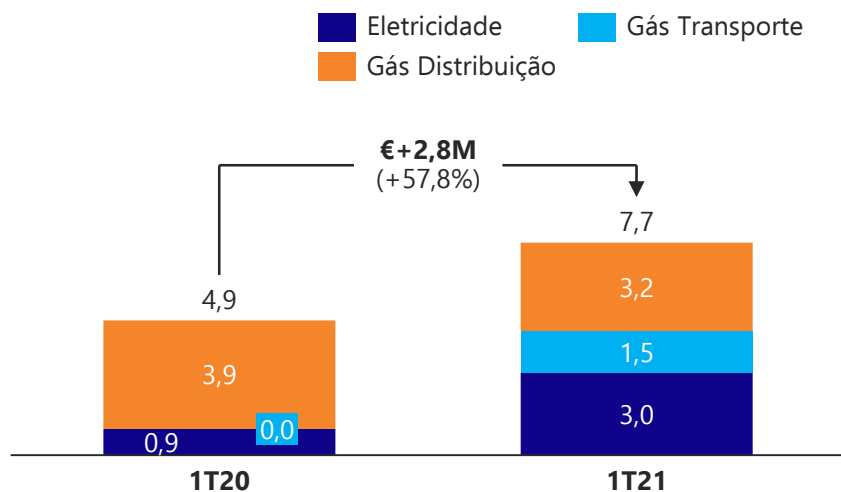
* Período regulatório da eletricidade: de Out-20 a Set-21; Período regulatório do gás: de Jan-21 a Dez-21;

ATIVIDADE DOMÉSTICA

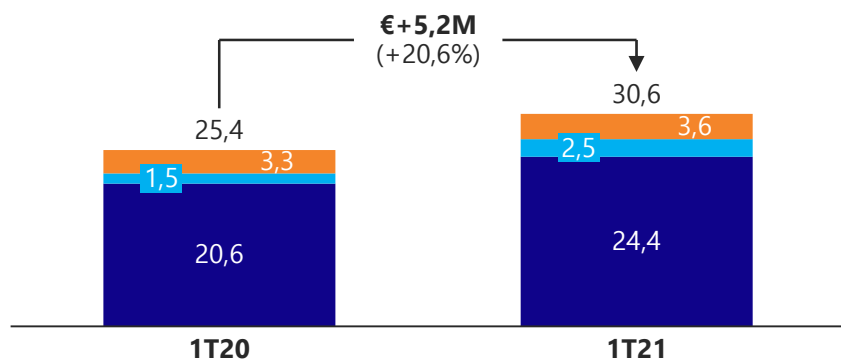
As transferências para RAB e CAPEX aumentaram nos últimos 12 meses




Transferências para RAB €M



Capex €M



Destaques



Eletricidade

Principais projetos de investimento concluídos:

- Novo painel de 220 kV na subestação de Vila Pouca de Aguiar para reforço da RNT;
- Novo painel de 60 kV na subestação de Vila Fria para reforço da alimentação à rede de distribuição.



Transporte de Gás

Principais projetos de investimento concluídos:

- No Terminal GNL em Sines a substituição e *upgrade* do sistema de bombagem criogénica (2ª fase);
- Nos Gasodutos a substituição e *upgrade* de equipamentos das cadeias de medição.



Distribuição de Gás

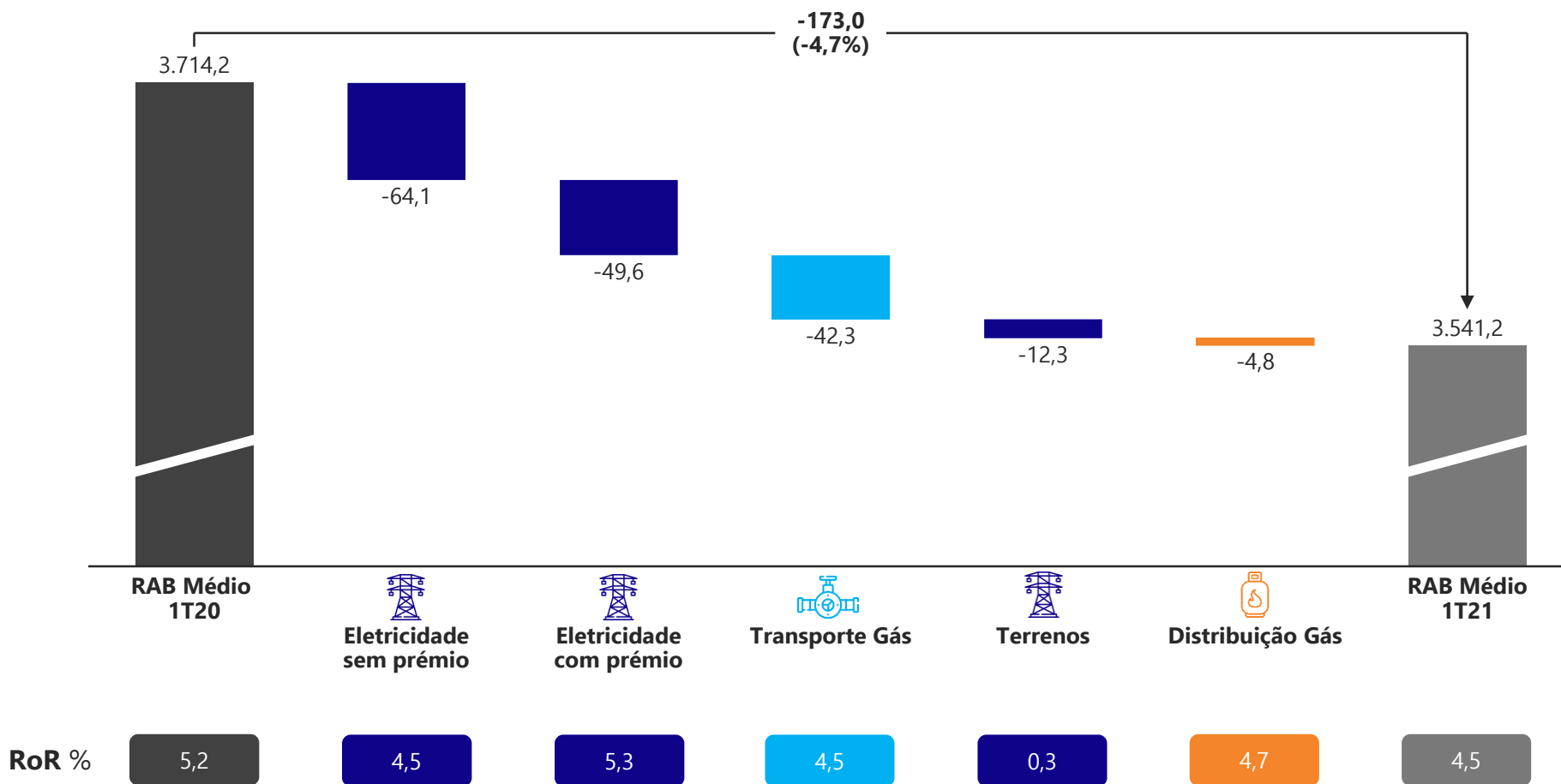
- Projeto de expansão e densificação da rede de GN dirigido à captação de novos pontos de consumo (**B2C**) com desenvolvimentos estáveis;
- As ligações de **B2B** são âncoras para o desenvolvimento da rede e a empresa procura ativamente reforçá-la através de ligações de *massmarket*;
- Licenciamento de **3 grandes projetos** em curso e anticipa-se que a execução de Capex ocorra no 2S 2021.

ATIVIDADE DOMÉSTICA

A remuneração do RAB decresceu em todas as categorias de ativos



Evolução média do RAB €M



ATIVIDADE DOMÉSTICA

REN

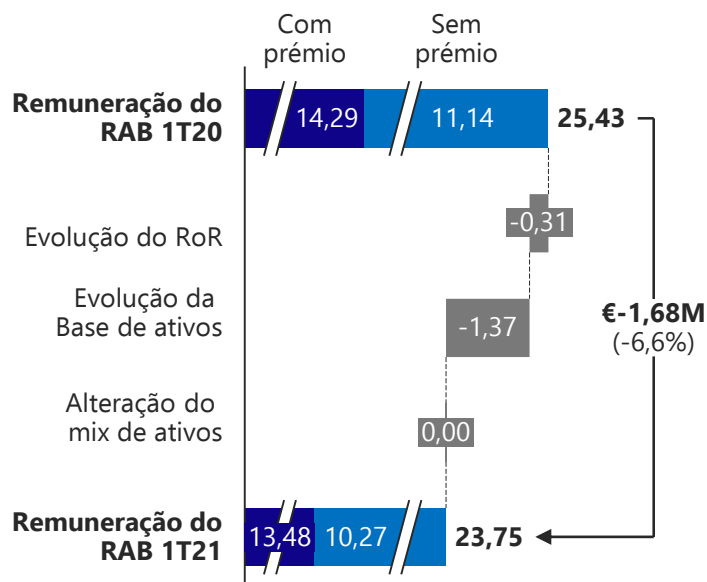
A remuneração do RAB decresceu em todas as categorias, com redução da taxa de remuneração e da base de ativos



Evolução da remuneração do RAB €M



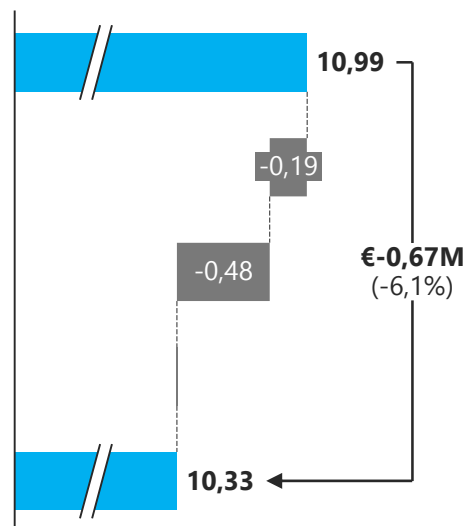
Eletricidade



A remuneração do RAB caiu devido à **menor base de ativos** (-€113,7M para €1.940,4M) e a **uma menor taxa de rentabilidade** dos ativos com e sem prêmio¹



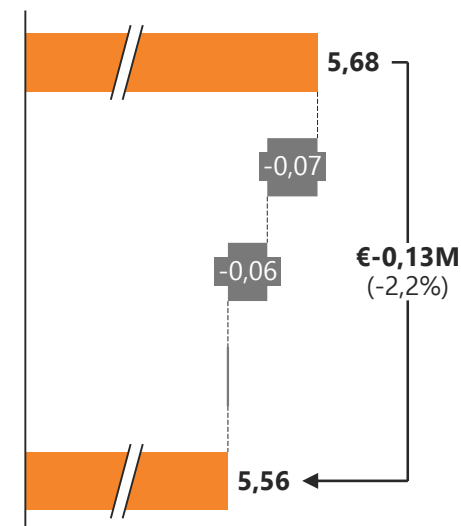
Transmissão de Gás



O declínio da remuneração do RAB é justificado por uma **menor base de ativos** (-€42,3M para um total de €917,8M) e a um **menor RoR** de 4,50% (-8bps)



Distribuição de Gás



A redução da rentabilidade do RAB é atribuída a uma **taxa de retorno mais reduzida** (de 4,78% para 4,70%) e a uma **menor base de ativos** (de €4,8M para um total de €472,8M)

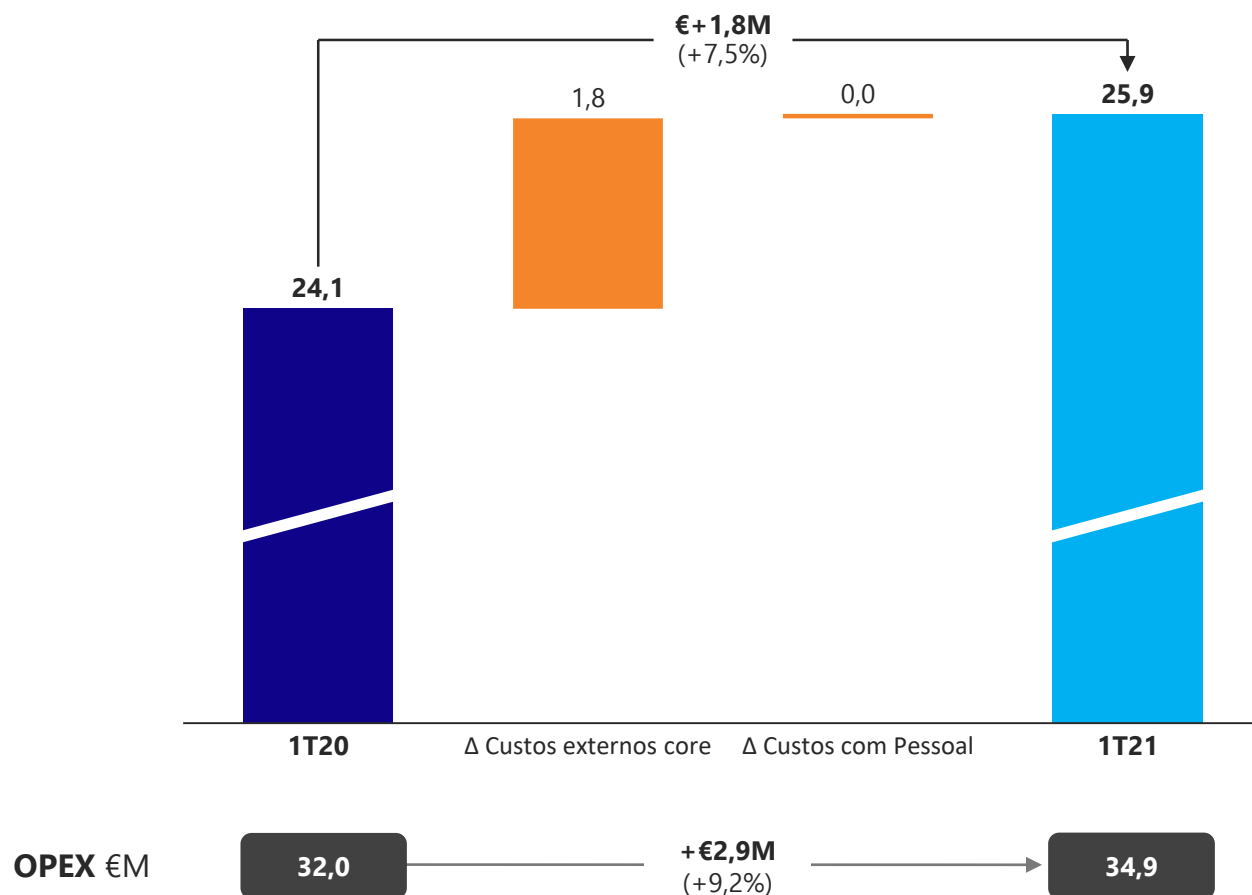
¹ De 5,31% para 5,25% para ativos com prêmio, e de 4,56% para 4,50% de ativos sem prêmio

ATIVIDADE DOMÉSTICA

O OPEX aumentou em €2,9M YoY, com o *core* OPEX a aumentar €1,8M, principalmente o relacionado com a limpeza florestal



Evolução *core* OPEX¹ €M



Destaques

Custos externos *core*

- Custos de manutenção (+€1,4M), maioritariamente relacionados com **limpeza florestal** (+€1,1M), refletindo a vegetação da área gerida (2,234ha no 1T21); numa base anual este custo deverá diminuir em comparação a 2020

Custos não *core*

- Custos *pass-through* (custos aceites na tarifa) **aumentaram em €1,1M**, dos quais €1,8M correspondem a **custos transfronteiriços e de serviços de sistema**

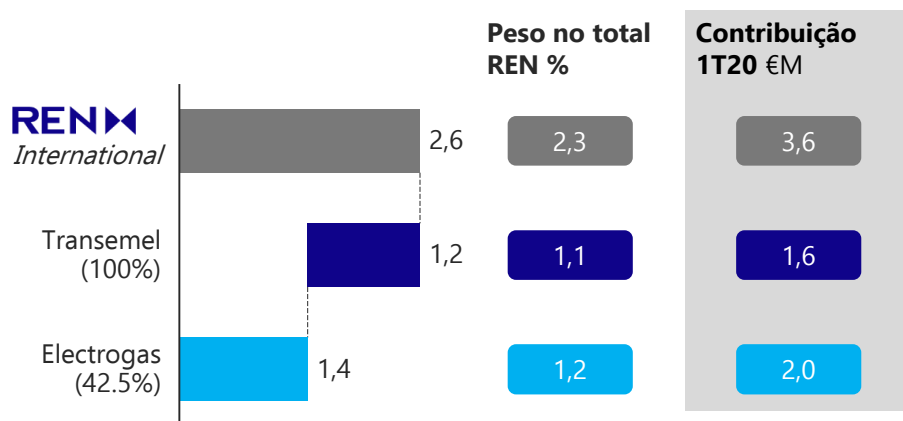
ATIVIDADE INTERNACIONAL



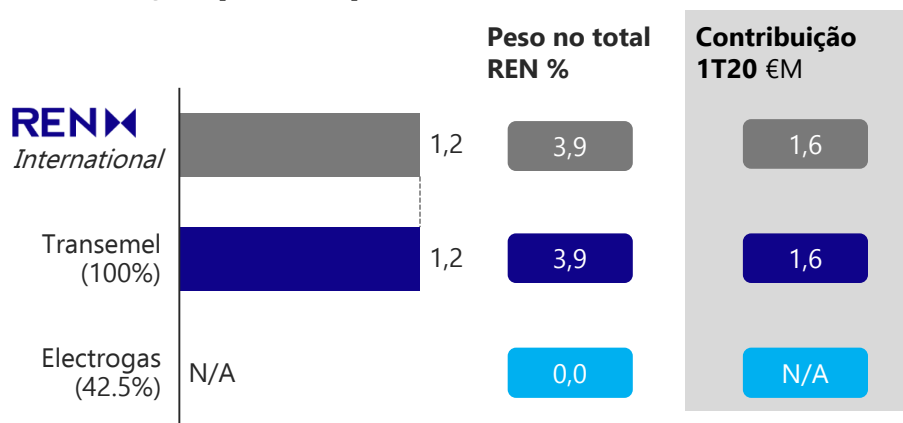
Performance internacional sólida mesmo com uma redução de EBITDA associada ao aumento de opex e menores receitas



Contribuição para EBITDA 1T21 €M



Contribuição para Capex 1T21 €M



Destaques

Transemel, Chile

- **Decréscimo das receitas YoY** causadas por menores receitas e opex mais elevado

Receitas

€2,3M

↓ €0,2M
(6,5%)

1T20: €2,4M

EBITDA

€1,2M

↓ €0,4M
(25,1%)

1T20: €1,6M

Electrogas, Chile

- **EBITDA diminuiu YoY**, em resultado de uma redução de receitas (menores tarifas) e aumento de opex

Revenues

€6,5M

↓ €2,2M
(25,2%)

1T20: €8,6M

EBITDA

€5,6M

↓ €2,3M
(28,9%)


1T20: €7,9M

VISÃO CONSOLIDADA



Forte progresso nos Resultados Financeiros, uma vez que o custo médio da dívida manteve a sua tendência descendente

Depreciações & Amortizações

€60,1M  €0,2M
(0,3%)

1T20: **€59,9M**

Aumento de €0,2M relativamente ao 1T20, refletindo a evolução de ativos brutos

Resultados financeiros

-€10,8M  €2,9M
(21,0%)

1T20: **-€13,6M**

O crescimento dos resultados financeiros (+€2,9M) reflete o **decréscimo do custo médio da dívida** de 0,26 p.p. para 1,6%

Taxes

€39,0M  €2,0M
(4,9%)

1T20: **€41,1M**

Impostos totais incluem a CESE de **€27,1M** (€28,2M em 1T20) e **imposto sobre rendimento que diminuiu em €1,0M** para €11,9M, refletindo a redução no EBT (-1,8M€)

Taxa efectiva atingiu os 43,0%, menos 0,9% que em 1T20 (incluindo a CESE)

VISÃO CONSOLIDADA



Resultado líquido estável devido a melhores resultados financeiros e uma CESE menor, ambos ajudaram a compensar a redução do EBITDA

Evolução do Resultado Líquido €M



Destaques

- O **efeito positivo** dos resultados financeiros de €2,9M nos **Resultados Financeiros** foi uma consequência de melhores condições financeiras
- **Menor encargos com CESE** (Δ€-1,1M), em resultado da evolução negativa da base de ativos

VISÃO CONSOLIDADA

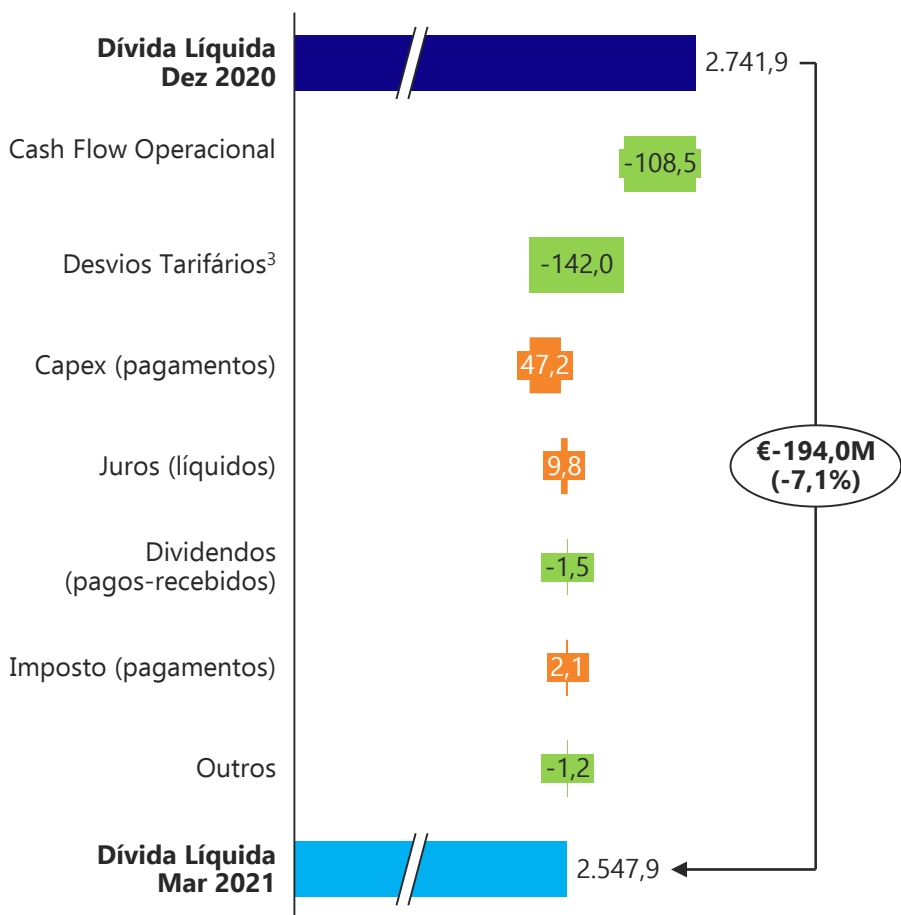


A dívida líquida diminuiu principalmente devido aos desvios tarifários

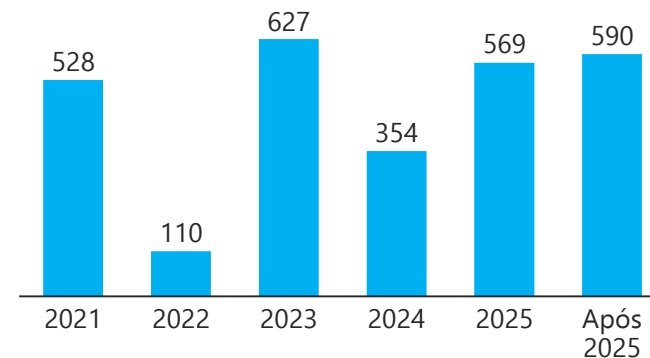
Evolução da Dívida líquida €M

Dívida Líquida/ EBITDA
5,8

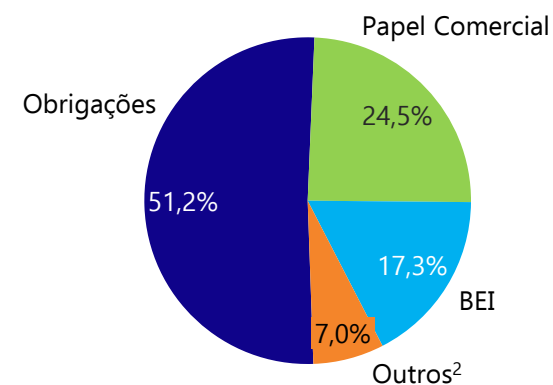
Custo da Dívida%
1,8



Maturidade bruta da dívida ajustada¹ €M



Fontes da dívida %



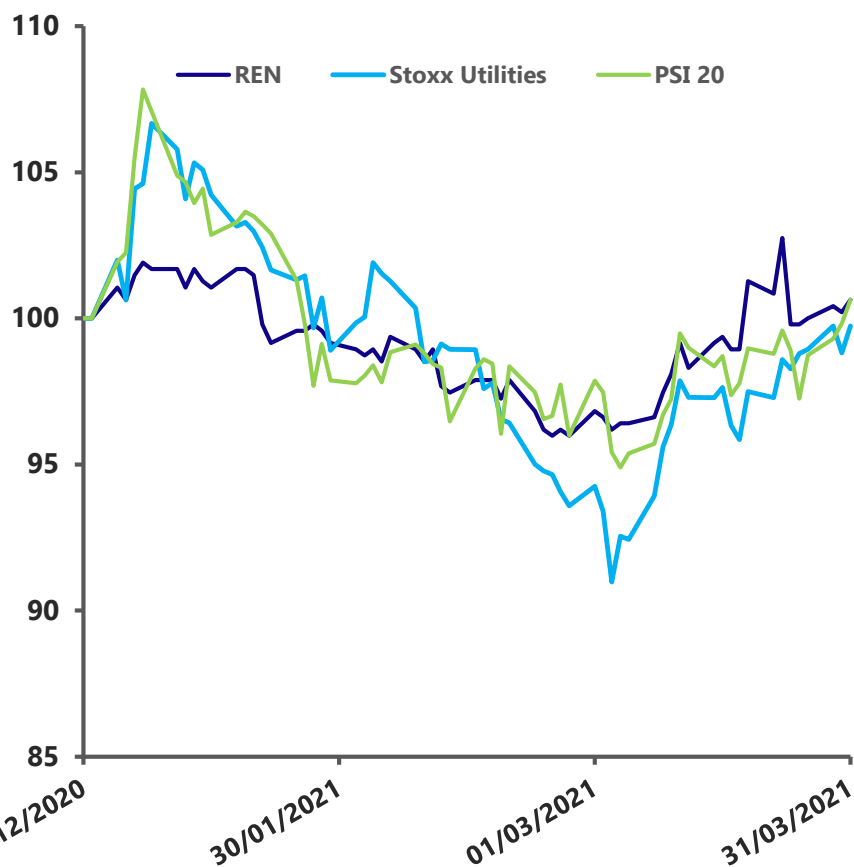
¹ Inclui Dívida Líquida mais Caixa, depósitos bancários e instrumentos financeiros derivados (€227M), sem efeitos de cobertura de dívida denominada em lenas, juros a pagar (empréstimos) e descobertos bancários | ² Inclui empréstimos (6,6%), dívida da Transemel (0,3%) e leasing (0,2%) | ³ Inclui montantes recebidos pelo o Fundo para a Sustentabilidade Sistémica do Sector Energético (FSSSE)

PREÇO DA AÇÃO E RETORNO ACIONISTA



O preço da ação esteve em linha com a performance dos índices

Cotação do fecho anual %



% TSR
1T21

0,6

0,6

0,6

% TSR
1T20

-14,7

-22,0

-12,9

Recomendações dos Analistas

Preço alvo (média)

€2,65

↓ €0,12
(4,3%)

1T20: €2,77

Upside/Downside (+/-)

13,2%

↑ 7,0pp

1T20: 6,2%

Recomendações "Comprar"

45,0%

↑ 12,0pp

1T20: 33,0%

Recomendações "Manter"

55,0%

↓ 3,3pp

1T20: 58,3%

3. Notas finais



Notas finais



Um EBITDA menor mas um Resultado Líquido estável



O **EBITDA** sofreu com a redução das taxas de remuneração e da base de ativos, em todos os negócios domésticos assim como com um aumento superior ao habitual nos custos relacionados com limpeza florestal, custos estes que deverão ser regularizados ao longo do ano



O **resultado líquido aumentou €0,2M** para €4,5M, devido ao impacto positivo dos Resultados Financeiros. Isto resulta do compromisso e esforços contínuos da REN em minimizar os custos associados à dívida



A **dívida líquida** beneficiou de desvios tarifários mais reduzidos com mais pagamentos recebidos



A REN emitiu a sua primeira **Green Bond** num total de **€300M**. Esta emissão faz parte da política de financiamento regular da REN, assegurando o seu perfil empresa sólida, de baixo risco que procura manter sempre um nível de investimento junto das agências de crédito. A emissão surgiu dois meses após a empresa ter sido certificada pelo *Institutional Shareholder Services* (ISS-ESG) com um *rating Prime* e a procura superou a 5x a oferta



Esta manhã irá decorrer o evento *Capital Markets Day*, onde a REN irá revelar a sua estratégia para o período de 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:

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:

