

CONSTRUINDO O FUTURO DAS ENERGIAS RENOVÁVEIS
BUILDING THE FUTURE OF RENEWABLE ENERGIES

Grupo GENERG

Relatório & Contas

ANNUAL REPORT

2011



Grupo **ENERG**

Relatório & Contas

ANNUAL REPORT



CONSTRUINDO O FUTURO DAS ENERGIAS RENOVÁVEIS
BUILDING THE FUTURE OF RENEWABLE ENERGIES

Capa - Parque Eólico Trancoso 28 MW
Cover - Trancoso Wind Farm 28 MW

ÍNDICE

INDEX

GRUPO GENERG

Síntese Informativa
Summary Information

8 DADOS ECONÓMICO — FINANCEIROS

ECONOMIC AND
FINANCIAL DATA

10 APRESENTAÇÃO DO GRUPO GENERG

PRESENTATION OF
THE GENERG GROUP

11 PORTFOLIO DOS APROVEITAMENTOS DA GENERG A 31/12/2011

PORTFOLIO OF GENERG
PLANTS AT 31/12/2011

12 ORGÃOS SOCIAIS

GOVERNING BODIES

13 MISSÃO E CARTA DE PRINCÍPIOS

MISSION AND CHARTER OF PRINCIPLES

14 PORTFOLIO GENERG

GENERG PORTFOLIO

15 PORTFOLIO ENEOP 2

ENEOP 2 PORTFOLIO

01 RELATÓRIO DE GESTÃO

Management Report

01. NOTA INTRODUTÓRIA

INTRODUCTION

18 1.1. A Conclusão do Mandato

The End of the Board's Mandate

19 1.2. A Crise Financeira – A Dívida Externa do País – O Acordo com a União Europeia, o B.C.E. e o F.M.I

*The Financial Crisis –
The Country's Foreign Debt –
The Agreement with
the EÜ, ECB and IMF*

21 1.3. 2011 O Arranque para a Internacionalização

*2011 – The First Steps
towards Internationalisation*

02. A ACTIVIDADE HÍDRICA

HYDROELECTRIC ACTIVITY

23 2.1. Ano 2011 versus Ano Médio

2011 versus Average Year

24 2.2. Indicadores Gerais da Actividade de Gestão de Centros Electroprodutores Hidroeléctricos do Grupo

*General Indicators of the
Management Activity of the
Group's Hydroelectric
Power Plants*

25 2.3 Actividade Hídrica (comparação com orçamento)

*Hydroelectric Activity
(comparison with the budget)*

26 2.4 Ano Hidrológico Médio – Média Móvel

*Average Hydrological
Year – Movable Average*

27 2.5 Novos Projectos

New Projects

03. A ACTIVIDADE EÓLICA

WIND POWER ACTIVITY

28 3.1. Recurso Eólico em 2011

Wind Power Resources in 2011

30 3.2. Indicadores Gerais da Actividade de Gestão de Centros Electroprodutores de Origem Eólica do Grupo

*General Indicators
of the Management Activity
of the Group's Wind Power Plants*

31 3.3. Actividade Eólica em 2011

Wind Power Activity in 2011

32 3.4. Repartição da Energia Eólica Produzida por Parque

*Breakdown of Wind
Power Produced by Farm*

33 3.5. Indicadores de Desempenho

Performance Indicators

34 3.6. Parques Eólicos em Desenvolvimento

Wind Farms under Development

04. A ACTIVIDADE SOLAR

SOLAR POWER ACTIVITY

35 4.1. Recurso Solar em 2011

Solar Power Resources in 2011

36 4.2. Indicadores Gerais da Actividade de Gestão de Centros Electroprodutores de Origem Solar do Grupo

*General Indicators
of the Management Activity
of the Group's Solar Power Plants*

39 4.3. Novos Projectos

New Projects

05. PROTECÇÃO AMBIENTAL E OUTRAS ACTIVIDADES DESENVOLVIDAS

ENVIRONMENTAL PROTECTION AND OTHER ACTIVITIES

- 41 **5.1. Desenvolvimento em Competências Técnicas e Novas Tecnologias**
Development of Technical Skills and New Technologies
- 42 **5.2. Actividades de Formação Técnica e de Segurança**
Technical Training and Safety Activities
- 43 **5.3. Gestão Ambiental**
Environmental Management
- 44 **5.4. Certificação Ambiental**
Environmental Certification

06. ENEOP

ENEOP

- 45 **6.1. Desenvolvimento do Projecto ENEOP**
Development of the ENEOP Project

07. DESENVOLVIMENTO ORGANIZACIONAL

ORGANISATIONAL DEVELOPMENT

- 47 **7.1. Organização Interna**
Internal Organisation

08. ACTIVIDADES DE SUPORTE E GESTÃO DE RECURSOS

SUPPORT ACTIVITIES AND RESOURCE MANAGEMENT

- 49 **8.1. Recursos Humanos**
Human Resources
- 52 **8.2. Direcção Jurídica**
Legal Department
- 53 **8.3. Actividades de Secretário Geral**
Activities of the Secretary-General
- 53 **8.4. Contoller**
Contoller
- 54 **8.5. Auditoria Interna**
Internal Audit

- 54 **8.6. Direcção de Contabilidade e Consolidação**
Accounting
Consolidation Department

- 55 **8.7. Seguros**
Insurance

- 55 **8.8. Informática e Telecomunicações**
Information Technology and Telecommunications

- 57 **8.9. Comunicação e Imagem**
Communication and Image

09. EVOLUÇÃO ECONÓMICO / FINANCEIRA

ECONOMIC AND FINANCIAL EVOLUTION

- 59 **9.1. Grupo GENERG (Consolidado)**
GENERG Group (Consolidated)

- 65 **9.2. A Evolução da GENÉRG SGPS**
Evolution of GENERG SGPS

10. SUSTENTABILIDADE

SUSTAINABILITY

- 68 **10.1. Desempenho Económico**
Economic Performance

- 69 **10.2. Desempenho Ambiental**
Environmental Performance

- 70 **10.3. Desempenho Social**
Social Performance

11. FACTOS RELEVANTES EM 2011

IMPORTANT FACTS IN 2011

12. PERSPECTIVAS PARA 2012

OUTLOOK FOR 2012

13. PROPOSTA DE APLICAÇÃO DE RESULTADOS

PROPOSAL FOR THE APPLICATION OF PROFITS

14. NOTAS FINAIS E AGRADECIMENTOS

FINAL REMARKS AND ACKNOWLEDGEMENTS

02 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Financial Statements

1. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

- 82 **1. Balanço Consolidado**
Consolidated Balance Sheet
- 83 **2. Demonstração dos Resultados Consolidados**
Consolidated Profit and Loss Account
- 84 **3. Demonstração da Alteração dos Capitais Próprios Consolidados**
Consolidated Statement of Changes in Equity
- 85 **4. Demonstração dos Fluxos de Caixa Consolidados**
Statement of Consolidated Cash Flows
- 86 **5. Anexo às Demonstrações Financeiras Consolidadas**
Notes to the Consolidated Financial Statements
- 152 **6. Relatórios Estatutários – GENERG SGPS Consolidada**
Statutory Reports – GENERG SGPS Consolidated

2. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS GENERG SGPS

FINANCIAL STATEMENTS FOR GENERG SGPS

- 156 **1. Balanço GENERG SGPS**
Balance Sheet – GENERG SGPS
- 157 **2. Demonstração dos Resultados por Naturezas**
Profit and Loss Account by nature
- 158 **3. Demonstração da Alteração dos Capitais Próprios**
Statement of Changes in Equity
- 159 **4. Demonstração dos Fluxos de Caixa GENERG SGPS**
Statement of Cash Flows – GENERG SGPS
- 160 **5. Anexo às Demonstrações Financeiras GENERG SPS**
Notes to the Financial Statements – GENERG SGPS
- 200 **6. Relatórios Estatutários – GENERG SGPS Individual**
Statutory Reports – GENERG SGPS Individual



PINHAL INTERIOR 144 MW

GRUPO GENERG

Síntese Informativa Summary Information



- 8 **DADOS ECONÓMICO — FINANCEIROS**
ECONOMIC AND FINANCIAL DATA
- 10 **APRESENTAÇÃO DO GRUPO GENERG**
PRESENTATION OF THE GENERG GROUP
- 11 **PORTFOLIO
DOS APROVEITAMENTOS
DA GENERG A 31/12/2011**
PORTFOLIO OF GENERG PLANTS AT 31/12/2011
- 12 **ORGÃOS SOCIAIS**
GOVERNING BODIES
- 12 **MISSÃO E CARTA DE PRINCÍPIOS**
MISSION AND CHARTER OF PRINCIPLES
- 14 **PORTFOLIO GENERG**
GENERG PORTFOLIO
- 15 **PORTFOLIO ENEOP 2**
ENEOP 2 PORTFOLIO

DADOS ECONOMICO – FINANCEIROS

GRUPO GENERG CONSOLIDADO

ECONOMIC AND FINANCIAL DATA GENERG GROUP CONSOLIDATED

MILHARES DE EUROS / THOUSANDS OF EUROS	2011	2010	Δ %
VOLUME DE NEGÓCIOS TURNOVER	129.989	127.961	2%
VENDAS POR TRABALHADOR SALES PER EMPLOYEE	1.884	1.910	-1%
INVESTIMENTO INVESTMENT	74.729	95.000	-21%
EBITDA EBITDA	107.251	107.990	-1%
RESULTADOS OPERACIONAIS OPERATING PROFITS	58.713	62.927	-7%
RESULTADOS FINANCEIROS FINANCIAL PROFITS	-30.760	-29.852	3%
RESULTADOS LÍQUIDOS DO EXERCÍCIO NET PROFIT FOR THE YEAR	19.866	25.011	-21%
ACTIVO LÍQUIDO NET ASSETS	767.178	765.691	0%
PASSIVO FINANCEIRO FINANCIAL LIABILITIES	653.193	657.598	-1%
CAPITAIS PRÓPRIOS NET WORTH	8.876	33.398	-73%
ROE ⁽¹⁾ ROE ⁽¹⁾	223,8%	74,9%	
ROI ⁽²⁾ ROI ⁽²⁾	2,6%	3,3%	
MARGEM LÍQUIDA NET MARGIN	15,3%	19,5%	
ESTRUTURA FINANCEIRA ⁽³⁾ FINANCIAL STRUCTURE ⁽³⁾	73,59	19,69	
SOLVABILIDADE ⁽⁴⁾ SOLVENCY ⁽⁴⁾	0,96	0,96	
AUTONOMIA FINANCEIRA ⁽⁵⁾ FINANCIAL AUTONOMY ⁽⁵⁾	1,2%	4,4%	

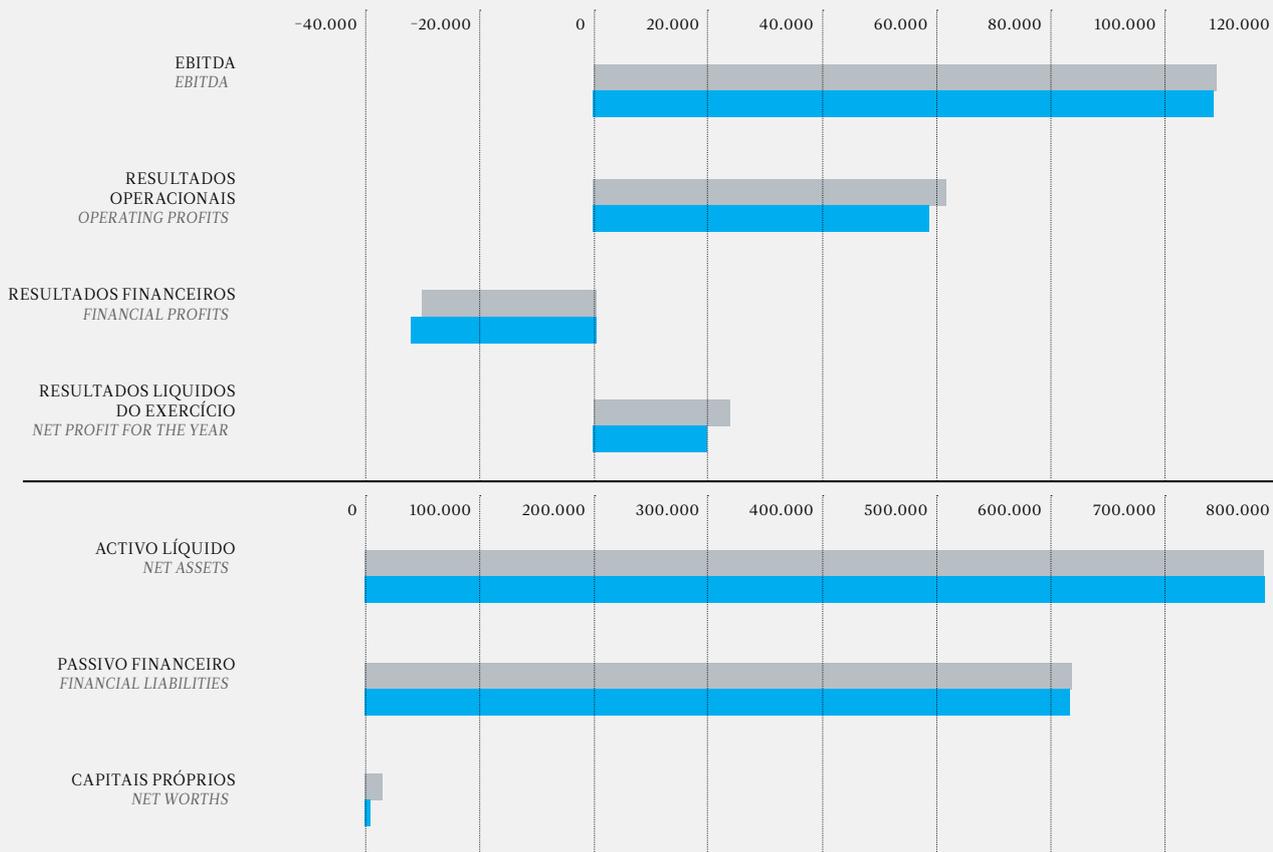
P-8

1. Resultados Líquidos / Capitais Próprios
2. Resultados Líquidos / Activo Líquido
3. Passivo Financeiro / Capitais Próprios
4. Capitais Permanentes / Passivo
5. Capitais Próprios / Activo Líquido

1. Net Profit / Net Worth
2. Net Profit / Net Assets
3. Financial Liabilities / Net Worth
4. Permanent Assets / Liabilities
5. Net Worth / Net Assets

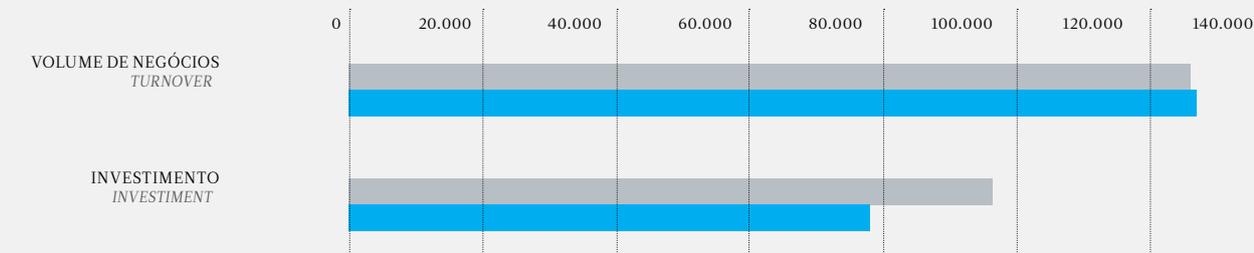
DADOS CONSOLIDADOS (ECONÓMICO – FINANCIEROS)
CONSOLIDATED DATA (ECONOMIC AND FINANCIAL)

MILHARES DE EUROS THOUSANDS OF EUROS



P-9

INDICADORES DE ACTIVIDADE
ACTIVITY INDICATORS



2010

2011

APRESENTAÇÃO DO GRUPO GENERG

PRESENTATION OF THE GENERG GROUP

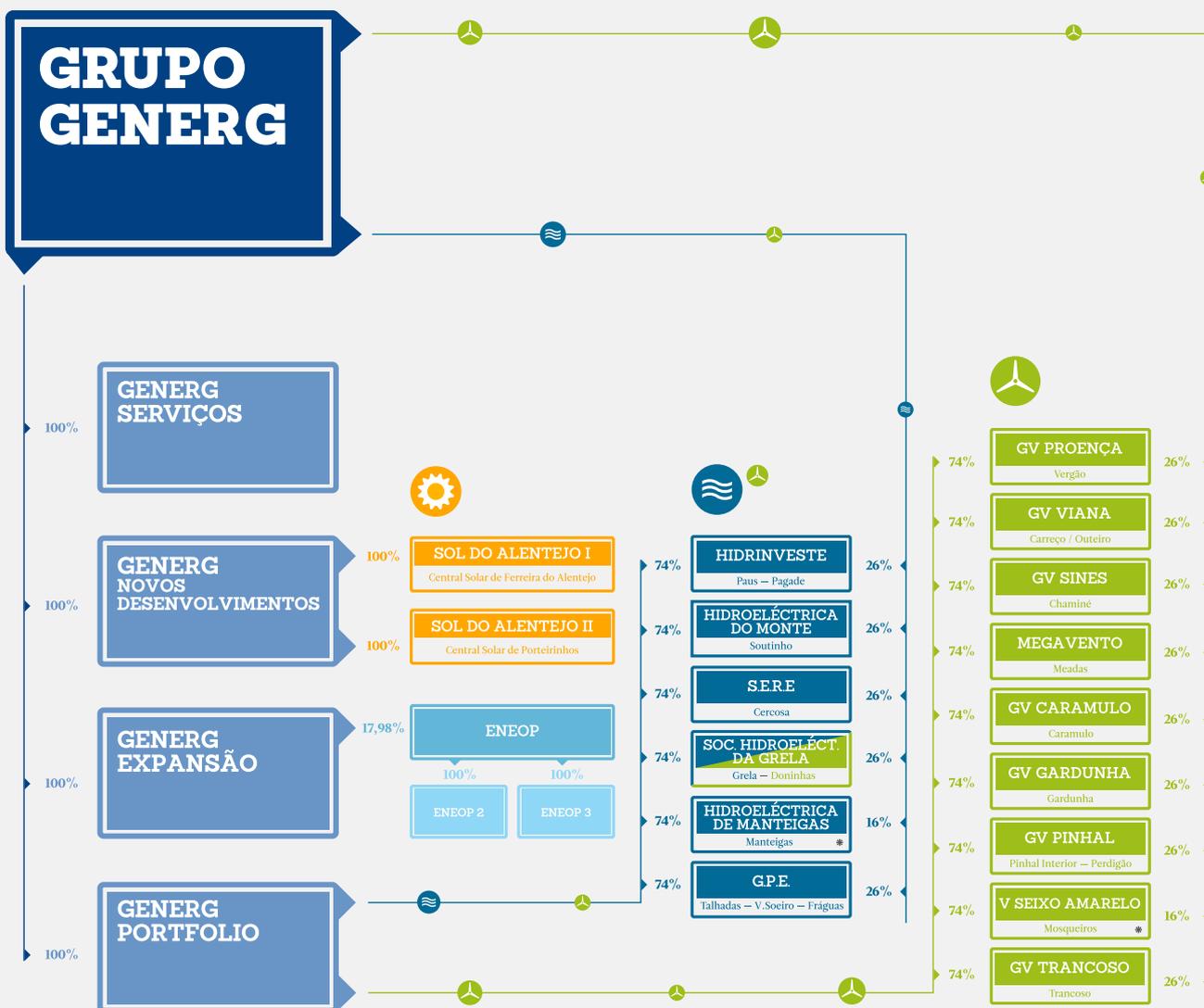
FUNDO NOVENERGIA

LUSENERG
57.5%

GDF - SUEZ
42.5%

GRUPO GENERG

P · 10



CENTRAL HIDROELÉCTRICA EM FUNCIONAMENTO
HYDRO POWER PLANT IN OPERATION

PARQUE EÓLICO EM FUNCIONAMENTO
WIND FARM IN OPERATION

CENTRAL SOLAR EM FUNCIONAMENTO
SOLAR POWER PLANT IN OPERATION

* PARTICIPAÇÃO DE TERCEIROS
THIRD PARTIES PARTICIPATION

PORTFOLIO DE APROVEITAMENTOS DA GENERG

A 31 DE DEZEMBRO DE 2011

PORTFOLIO OF GENERG PLANTS AT 31 DECEMBER 2011

APROVEITAMENTOS HIDROELÉTRICOS EM FUNCIONAMENTO HYDROELECTRIC PLANTS IN OPERATION

NOME NAME	POTÊNCIA POWER (MW)	PRODUÇÃO ANUAL EM 2011 ANNUAL PRODUCTION IN 2011 (GWh)	DATA DE INÍCIO EXPLORAÇÃO OPERATION STARTING DATE
TALHADAS	5,2	14,0	MAIO MAY 1992
FRÁGUAS	3,2	7,1	MARÇO MARCH 1993
VALE SOEIRO	4,4	12,2	DEZEMBRO DECEMBER 1993
CERCOSA	4,2	5,5	DEZEMBRO DECEMBER 1992
PAUS	4,0	8,3	FEVEREIRO FEBRUARY 1993
PAGADE	1,9	4,1	NOVEMBRO NOVEMBER 1993
SOUTINHO	3,2	7,2	JULHO JULY 1993
GRELA	0,6	2,0	JUNHO JUNE 1993
MANTEIGAS	6,5	13,9	ABRIL APRIL 2000
TOTAL TOTAL	33,2	74,3	

PARQUES EÓLICOS EM FUNCIONAMENTO WIND FARMS IN OPERATION

NOME NAME	POTÊNCIA POWER (MW)	PRODUÇÃO ANUAL EM 2011 ANNUAL PRODUCTION IN 2011 (GWh)	DATA DE INÍCIO EXPLORAÇÃO OPERATION STARTING DATE
VERGÃO	13,0	18,7	SETEMBRO SEPTEMBER 2003
CARREÇO/OUTEIRO	20,7	46,4	OUTUBRO OCTOBER 2004
CHAMINÉ	6,9	12,5	DEZEMBRO DECEMBER 2004
MEADAS	9,0	16,5	FEVEREIRO FEBRUARY 2005
DONINHAS	0,8	1,1	OUTUBRO OCTOBER 2005
CARAMULO	90,0	163,1	DEZEMBRO DECEMBER 2005
PINHAL INTERIOR	144,0	305,1	DEZEMBRO DECEMBER 2005
PERDIGÃO	2,0	3,9	JANEIRO JANUARY 2007
GARDUNHA	114,0	266,5	SETEMBRO SEPTEMBER 2008
TRANCOSO	28,0	65,9	MARÇO MARCH 2008
MOSQUEIROS	8,0	19,7	MAIO MAY 2008
TOTAL TOTAL	436,4	919,3	

CENTRAIS SOLARES EM FUNCIONAMENTO SOLAR POWER PLANTS IN OPERATION

NOME NAME	POTÊNCIA POWER (MW)	PRODUÇÃO ANUAL EM 2011 ANNUAL PRODUCTION IN 2011 (GWh)	DATA DE INÍCIO EXPLORAÇÃO OPERATION STARTING DATE
CENTRAL SOLAR DE FERREIRA DO ALENTEJO	12,0	20,5	DEZEMBRO DECEMBER 2009
CENTRAL SOLAR DE PORTEIRINHOS	6,0	7,8	OUTUBRO OCTOBER 2010
TOTAL TOTAL	18,0	28,4	



TOTAL GLOBAL DE PRODUÇÃO EM 2011

TOTAL OVERALL PRODUCTION IN 2011

1022 GWh

ORGÃOS SOCIAIS GENERG SGPS 28 FEVEREIRO 2012

GOVERNING BODIES GENERG SGPS – 28 FEBRUARY 2012

Assembleia-Geral

General Meeting

- **Presidente**
Chairman
Dr. Rui Manuel Parente Chancerelle de Machete
- **Secretário**
Secretary
Dr. António Fernando Pacheco Castilho Labisa

Fiscal Único

Statutory Auditor

- **PricewaterhouseCoopers&Associados**
– Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.

Comissão de Fixação de Remunerações

Remuneration Committee

- Dr. Rui Manuel Parente Chancerelle de Machete
- Dr. Antonio Fernando Pacheco Castilho Labisa
- Dra. Loreto Ordoñez

P · 12

Conselho de Administração

Board of Directors

- **Presidente**
Chairman
Eng. João Antunes Bártolo
- **Administrador-Delegado**
Chief Executive
Eng. Álvaro José Coutinho Brandão Pinto
- **Administradores**
Members
Eng. Hélder José de Carvalho Serranho
Eng. Carlos Alberto Martins Pimenta
Dr. Luís Eduardo Henriques Guimarães
Dr. Vitor José Sobral Pacheco
Eng. Yves Charles Marie Joseph Jourdain

Secretário Geral

Secretary-General

- Dr. Ricardo Marçal de Jesus

MISSÃO E CARTA DE PRINCÍPIOS

MISSION AND CHARTER OF PRINCIPLES

MISSÃO

De acordo com as orientações estratégicas do Grupo, a GENERG assume como sua missão principal:

- Construção e exploração de aproveitamentos de produção de electricidade a partir de fontes renováveis;
- Valorização de recursos endógenos nacionais naturais;
- Rentabilização dos capitais investidos;
- Apoio ao Desenvolvimento Regional;
- Apoio à criação de um “Cluster Industrial” em Portugal virado às energias renováveis;
- Incentivo às boas práticas ambientais;
- Apoio ao desenvolvimento tecnológico do sector.

MISSION

In keeping with the Group’s strategic guidelines, GENERG’s main mission is to:

- Construct and operate electric power production facilities from renewable sources;
- Upgrade national endogenous natural resources;
- Guarantee the profitability of investments;
- Support Regional Development;
- Support the creation of an “Industrial Cluster” in Portugal geared towards renewable energies;
- Encourage good environmental practices;
- Support technological development in the sector.

P • 13

CARTA DE PRINCÍPIOS

A GENERG assume na sua prática:

- Respeito pelos legítimos direitos dos outros, sejam eles os parceiros empresariais, os trabalhadores, os Accionistas ou os cidadãos em geral;
- Compromisso de respeito pelos valores do Ambiente e empenhamento activo no Desenvolvimento Sustentável;
- Respeito rigoroso e intransigente da Lei.

CHARTER OF PRINCIPLES

GENERG’s business practice is guided by:

- Respect for the legitimate rights of others, whether these are business partners, employees, shareholders or citizens in general;
- Respect for Environmental Values and an active commitment to Sustainable Development;
- Strict and uncompromising respect for the Law.

PORTFOLIO GENERG

GENERG PORTFOLIO



GENERG
487,6 MW^{TOTAL}

HÍDRICA 33,2 MW
HYDRIC

1 PAUS	4,0 MW
2 PAGADE	1,9 MW
3 VALE SOEIRO	4,4 MW
4 FRÁGUAS	3,2 MW
5 GRELA	0,6 MW
6 TALHADAS	5,2 MW
7 CERCOSA	4,2 MW
8 SOUTINHO	3,2 MW
9 MANTEIGAS	6,5 MW

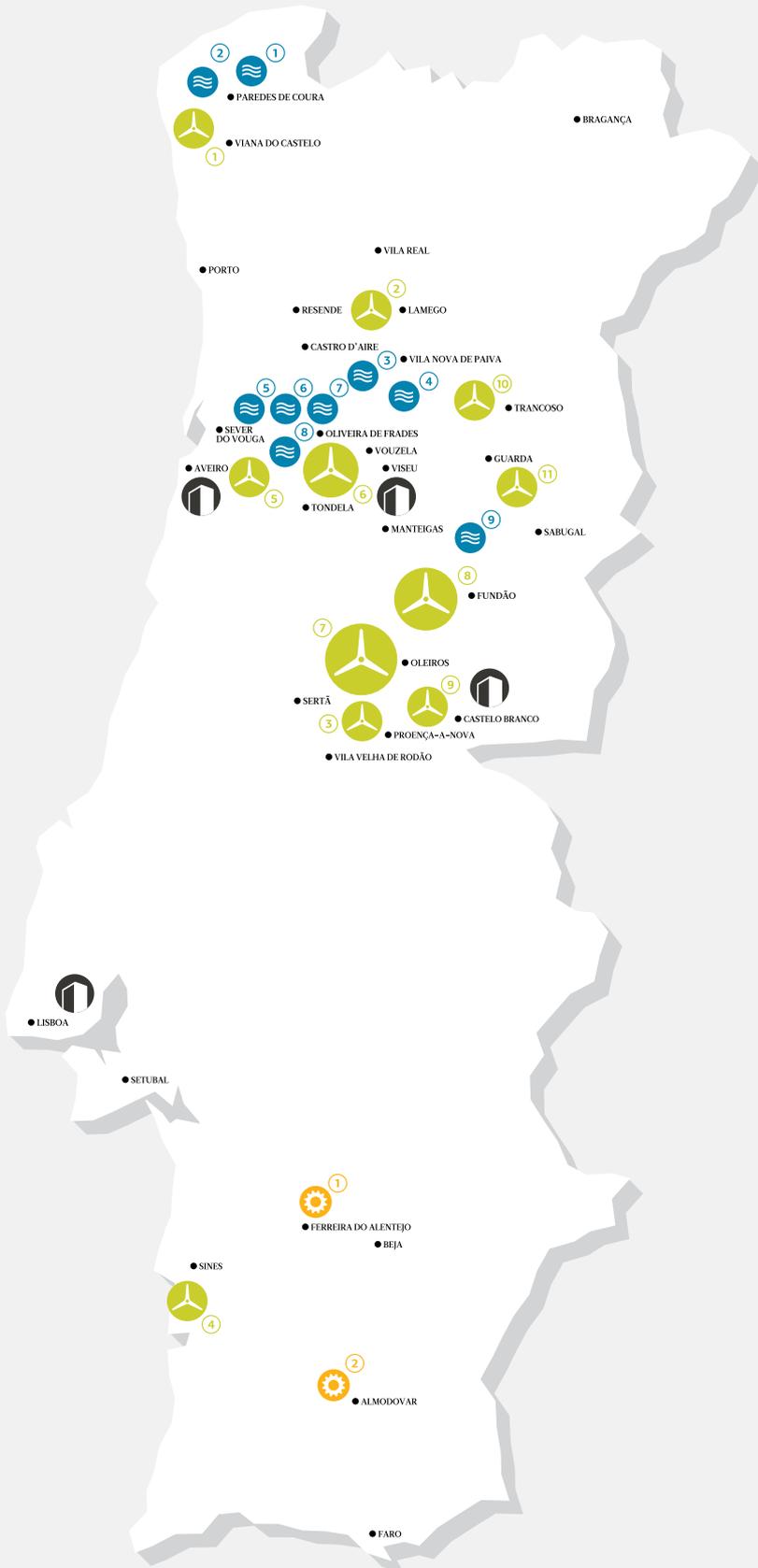
EÓLICO 436,4 MW
WIND

1 CARREÇO/OUTEIRO	20,7 MW
2 MEADAS	9,0 MW
3 VERGÃO	13,0 MW
4 CHAMINÉ	6,9 MW
5 DONINHAS	0,8 MW
6 CARAMULO	90,0 MW
7 PINHAL INTERIOR	144,0 MW
8 GARDUNHA	114,0 MW
9 PERDIGÃO	2,0 MW
10 TRANCOSO	28,0 MW
11 MOSQUEIROS	8,0 MW

SOLAR 18,0 MW
SOLAR

1 FERREIRA DO ALENTEJO	12,0 MW
2 PORTEIRINHOS	6,0 MW

ESCRITÓRIOS
OFFICES



PORTFOLIO ENEOP 2

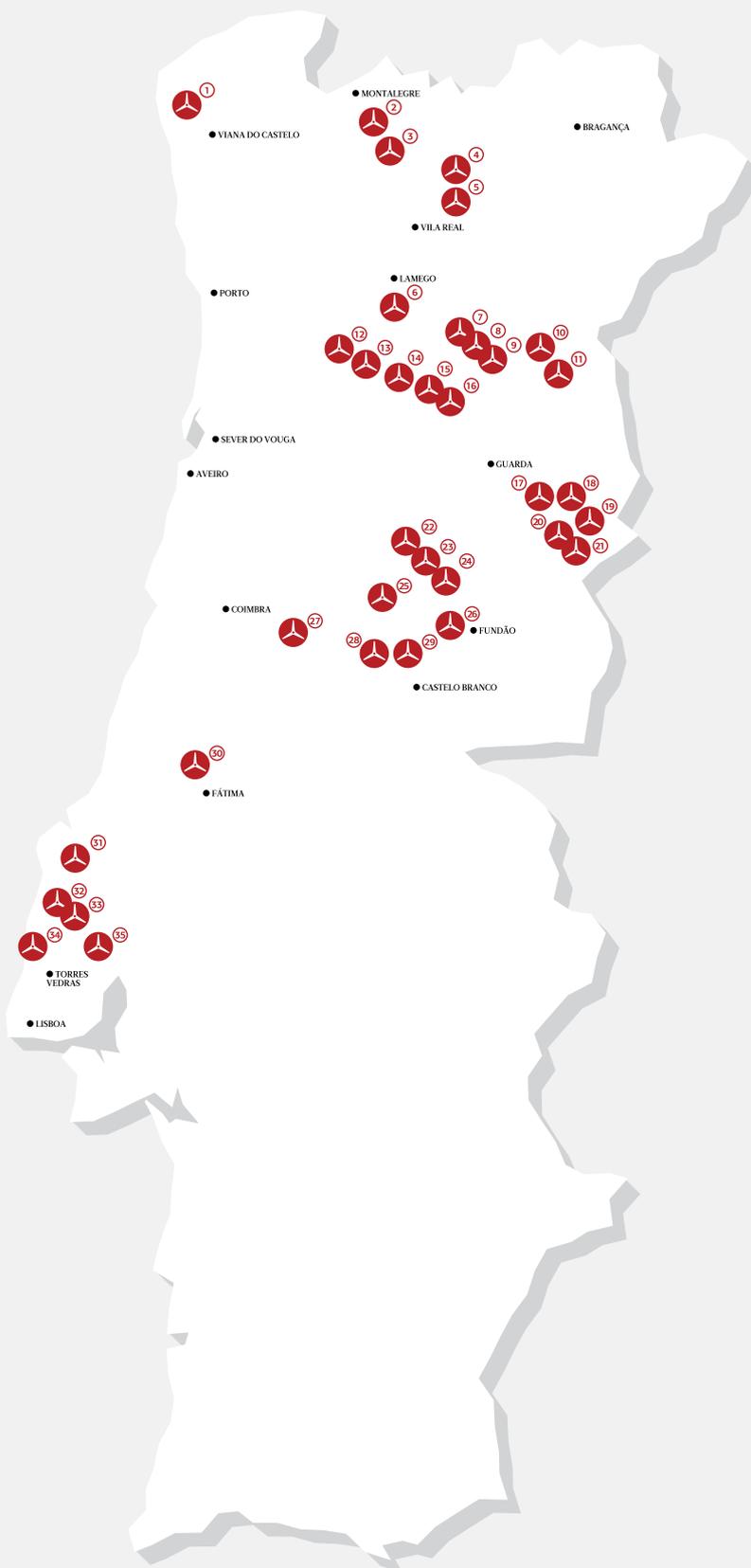
ENEOP 2 PORTFOLIO

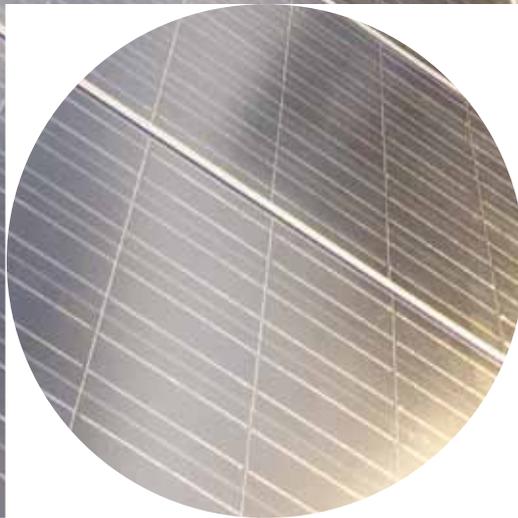
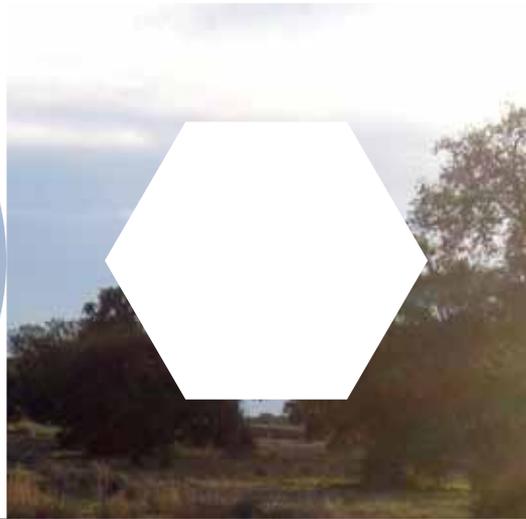


ENEOP

CONSTRUÍDOS IN OPERATION 814 MW

1	CARREÇO/OUTEIRO II	12,0 MW
2	TERRA FRIA	96,0 MW
3	SERRA BARROSO III	16,0 MW
4	ALTO DA COUTADA	100,0 MW
5	SALGUEIROS-GUILHADO	8,0 MW
6	FONTE DA MESA II	10,0 MW
7	ARMAMAR	26,0 MW
8	SERRA DE CHAVÃES	30,0 MW
9	SENDIM	40,0 MW
10	SERRA DE SAMPAIO	18,0 MW
11	RANHADOS	10,0 MW
12	CINFÃES	8,0 MW
13	BUSTELO	18,0 MW
14	TESTOS II	44,0 MW
15	SERRA NAVE (1ª FASE)	22,0 MW
16	SERRA NAVE (2ª FASE)	16,0 MW
17	MOSQUEIROS II	20,0 MW
18	BENESPERA	34,0 MW
19	POUSAFOLES	20,0 MW
20	SÃO CORNÉLIO	32,0 MW
21	TROVISCAL	14,0 MW
22	SRA. DAS NECESSIDADES	8,0 MW
23	BALOCAS	28,0 MW
24	PEDRAS LAVRADAS II	20,0 MW
25	CADAFAZ II	18,0 MW
26	AÇOR II	16,0 MW
27	VILA NOVA II	24,0 MW
28	BRAVO	16,0 MW
29	MOUGUEIRAS	8,0 MW
30	BAIRRO	22,0 MW
31	LOURINHÃ II	18,0 MW
32	MARAVILHA I	6,0 MW
33	MARAVILHA II	4,0 MW
34	VALE GALEGOS	26,0 MW
35	MILAGRES	6,0 MW





01

RELATÓRIO DE GESTÃO

MANAGEMENT REPORT

- 
- 
- 18 **01. NOTA INTRODUTÓRIA**
INTRODUCTION
- 23 **02. A ACTIVIDADE HÍDRICA**
HYDROELECTRIC ACTIVITY
- 28 **03. A ACTIVIDADE EÓLICA**
WIND POWER ACTIVITY
- 35 **04. A ACTIVIDADE SOLAR**
SOLAR POWER ACTIVITY
- 41 **05. PROTECÇÃO AMBIENTAL
E OUTRAS ACTIVIDADES DESENVOLVIDAS**
ENVIRONMENTAL PROTECTION AND OTHER ACTIVITIES
- 45 **06. ENEOP**
ENEOP
- 47 **07. DESENVOLVIMENTO ORGANIZACIONAL**
ORGANISATIONAL DEVELOPMENT
- 49 **08. ACTIVIDADES DE SUPORTE
E GESTÃO DE RECURSOS**
- 59 **09. EVOLUÇÃO ECONÓMICO / FINANCEIRA**
- 68 **10. SUSTENTABILIDADE**
SUSTENTABILITY
- 72 **11. FACTOS RELEVANTES EM 2011**
IMPORTANT FACTS IN 2011
- 75 **12. PERSPECTIVAS PARA 2012**
IMPORTANT FACTS
- 76 **13. PROPOSTA DE APLICAÇÃO
DE RESULTADOS**
PROPOSAL FOR THE APPLICATION OF PROFITS
- 77 **14. NOTAS FINAIS E AGRADECIMENTOS**
FINAL REMARKS AND ACKNOWLEDGEMENTS

01

NOTA INTRODUTÓRIA

INTRODUCTORY NOTE

Ao introduzir e enquadrar o Relatório que acompanha as contas do exercício de 2011, justificam-se que sejam lembrados e destacados, para boa compreensão do mesmo, três factos cuja ocorrência e convergência no período em apreciação terão tido o efeito de o converter num ano fundamental da trajectória empresarial da GENERG.

1.1. A CONCLUSÃO DO MANDATO

Desde logo – facto calendarizado – o ano de 2011 apresentava-se como o último ano do mandato de três anos para que o Conselho de Administração fora reeleito com a missão de concluir a instalação da totalidade dos projectos licenciados a que faziam parte do seu portefólio.

Iniciado há cerca de 14 anos, este vasto programa de investimentos, primeiro só na vertente eólica e, em anos mais recentes, também na dimensão solar fotovoltaica – todo ele realizado em Portugal – tinha sido levado a cabo e concluído com assinalável sucesso, cumprindo o conjunto dos objectivos que ao longo dos anos haviam pautado a actuação da empresa.

Perfilava-se, é certo, a tarefa não negligível de levar por diante o projecto ENEOP (desenvolvido em parceria, em seguimento de concurso público disputado e ganho em 2006), o qual, em termos do pro-rata das potências que futuramente serão repartidas pelos parceiros, irá representar, para a GENERG, um acréscimo de mais 50% face à capacidade produtiva actualmente detida e operada directamente.

Daí que a actuação da gestão no exercício, tivessem, em boa medida, que se desdobrar entre: i) as exigências do investimento ENEOP que havia que prosseguir e; ii) a estabilização e reforço da organização interna, imposta como resposta ao crescimento muito rápido da empresa, no período mais intenso dos investimentos, em anos anteriores.

Concluído o exercício, é possível dizer-se que, apesar do progressivo e intenso agravamento das circunstâncias da crise que foram emergindo ao longo do ano, a GENERG foi capaz de cumprir os objectivos que, nas vertentes citadas, constituíram o compromisso para o mandato.

In introducing the Annual Report that accompanies the accounts for the year 2011, and describing the context in which the company's activity took place, it is important to highlight three facts whose combined effects during this period made this a fundamental year for GENERG's development.

1.1. THE END OF THE BOARD'S MANDATE

The most immediate event, as already planned, was the fact that 2011 marked the end of the three-year period for which the Board of Directors had been re-elected with the mission of completing the installation of all the licensed projects that formed part of the company's portfolio.

This vast investment programme first began roughly 14 years ago, originally concentrating only on the wind power sector, although in more recent years, it has expanded to include the photovoltaic solar power sector. It has been carried out entirely in Portugal and has been completed with remarkable success, achieving the aims that have guided the company's activities over the years.

One of the most important tasks has undeniably been the implementation of the ENEOP project (undertaken in the form of a partnership after a public call for tenders held in 2006). In terms of the future shares of power among the various partners, GENERG will enjoy an increase of more than 50% in the productive capacity that it currently holds and directly operates.

The management's activity over the past year has therefore been concentrated largely in the following two areas: i) dealing with the specific requirements arising from the ENEOP investment; ii) stabilising and strengthening the internal organisation in order to respond to the company's very rapid growth, resulting from its more intense investment in previous years.

At the end of the year, it can be said that, despite the progressive and ever more intense deepening of the economic crisis over the course of the year, GENERG has shown itself to be capable of achieving the aims that formed part of the Board's mandate in the areas already mentioned.

1.2. A CRISE FINANCEIRA

— a dívida externa do país —
o acordo com a União Europeia,
o Banco Central Europeu (BCE) e o
Fundo Monetário Internacional (FMI)

Se a referência à crise vinha teimosamente marcando presença nos nossos Relatórios de anos anteriores, 2011 veio revelar toda a dimensão das carências e desafios que, sem subterfúgios, se colocam ao País, confrontando-o com um acumulado de dívida externa para o serviço da qual eram já insuficientes os recursos gerados na economia portuguesa.

As necessidades extremas das Finanças Públicas e a incapacidade de uma boa parte do sistema bancário para se financiar no mercado inter-bancário, acompanhadas, na sua evolução, pela contínua depreciação do “rating” da República, abateram-se sobre os agentes económicos, aprofundando, a níveis inesperados, as dificuldades para o financiamento de novos investimentos.

Foi assim que, em 2011, com o objectivo de conter o risco de incumprimento no serviço da dívida soberana, o Governo fez apelo à União Europeia, BCE e FMI, garantindo um financiamento considerado então suficiente, mas em contrapartida do qual foi celebrado um Memorando de Entendimento a cujo cumprimento o Governo se obrigou.

Contemplando a reestruturação de vastos sectores do funcionamento do Estado e da Economia, inclui-se no mesmo um capítulo dedicado à Energia que, no tocante à sua componente renovável a partir de fontes endógenas nacionais, preconiza a avaliação “...da ...possibilidade de acordar uma renegociação dos contratos, com vista a uma tarifa bonificada de venda mais baixa”.

Na mesma linha se recomenda a descida das tarifas a aplicar a novos contratos renováveis, bem como a sua posterior redução progressiva.

Sabendo-se que os investimentos em Energia Renovável têm uma natureza capital intensiva que impõe o recurso, praticamente sistemático, ao financiamento em regime de “Project Financing”, é compreensível que a mera instabilidade gerada em torno de um parâmetro básico e simultaneamente fundamental como é a geração de receitas, terá tido o efeito de desincentivar a vontade investidora que, de forma muito determinada, se tinha manifestado no desenvolvimento da componente energética renovável portuguesa.

É certo que o próprio ritmo de crescimento do parque eólico nacional, que se havia verificado nos últimos anos, levou a que se atingisse um

1.2. THE FINANCIAL CRISIS

— the country’s foreign debt —
the agreement with the European
Union, the European Central
Bank (ECB) and the International
Monetary Fund (IMF)

References to the crisis have been a persistent feature of previous years’ reports, but it must be said that 2011 clearly revealed the full extent of the shortages and challenges that the country is faced with. There is no way of concealing the fact that the country’s foreign debt is already too large to be serviced by the resources generated in the Portuguese economy.

The extreme needs of the Public Treasury and the inability of a large part of the banking system to finance itself on the interbank market, together with the ongoing decline in Portugal’s credit rating, have all helped to create problems for the economic agents, with the difficulties of financing new investments now reaching quite unexpected and alarming levels.

This was why, in 2011, in order to reduce the risk of the country failing to service its sovereign debt, the Portuguese government turned to the European Union, the ECB and the IMF for help. It was able to guarantee the funding that was considered sufficient at that time, but in return for this, the government was obliged to sign a Memorandum of Understanding, which it has undertaken to fulfil.

Contemplating the restructuring of vast sectors of the operations conducted by the State and of the economy as a whole, the agreement included a chapter dedicated to the subject of Energy. The following statement was made about its component of renewables based on endogenous national sources, namely that its objective was to assess “...the... possibility of agreeing a renegotiation of the contracts, in view of a lower feed-in tariff”.

In the same way, it was recommended that the prices of new renewable contracts should begin to fall, followed by their subsequent continued progressive reduction.

As it is known that investments in Renewable Energy are capital-intensive, requiring the practically systematic recourse to “Project Financing”, it is understandable that the mere instability that is created about such a basic parameter as the generation of income should have the effect of discouraging the desire to invest, which, to a certain extent, had already manifested itself in the development of the Portuguese renewable energy component.

There is no denying that, over the last few years, the growth rate of the country’s wind power

patamar de potência eólica impondo, por algum tempo, o abrandamento bem como o reforço de soluções complementares, para que o parque nacional gerador de energia eléctrica pudesse configurar-se e manter-se de maneira economicamente eficiente e segura.

Em síntese, em 2011, não só nos vimos confrontados com um sistema bancário português na generalidade com pouca liquidez, mas mercê das referências à tarifa contidas no Memorando, também com menor disponibilidade da banca internacional para apoiar novos projectos em Portugal.

Outros sinais se adicionaram, porém, na definição das políticas para o sector e que claramente sinalizaram o adiamento, por algum tempo, da atribuição de nova capacidade de injeção de potência na Rede Eléctrica de Serviço Público de que é corolário a publicação, no final do ano, do Despacho n.º 16327/2011 de 02 de Dezembro, que suspendeu a apresentação de novos PIP durante o primeiro quadrimestre de 2012 e, facto inovador, durante todo o restante ano de 2012, independentemente da tecnologia.

Inevitável pois a conclusão a que fomos conduzidos, antecipando para os próximos anos, uma situação de quase estagnação na atribuição de nova capacidade de injeção de potência na Rede Eléctrica de Serviço Público, fechando-se ou reduzindo-se substancialmente, por algum tempo, as oportunidades a novos investimentos renováveis em Portugal.

Ainda assim, numa visão de longo prazo, impõe-se que estejamos atentos, preparados para o momento em que a necessidade de aproveitamento dos recursos energéticos endógenos leve à retoma das Energias Renováveis.

sector had itself reached a level that called for a brief slowdown, as well as a strengthening of complementary solutions, in order to ensure that Portugal's sector of electricity production could restructure itself and ensure its continuation in an economically safe and efficient manner.

In short, in 2011, not only did we find ourselves faced with a Portuguese banking system that had little liquidity overall, but, because of the references to tariffs contained in the Memorandum, there were also fewer funds available in the international banking system to support new projects in Portugal.

There were, however, other signs that helped to define policies for the sector, and which clearly pointed to the postponement, for a lengthy period of time, of the award of the new power injection capacity into the Public Service Electricity Grid. This was a corollary of the publication, at year end, of Order No. 16327/2011, of 02 December, which suspended the presentation of new requests for prior information (PIPs) during the first third of 2012 and (this being an entirely new situation) throughout the rest of 2012, regardless of the technology involved.

We were therefore led to the inevitable conclusion that, for the next few years, we will have to anticipate a situation of almost complete stagnation in the award of any new power injection capacity into the Public Service Electricity Grid, so that the opportunities for new investments in renewable energies in Portugal have been closed or substantially reduced.

Even so, taking a long-term view of the situation, we must remain on the alert and be constantly prepared for the moment when the need to make use of endogenous energy resources once again calls for the development of renewable energies.



1.3. 2011 – O ARRANQUE PARA A INTERNACIONALIZAÇÃO

Se já em anos anteriores a gestão da GENERG – tendo consciência das competências técnicas com que se havia dotado – havia estudado, e mesmo proposto, diversas iniciativas de desenvolvimento apontando à internacionalização, nunca como em 2011 essa trajetória ganhara o carácter de um caminho imperativo se não quiséssemos resignar-nos, no médio prazo, à estagnação ou definhamento.

Tínhamos a consciência das nossas capacidades para abordar esse novo desafio. Acompanhávanos a expectativa de que nesse movimento de inflexão estratégica seríamos apoiados pelos nossos Accionistas.

Também o rearranjo do quadro accionista no seio da LUSENERG – nosso Accionista maioritário – tornou mais fácil o estabelecimento de uma orientação estratégica em que se realizasse o pleno da vontade accionista.

As deliberações assumidas, primeiro em Conselho de Administração, e posteriormente confirmadas por unanimidade em Assembleia-Geral de 16 de Novembro de 2011, vieram, de forma muito clara, enunciar o caminho que, por proposta da LUSENERG, marcará o primeiro ano de uma nova etapa na vida da GENERG – a da Internacionalização.

Vale a pena reter o essencial da proposta aprovada na A.G. de 16 de Novembro de 2011:

“Em dez anos, a GENERG passou de uma pequena empresa proprietária de empreendimentos mini-hídricos (que não excediam uma capacidade total de 30 MW) em 2000, para um grupo estruturado em dezenas de sociedades, abrangendo os sectores de produção de electricidade, engenharia e prestação de serviços, com uma forte presença nas três tecnologias líderes em energia renovável – eólica (mais de 550 MW em operação e 150 MW em construção), hídrica (33 MW em operação) e solar fotovoltaico (18 MW em operação).

Quando terminar a construção da capacidade eólica do projecto ENEOP, ..., a carteira de projectos de energias renováveis da GENERG em Portugal estará finalizada.

Neste contexto, a LUSENERG, na sua qualidade de accionista maioritária da GENERG SGPS, S.A., entende ser o momento adequado para se dar início a um esforço de internacionalização do Grupo, por forma a potenciar e maximizar os inúmeros recursos que possui – humanos, técnicos e económicos – e consequentemente valorizar os seus activos.

1.3. 2011 – THE FIRST STEPS TOWARDS INTERNATIONALISATION

Although, in previous years, GENERG’s management (aware of the technical skills that the company possesses) had already studied, and even proposed, various initiatives that pointed towards internationalisation, never before had this path of development seemed so imperative as it became in 2011, if we were not prepared to resign ourselves in the medium term to stagnation or even decline in our business.

We were aware of our capacities for tackling this new challenge. We also hoped that, in this strategic change of direction, we would be backed by our shareholders.

The reorganisation of the shareholding structure of LUSENERG – our majority shareholder – also made it easier to establish a strategic direction that would receive the full support of our shareholders.

The decisions taken, firstly by the Board of Directors, and later unanimously confirmed by the General Meeting of 16 November 2011, clearly indicated the path that, at the suggestion of LUSENERG, would mark the first year of a new phase in the life of GENERG – namely that of internationalisation.

It is worth remembering the main points of the proposal approved at the AGM of 16 November 2011:

“In the space of ten years, GENERG has grown from a small company owning mini-hydroelectric power plants (with a total capacity of no more than 30 MW) in 2000 into a well-structured group formed from dozens of smaller companies, covering the sectors of electricity production, engineering and service provision, and enjoying a strong presence in the three leading technologies in the area of renewable energies – wind power (more than 550 MW already in operation and 150 MW under construction), hydroelectric power (33 MW in operation) and photovoltaic solar power (18 MW in operation).

When the construction of the wind power capacity of the ENEOP project is concluded, ..., GENERG’s portfolio of renewable energy projects in Portugal will finally be complete.

In this context, LUSENERG, as the majority shareholder of GENERG SGPS, S.A., considers this to be the most suitable moment for beginning the process of the Group’s internationalisation, in order to maximise the potential of the innumerable resources that it has – human, technical and economic – and consequently enhance the value of its assets.

A LUSENERG confia nas excepcionais condições que a GENERG possui para desenvolver, projectar e explorar investimentos no sector das energias renováveis, em qualquer parte do Mundo, contribuindo, assim, para o pleno aproveitamento das capacidades técnicas e humanas da empresa e para a sua expansão numa actividade em que já é uma referência.

A LUSENERG entende que o futuro da sua participada GENERG passa por uma crescente aposta na actividade em que esta se distingue (ou seja, o sector das energias renováveis), diversificando, antes, os seus objectivos e riscos em termos geográficos e de mercados.

Neste sentido e tendo presente o propósito acima traçado, a LUSENERG considera que a prioridade do grupo GENERG nos próximos exercícios passará pela mobilização dos seus recursos na internacionalização da empresa, designadamente através da utilização dos resultados obtidos na diversificação e expansão do negócio do sector das energias renováveis, diminuindo por outro lado a exposição do Grupo à área em que presentemente opera.

Esta orientação estratégica terá o seu início no final do corrente exercício, em particular após a Assembleia-Geral de Novembro próximo e substituirá todas as anteriores determinações a este nível tomadas nos órgãos do Grupo.”

Se as circunstâncias referidas em 1.2 podem ter influenciado a nova orientação estratégica estabelecida, o teor da deliberação da A.G. não deixa todavia margem para dúvidas quanto à vontade determinada e autónoma dos Accionistas que, unanimemente, reconheceram na Internacionalização o caminho, certamente desafiante mas inevitável, no desenvolvimento da GENERG como Grupo empresarial que se pretende com FUTURO.

LUSENERG is confident that the exceptional conditions that GENERG enjoys will enable it to develop, plan and operate investments in the sector of renewable energies, anywhere in the world, thereby contributing to the full use of the company's technical and human skills and to its expansion in an activity in which it is already considered to be a benchmark.

LUSENERG considers that the future of its affiliated company GENERG must involve an ever greater investment in the activity in which it has become established (or, in other words, the sector of renewable energies), diversifying, first and foremost, its objectives and risks in geographical and market terms.

Thus, in view of the aim outlined above, LUSENERG considers that the priority of the GENERG Group over the next few years will be to make use of its resources to promote the company's internationalisation, namely by using the profits obtained in diversifying and expanding the business of the sector of renewable energies, while at the same time reducing the Group's exposure in the area in which it currently operates.

This new strategic direction will begin to be followed at the end of the current year, in particular after the General Meeting of next November, and will replace all previous decisions taken at this level by the Group's governing bodies.”

Although the circumstances referred to in Chapter 1.2 may have influenced the new strategic guidelines that were adopted, the contents of the decision taken by the AGM leave no doubt as to the shareholders' autonomy and determination in unanimously recognising that internationalisation is the right path (certainly a challenging, but also an inevitable one), to be followed in order to ensure the development of GENERG as a Group of companies that has a definite future.

02

A ACTIVIDADE HÍDRICA

HYDROELECTRIC ACTIVITY

2.1. ANO 2011 VERSUS ANO MÉDIO

Com uma temperatura média anual de 16.02°C, o ano de 2011, em Portugal Continental, situou-se entre os 7 mais quentes dos últimos 80.

O total de precipitação anual, segundo dados do Instituto de Meteorologia, foi inferior ao valor normal 1971-2000, com uma diferença de -132.2mm. Durante o ano, destacam-se os meses de Novembro, o qual registou um total mensal superior ao normal em +48.9mm e de Dezembro com um total mensal muito inferior ao normal. Nos restantes meses do ano, os valores de precipitação estiveram próximos dos valores normais, com desvios de precipitação inferiores ou próximos de 20mm.

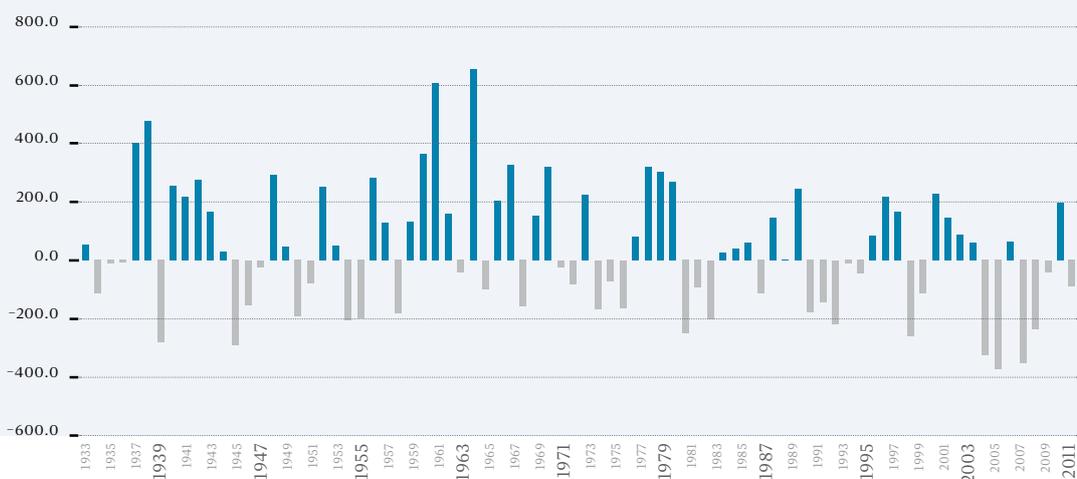
2.1. 2011 VERSUS AVERAGE YEAR

With an average annual temperature of 16.02°C, 2011 was one of the seven hottest years of the last 80 in mainland Portugal.

According to the data published by the Meteorological Institute, total annual rainfall was lower than the average figure for the period 1971-2000 (a difference of -132.2mm). During the year, the most significant months were November, which recorded a monthly total that was +48.9mm above average, and December, with a monthly total that was far below average. In the other months of the year, rainfall was close to the average values, with deviations that were lower than or close to 20mm.

PRECIPITAÇÃO (mm)
RAINFALL (mm)

TOTAL DE PRECIPITAÇÃO ANUAL
TOTAL ANNUAL RAINFALL



O relatório da REN (Redes Energéticas Nacionais) indica que o índice de Produtibilidade Hidroeléctrica acumulada no ano 2011 atingiu 92% do valor médio. O comportamento das centrais hidroeléctricas do Grupo GENERG teve uma evolução similar, corroborada pela produção que atingiu 86% comparativamente ao ano médio do Grupo.

The report produced by REN (Redes Energéticas Nacionais) shows that the accumulated Hydraulicity Index for 2011 reached 92% of the average value. The performance of the GENERG Group's hydroelectric power plants showed a similar evolution, confirmed by production reaching 86% in comparison with the Group's average year.

2.2. INDICADORES GERAIS DA ACTIVIDADE DE GESTÃO DE CENTROS ELECTROPRODUTORES HIDROELÉCTRICOS DO GRUPO

Apresentam-se no quadro seguinte os principais indicadores da operação dos grupos electroprodutores (PCH) da GENERG:

2.2. GENERAL INDICATORS OF THE MANAGEMENT ACTIVITY OF THE GROUP'S HYDROELECTRIC POWER PLANTS

The following table shows the main indicators of the operation of GENERG's hydroelectric power plants (PCH):

PRODUÇÃO HIDROELÉCTRICA 2011 HIDROELECTRIC PRODUCTION 2011

POTÊNCIA INSTALADA A 31 DE DEZEMBRO INSTALLED POWER AT DECEMBER 31	33,2 MW
POTÊNCIA MÁXIMA INJECTÁVEL MAXIMUM INJECTION ENERGY	33,2 MW
PRODUÇÃO PRODUCTION	74,3 GWh
NÚMERO DE HORAS EQUIVALENTES A PLENA POTÊNCIA NUMBER EQUIVALENT FULL POWER HOURS	2 239
PENETRAÇÃO NO SECTOR HIDROELÉCTRICO (DADOS DE PRODUÇÃO) FONTE REN PENETRATION IN THE HYDROELECTRIC SECTOR SOURCE REN	1,0%
PENETRAÇÃO EM PROJECTOS COM POTÊNCIA INFERIOR A 10MW FONTE DGEG PENETRATION IN PROJECTS WITH POWER LOWER THAN 10MW SOURCE DGEG	12,3 %
ÍNDICE DE HIDRAULICIDADE HYDRAULICITY INDEX	0.92
ÍNDICE OBTIDO (PRODUÇÃO / ORÇAMENTO) OBTAINED INDEX (PRODUCTION / BUDGET)	0.87
DISPONIBILIDADE OBTIDA OBTAINED AVAILABILITY	99,1%
PMD - PRODUÇÃO MÁXIMA DIÁRIA OBTIDA NO ANO (JANEIRO) PMD - MAXIMUM DAILY PRODUCTION OBTAINED FOR THE YEAR (JANUARY)	757 MWh
PERCENTAGEM MÁXIMA DIÁRIA DA CAPACIDADE INJECTÁVEL (PMD) DAILY INJECTION CAPACITY MAXIMUM PERCENTAGE	95,1%
PERCENTAGEM MÁXIMA HORÁRIA DA CAPACIDADE INJECTÁVEL (PMH) INJECTION CAPACITY MAXIMUM PERCENTAGE	97,0%

P - 24

CERCOSA



FRÁGUAS





MANTEIGAS

2.3. ACTIVIDADE HÍDRICA (COMPARAÇÃO COM ORÇAMENTO)

2.3. HYDROELECTRIC ACTIVITY (COMPARISON WITH THE BUDGET)

A produção hidroelétrica do Grupo em 2011, pese embora a alta disponibilidade do portfolio, atingiu apenas 87% do esperado, situando-se em cerca de 74,3 GWh, muito inferior à do ano civil anterior. A evolução da produção ao longo do ano de 2011 quando comparada com o orçamento e com o ano de 2010, pode ser visualizada no gráfico seguinte:

Despite the great availability of the portfolio, the Group's hydroelectric production in 2011 only reached 87% of the expected output, amounting to roughly 74.3 GWh, much lower than in the previous year. The evolution of production during 2011, when compared with the budget and with results for 2010, can be seen in the following graph:

PRODUÇÃO MENSAL 2011
MONTHLY PRODUCTION 2011

PRODUÇÃO HÍDRICA 2011
SMALL HYDRO POWER PLANTS PRODUCTION 2011

GWh

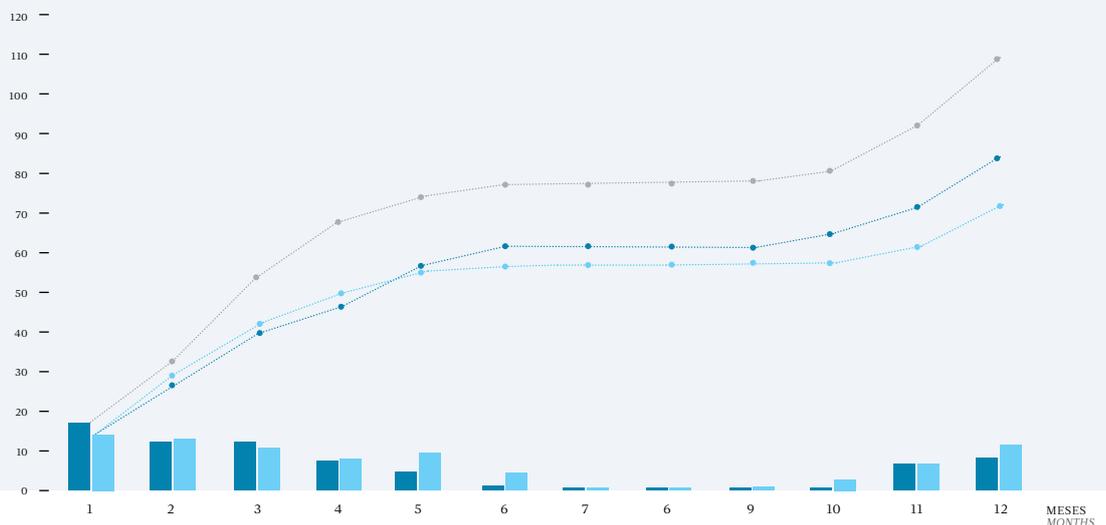
PRODUÇÃO REAL 2011
REAL PRODUCTION 2011

PRODUÇÃO ORÇAMENTADA
BUDGET PRODUCTION

PRODUÇÃO ACUMULADA 2011
ACCUMULATED PRODUCTION 2011

PRODUÇÃO ORÇAMENTADA ACUMULADA
ACCUMULATED BUDGET PRODUCTION

PRODUÇÃO ACUMULADA 2010
ACCUMULATED PRODUCTION 2010



**2.4. ANO HIDROLÓGICO
MÉDIO – MÉDIA MÓVEL**

A média móvel histórica, que tem em conta o exercício de 2011, é apresentada abaixo:

**2.4. AVERAGE HYDROLOGICAL
YEAR – MOVABLE AVERAGE**

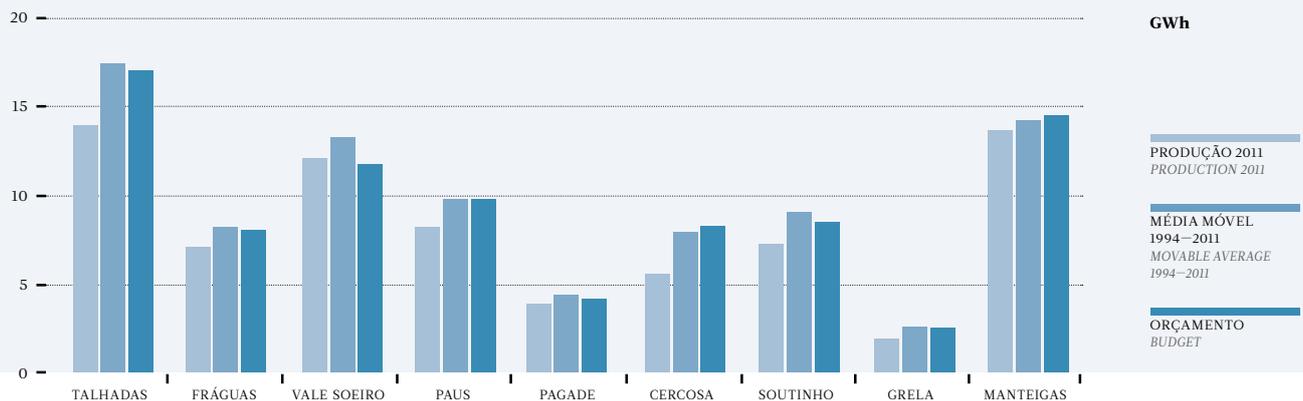
The historical movable average, which takes into account the financial year of 2011, is presented below:

MÉDIA MÓVEL EM FUNÇÃO DAS PRODUÇÕES OBTIDAS (MWh)

MOVABLE AVERAGE AS A FUNCTION OF THE PRODUCTIONS OBTAINED (MWh)

	TALHADAS	FRÁGUAS	V. SOEIRO	CERCOSA	PAUS	PAGADE	SOUTINHO	GRELA	MANTEIGAS *	TOTAL
MÉDIA MÓVEL MOVABLE AVERAGE (1994-2011)	17 198	8 180	13 248	7 846	9 839	4 395	9 028	2 734	14 357	86 826
ORÇAMENTO BUDGET FOR (BASE CASE) 2011	17 166	8 109	11 879	8 341	9 916	4 280	8 552	2 712	14 524	85 480
MÉDIA MÓVEL - ORÇAMENTO MOVABLE AVERAGE - BUDGET	32	72	1 369	- 495	- 77	115	476	22	- 167	1 347

Nota : Para a central de Manteigas, a Média inicia-se em 2001 para qualquer dos períodos acima indicados.
Note: For the Manteigas power plant, the average begins in 2001 for each of the periods shown above.



2.5. NOVOS PROJECTOS

Contrariando a perspectiva da GENERG, enunciada no Relatório de Gestão do ano anterior, não foram lançados concursos para pequenas centrais hidroeléctricas em 2011.

Face às dificuldades de licenciamento de novos aproveitamentos, neste sector de actividade, e ao crescente risco financeiro que o mercado evidencia, deliberou a GENERG suspender a sua actividade na pesquisa sistemática de novas oportunidades. Esta decisão foi comunicada às empresas de prestação de serviços com quem a GENERG trabalhou e a quem agradece o trabalho desenvolvido.

A GENERG mantém um corpo técnico com o necessário know-how para voltar ao tema, quando e se a envolvente nacional assim o permitir.

2.5. NEW PROJECTS

Contrary to GENERG's plans, as outlined in the previous year's Report, no calls for tenders were made for small hydroelectric power plants in 2011.

In view of the difficulties of licensing new plants in this sector of activity and the increasing financial risk presented by the market, GENERG decided to suspend its activity in terms of systematically searching for new opportunities. This decision was made known to the service companies with which GENERG worked and which it thanks for the work that they have provided.

GENERG has kept in place a technical team with the necessary know-how, so that it can return to this theme as soon as the national situation makes such a move possible.

FRÁGUAS



MANTEIGAS



03

A ACTIVIDADE EÓLICA

WIND POWER ACTIVITY

3.1. RECURSO EÓLICO EM 2011

O índice de eolicidade para 2011, (APREN) permite a comparação da produção expectável em ano médio com a produção obtida, para diferentes zonas do país.

As zonas definidas são as que se apresentam no mapa seguinte.

A análise deste índice de eolicidade permite concluir que, para as zonas nas quais a GENERG detém parques eólicos, se tratou de um ano abaixo da média (variações entre 86% e 95% do índice):

- 92% no Minho
- 86% na região do Caramulo e Trancoso
- 95% na região das Beiras
- 94% na costa Alentejana

3.1. WIND POWER RESOURCES IN 2011

The wind index for 2011 (APREN) makes it possible to compare the production that might be expected in an average year with the production actually obtained, for different areas of the country.

The areas in question are those shown in the map.

From the analysis of this wind index, it can be concluded that, for the areas in which GENERG has wind farms, it was an above-average year (with variations of between 86% and 95% in the index):

- 92% in Minho
- 86% in the Caramulo and Trancoso region
- 95% in the Beiras region
- 94% on the Alentejo coast

P - 28

INDÍCE EOLICIDADE ANUAL 2011
WIND INDEX ANNUAL 2011

MINHO
E DOURO LITORAL

ZONA OESTE

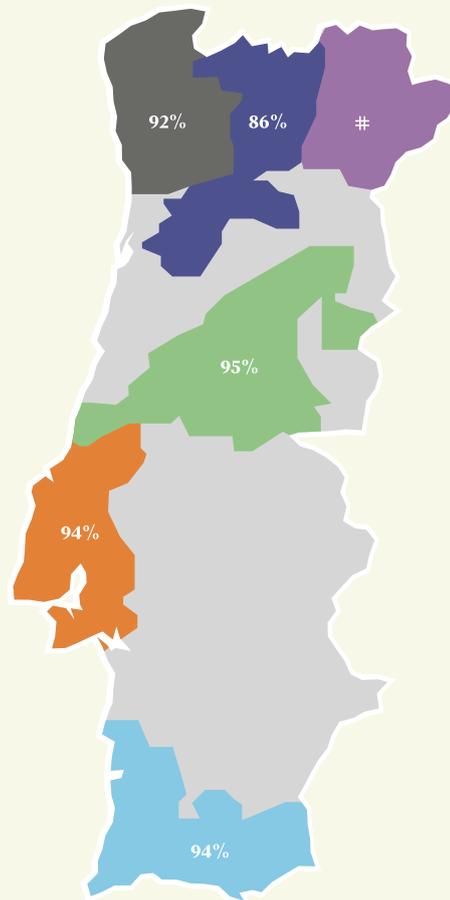
UISEU · VILA REAL

NORDESTE
TRANSMONTANO

BEIRAS

ALGARVE
COSTA ALENTEJANA

ZONA RELATIVAMENTE
À QUAL NÃO FOI
CALCULADO ÍNDICE
DE EOLICIDADE
ZONE IN WHICH
ISN'T CALCULATED
THE WIND INDEX

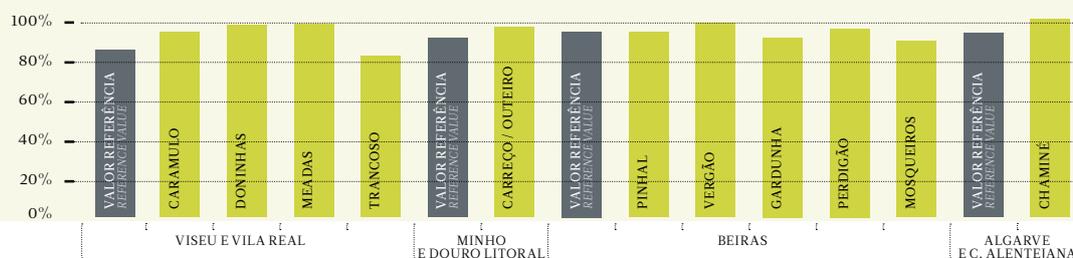


FONTE SOURCE
MEGAJoule - APREN

A tabela seguinte apresenta a situação obtida pelos parques da GENERG (a verde) quando comparados com a referência regional (a cinzento), para as diferentes zonas, tendo em conta a produção obtida corrigida pela disponibilidade registada, o que viabiliza a comparação directa, não da performance do grupo, mas da bondade da previsão do recurso eólico.

The following table presents the results actually obtained at the GENERG wind farms (shown in green) when compared with the reference figure for the region (shown in gray), for the different areas, taking into account the production obtained corrected by the recorded availability, which allows for direct comparison, not of the group's performance, but of the accuracy of the forecast for the wind index

ÍNDICE EOLICIDADE - 2011 (DISPONIBILIDADE CORRIGIDA) WIND INDEX - 2011 (CORRECTED AVAILABILITY)



Pode assim concluir-se que, pese embora a produção obtida tenha ficado sistematicamente aquém do orçamento, o desempenho dos parques da GENERG ficou sempre acima das referências geográficas com que se compara (em resultado dos valores apresentados para o índice de eolicidade).

It can therefore be concluded that, although the production results obtained remained systematically below the budgeted amounts, the performance of GENERG's wind farms was always above the geographical reference figures when compared with the results of the values presented for the wind index.

De novo o Parque Eólico de Trancoso, pese embora o excelente factor de carga que apresenta, é aquele que mais se afasta dos objectivos, indicando um erro na avaliação do recurso.

Despite the excellent load factor that it presented, the Trancoso wind farm was once again the one that was furthest removed from the targets set, indicating that there has been a mistake in the assessment of this resource.

A média da produção obtida conduz à conclusão de que o ano 2011 foi cerca de 8,5% inferior ao médio, valor em linha com o resultado obtido para o Índice de Eolicidade.

The average production obtained leads to the conclusion that results for 2011 were roughly 8.5% lower than for the average year, a score that is in keeping with the result obtained for the Wind Index.

CENTRAIS POWER PLANTS	REAL (MWh) REAL (MWh)	CASO BASE (MWh) BASE CASE (MWh)	%
VERGÃO	18 711	18 900	- 1.0%
CHAMINÉ	12 502	12 700	- 1.6%
CARREÇO / OUTEIRO	46 423	48 800	- 4.9%
MEADAS	16 474	17 000	- 3.1%
PINHAL INTERIOR	305 063	329 900	- 7.5%
CARAMULO	163 056	175 400	- 7.0%
DONINHAS	1 057	1 100	- 3.9%
GARDUNHA	266 496	293 900	- 9.3%
PERDIGÃO	3 891	4 100	- 5.1%
TRANCOSO	65 877	81 300	-19.0%
MOSQUEIROS	19 717	22 100	- 10.8%
TOTAL GRUPO TOTAL GROUP	919 268	1 005 200	- 8.5%

PINHAL INTERIOR



P - 30

3.2. INDICADORES GERAIS DA ACTIVIDADE DE GESTÃO DE CENTROS ELECTROPRODUTORES DE ORIGEM EÓLICA DO GRUPO

Os principais indicadores da operação dos grupos electroprodutores de origem eólica da GENERG são resumidos na tabela seguinte:

3.2. GENERAL INDICATORS OF THE MANAGEMENT ACTIVITY OF THE GROUP'S WIND POWER PLANTS

The main indicators of the operation of GENERG's wind-power plants are summarised in the following table:

PRODUÇÃO DE ORIGEM EÓLICA WIND ORIGIN PRODUCTION

POTÊNCIA INSTALADA A 31 DE DEZEMBRO INSTALLED POWER AS AT 31 DECEMBER	436,4 MW
POTÊNCIA MÁXIMA INJECTÁVEL MAXIMUM INJECTION POWER	425,0 MW
PRODUÇÃO TOTAL TOTAL PRODUCTION	919,3 GWh
Nº HORAS EQUIVALENTES A POTÊNCIA NOMINAL EQUIVALENT NOMINAL POWER HOURS	2 106
PENETRAÇÃO NO SECTOR EÓLICO (DADOS DE PRODUÇÃO) FONTE REN PENETRATION IN THE WIND SECTOR (PRODUCTION DATA) SOURCE REN	10,2%
ÍNDICE DE EOLICIDADE FONTE MEGAJOULE WIND INDEX SOURCE MEGAJOULE	0,86 a 1,095 (ver see 3.1)
DESVIO ORÇAMENTAL DE PRODUÇÃO (REAL/ORÇAMENTADO) DEVIATION OF PRODUCTION FROM BUDGET (REAL/BUDGETED)	0,915
DISPONIBILIDADE MÉDIA DOS PARQUES AVERAGE AVAILABILITY OF WIND FARMS	98,1%

GARDUNHA



3.3. ACTIVIDADE EÓLICA EM 2011

A produção de energia nos parques eólicos GENERG em 2011 foi de 919,3 GWh (1,8% do consumo eléctrico nacional), 8,5% abaixo do valor orçamentado (embora o desvio de facturação tenha sido apenas de -3,7%) e 13,6% abaixo da produção registada em 2010.

Este valor representou 90% da produção total do Grupo GENERG em 2011 (86% em termos de facturação).

3.3. WIND POWER ACTIVITY IN 2011

The energy produced by the Group in 2011 amounted to 919.3 GWh (1.8% of national electricity consumption), 8.5% below the budgeted amount (although the deviation in turnover was only -3.7%) and 13.6% below the level obtained in 2010.

This value represented 90% of the GENERG Group's total production in 2011 (86% in terms of turnover).

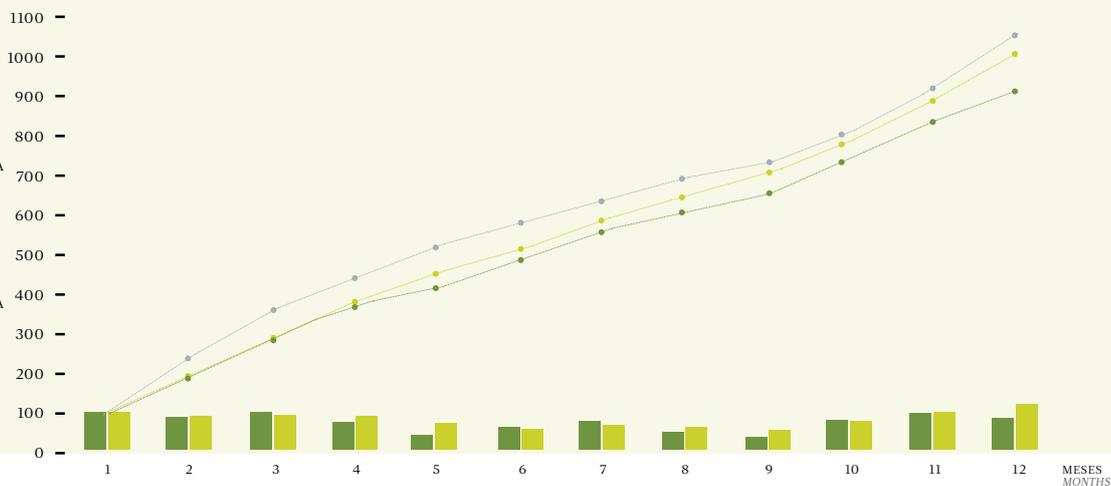
P - 31

PRODUÇÃO MENSAL MONTHLY PRODUCTION

PRODUÇÃO EÓLICA 2011 WIND FARM'S PRODUCTION 2011

GWh

PRODUÇÃO REAL 2011 REAL PRODUCTION 2011
 PRODUÇÃO ORÇAMENTADA BUDGET PRODUCTION
 PRODUÇÃO ACUMULADA 2011 ACCUMULATED PRODUCTION 2011
 PRODUÇÃO ORÇAMENTADA ACUMULADA ACCUMULATED BUDGET PRODUCTION
 PRODUÇÃO ACUMULADA 2010 ACCUMULATED PRODUCTION 2010



O desvio está em linha com o recurso eólico registado, tal como comentado no ponto 3.1.

The deviation is in keeping with the wind resource recorded, as described in section 3.1.

VERGÃO



PINHAL INTERIOR



P · 32

3.4. REPARTIÇÃO DA ENERGIA EÓLICA PRODUZIDA POR PARQUE

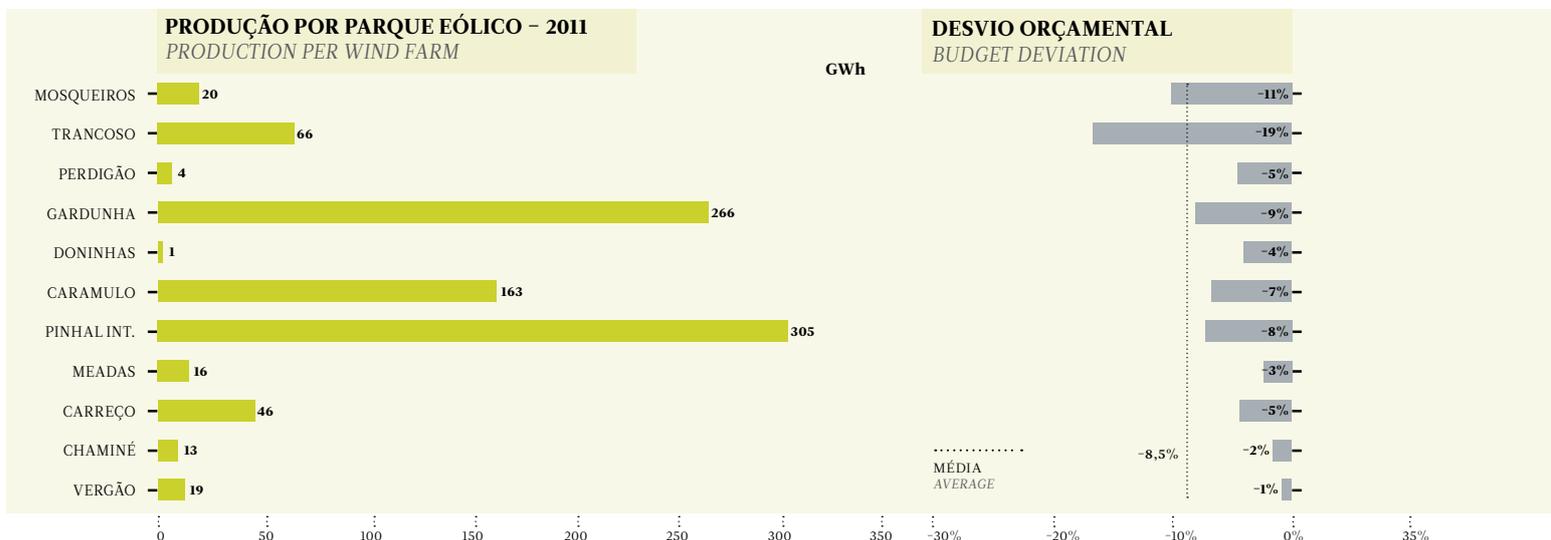
O gráfico seguinte apresenta a produção por parque e respectivo desvio orçamental, onde se destaca a concentração de cerca de 80% da produção nos três grandes parques (Pinhal Interior, Gardunha e Caramulo).

O desvio mais significativo do Parque Eólico de Trancoso resulta da relativa juventude do parque e da consequente falta de dados históricos de produção que calibrassem o respectivo orçamento, orçamento que deverá agora ser rectificado.

3.4. BREAKDOWN OF WIND POWER PRODUCED BY FARM

The following graph shows the production by farm and the respective deviation from the budgeted production, with attention being drawn to the concentration of roughly 80% of production in the three largest wind farms (Pinhal Interior, Gardunha and Caramulo).

The most significant deviation of the Trancoso Wind Farm is the result of the farm's relative youth and the consequent lack of historical production data that could be used for gauging the respective budget. This budget will now have to be corrected.



3.5. INDICADORES DE DESEMPENHO

Como se pode confirmar no quadro abaixo, a disponibilidade média do portfolio eólico foi de 98,1%, mantendo assim o bom desempenho registado em 2010 (98%).

Destaca-se o facto de todos os parques eólicos terem registado uma disponibilidade anual superior ao respectivo valor contratualmente garantido (garantias entre 95% e 97%, com valores reais entre 96,7% e 99,2%).

Para tal resultado, contribuíram decisivamente, a boa fiabilidade dos equipamentos e a pronta assistência, tanto dos fornecedores/prestadores de serviço como das próprias equipas GENERG.

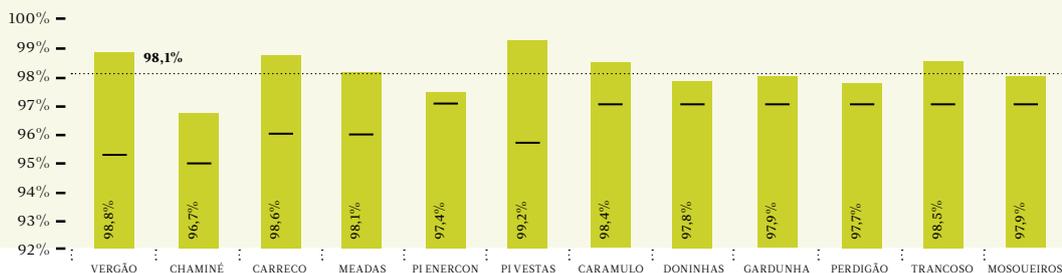
3.5. PERFORMANCE INDICATORS

As can be confirmed in the following table, the average availability of the wind portfolio was 98.1%, maintaining the good performance achieved in 2010 (98%).

Attention is drawn to the fact that all the wind farms recorded an annual availability that was higher than the respective value guaranteed in the contract (guarantees of between 95% and 97%, with real values of between 96.7% and 99.2%).

Making a decisive contribution to such a result was the good reliability of the equipment and the prompt assistance provided both by the suppliers/service providers and GENERG's own teams.

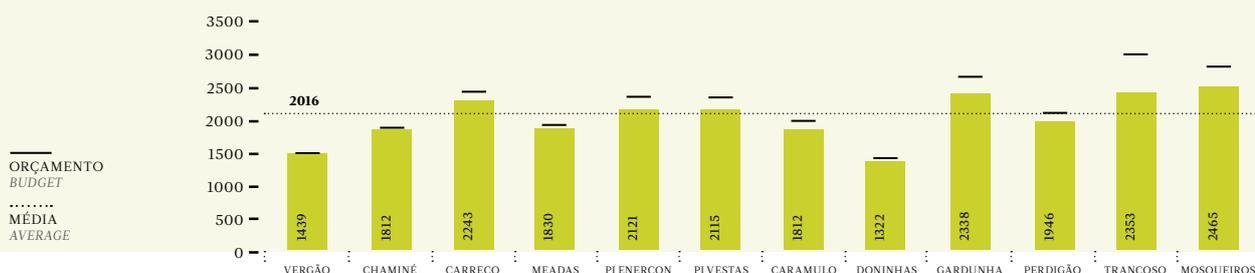
DISPONIBILIDADE POR PARQUE EÓLICO (%)
AVAILABILITY PER WIND FARM (%)



Quanto ao indicador de desempenho de Horas Anuais Equivalentes de funcionamento (gráfico seguinte), registou-se um valor médio de 2.106 HAE, com destaque para o desempenho positivo (acima das 2.300 HAE) dos parques eólicos da Gardunha, Trancoso e Mosqueiros.

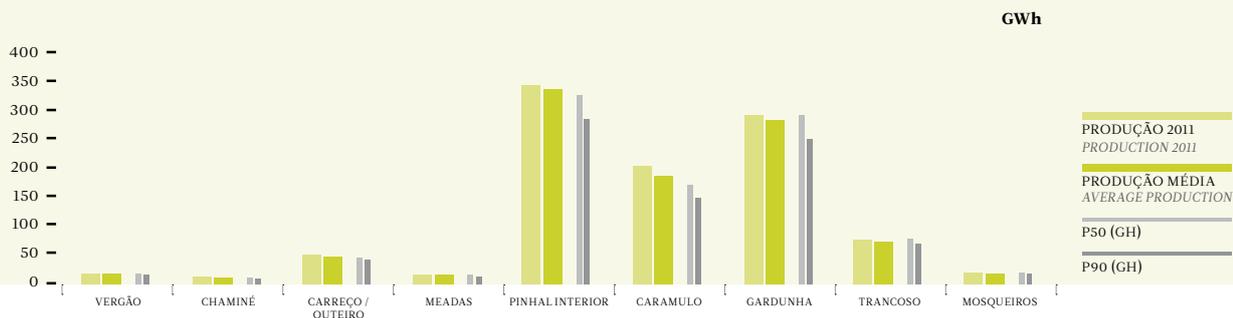
As far as the performance indicator of Annual Equivalent Hours of operation is concerned (see the following graph), an average figure of 2,106 AEH was recorded, with special attention being drawn to the positive performance (over 2,300 AEH) achieved by the Gardunha, Trancoso and Mosqueiros wind farms.

HAE (HORAS ANUAIS EQUIVALENTES) POR PARQUE EÓLICO
AEH (ANNUAL EQUIVALENT HOURS) PER WIND FARM



De notar ainda que as produções dos parques, ano após ano, são superiores às estimativas, P50, do consultor independente Garrad Hassan, utilizado na definição dos critérios de financiamento.

It should be noted that, year after year, the production of the farms has been consistently higher than the estimates (P50) made by the independent consultant Garrad Hassan, which are used to define the financing criteria.



Durante o exercício, a GENERG adaptou a totalidade dos seus parques eólicos ao novo “Grid Code”, tarefa na qual agradece a colaboração da REN - Redes Energéticas Nacionais e da EDP Distribuição.

During the year, GENERG adapted all of its wind farms to the new “Grid Code”, being grateful to REN - Redes Energéticas Nacionais and EDP Distribuição for their help in the performance of this task.

P - 34

3.6. PARQUES EÓLICOS EM DESENVOLVIMENTO

No seguimento da atribuição de 25 MW de capacidade de injeção na rede eléctrica - Lote 3 do concurso lançado pelo Governo na segunda metade de 2009 - constatou a GENERG ao longo de 2010 a impossibilidade de construir o Parque Eólico da Gardunha II, no local inicialmente previsto.

As razões que tornaram inviável a concretização do aproveitamento prendem-se com uma avaliação ambiental inesperadamente negativa, agravada pela dificuldade de compatibilização com o uso, em terrenos próximos de uma captura de água de nascente.

A GENERG tentou, no mesmo nó de rede, encontrar terrenos alternativos, tendo concluído pela não existência de locais com recurso eólico suficiente para rentabilizar o projecto.

A GENERG cumpriu o previsto no concurso no que às contrapartidas locais diz respeito tendo, com o apoio técnico do LNEG, realizado um estudo das principais medidas de eficiência energética a realizar nos municípios afectados.

A GENERG mantém em estudo o cenário de reforço da capacidade instalada nos parques eólicos do seu portefólio, decorrente do equipamento instalado ao abrigo do novo “Grid Code”, tendo identificado oportunidades no Caramulo, Gardunha e Trancoso.

3.6 WIND FARMS UNDER DEVELOPMENT

After the award of a 25 MW injection capacity into the electricity grid, arising from batch 3 of the call for tenders launched by the Portuguese Government in the second half of 2009, GENERG discovered that, throughout 2010, it had proved impossible to build the Gardunha II Wind Farm on the site originally planned.

The reasons why it proved unfeasible to build the plant had to do with an unexpectedly negative environmental impact assessment study, further exacerbated by the difficulty in making the plant compatible with the use of a spring water catchment system on nearby land.

GENERG tried to find alternative sites in the same grid node, but was forced to conclude that there were no sites with sufficient wind resources to make the project economically viable.

GENERG fulfilled the local commitments that it had made in the call for tenders, and carried out a study of the main energy efficiency measures to be carried out in the municipalities affected by the wind farm, with the technical support of LNEG.

GENERG is continuing to study the possibility of strengthening the installed capacity at the wind farms in its portfolio, arising from the equipment installed under the scope of the new “Grid Code”. Opportunities for doing so have been identified at the Caramulo, Gardunha and Trancoso.

04

A ACTIVIDADE SOLAR

SOLAR POWER ACTIVITY

FERREIRA DO ALENTEJO



4.1. RECURSO SOLAR EM 2011

Recorda-se que o ano de 2011, foi dos mais quentes de sempre, constatação do Instituto de Meteorologia. A irradiação medida em Ferreira do Alentejo foi 4% superior à da média 1981-1990.

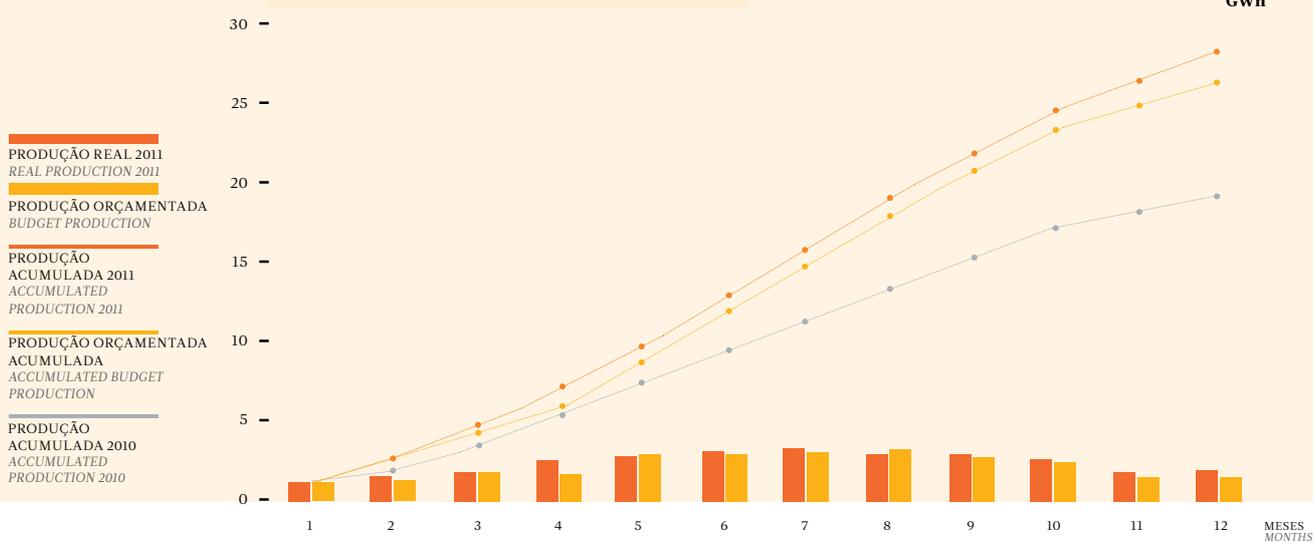
4.1. SOLAR POWER RESOURCES IN 2011

It should be remembered that 2011 was one of the hottest years ever, as reported by the Meteorological Institute. The solar radiation measured in Ferreira do Alentejo was 4% higher than the average for 1981-1990.

P · 35

PRODUÇÃO MENSAL 2011
MONTHLY PRODUCTION 2011

PRODUÇÃO SOLAR 2011
SOLAR POWER PLANTS PRODUCTION 2011



O significativo desvio de produção em relação a 2010 é justificável pela entrada em funcionamento parcial da Central Solar de Porteirinhos apenas no final do exercício.

The significant deviation of production in relation to 2010 can be justified by the fact that the Porteirinhos Solar Power Plant only came into partial operation at the end of the year.

4.2. INDICADORES GERAIS DA ACTIVIDADE DE GESTÃO DE CENTROS ELECTROPRODUTORES DE ORIGEM SOLAR DO GRUPO

O ano de 2011 ficou marcado pela conclusão da construção da Central Solar de Porteirinhos e pelo arranque em serviço da totalidade da sua potência no mês de Abril.

Ainda na Central Solar de Porteirinhos continuou-se a comparação de produção entre as diversas tecnologias:

- Central solar equipada com módulos de silício policristalino, com uma capacidade total instalada de 5,8 MWp;
- Central fixa, usando módulos de silício amorfo, da empresa portuguesa, Solarplus, com uma capacidade total de 215 kWp;
- Central fixa, usando módulos CIGS da empresa americana Miasolé, com uma capacidade total instalada de 216 kWp.

Na Central Solar de Ferreira do Alentejo completou-se o segundo ano de cruzeiro com a totalidade da potência ligada à rede eléctrica. O ano ficou ainda marcado pela continuação da avaliação da produção dos projectos de inovação da GENERG, em particular os seguidores fornecidos e instalados pelo fabricante português Magpower, a instalação piloto de módulos CIGS, do fabricante americano Miasolé, e o seguidor FV a dois eixos.

4.2. GENERAL INDICATORS OF THE MANAGEMENT ACTIVITY OF THE GROUP'S SOLAR POWER PLANTS

2011 was marked by the completion of the construction of the Porteirinhos Solar Power Plant and the start-up of all of its power supply service in April.

At the Porteirinhos Solar Power Plant, a comparison of the production obtained also continued to be made between the different technologies:

- Solar power plant equipped with polycrystalline silicon modules, with a total installed capacity of 5.8 MWp;
- Fixed solar power plant, using amorphous silicon modules, manufactured by the Portuguese company, Solarplus, with a total capacity of 215 kWp;
- Fixed solar power plant, using CIGS modules, manufactured by the American company Miasolé, with a total installed capacity of 216 kWp.

At the Ferreira do Alentejo Solar Power Plant, the second year of operating at cruise speed was completed, with all of the power supply being connected to the electricity grid. The year was also marked by the continuation of the assessment of the production obtained from GENERG's innovation projects, in particular using the trackers supplied and installed by the Portuguese manufacturer Magpower, the pilot scheme of CIGS modules installed by the American manufacturer Miasolé, and the two-axis PV tracker.



Ainda em 2011 realizou-se a auditoria da TÜV Rheinland à Central Solar de Ferreira do Alentejo que culminou com a emissão de um certificado atestando a competência da GENERG Serviços no projecto, fiscalização, operação e manutenção de centrais solares. A Central Solar de Ferreira do Alentejo, bem como toda a documentação de projecto e O&M, foram ainda auditadas pela TÜV com vista à certificação da central solar segundo uma recente norma de qualidade daquela empresa. Refira-se que a Central Solar de Ferreira do Alentejo será a primeira em Portugal e uma das cinco primeiras em todo o Mundo a obter esta exigente certificação.

Por fim, o ano de 2011 marcou o início das manutenções anuais à Central Solar de Ferreira do Alentejo, executada na totalidade por elementos da equipa GENERG, tendo para tal sido definidos procedimentos de inspecção e ensaio adaptados a este tipo de centros electroprodutores.

Os principais indicadores de operação do grupo electroprodutor de origem solar da GENERG são resumidos na tabela seguinte:

2011 also saw the audit conducted by TÜV Rheinland at the Ferreira do Alentejo Solar Power Plant, which culminated in the issue of a certificate confirming the competence of GENERG Serviços in the implementation of the project, as well as the inspection, operation and maintenance of solar power plants. The Ferreira do Alentejo Solar Power Plant, as well as all the documentation relating to the project and its operation and maintenance, were also audited by TÜV with a view to the certification of the solar power plant in accordance with a recent quality standard introduced by that company. It should be stressed that the Ferreira do Alentejo Solar Power Plant will be the first plant in Portugal and one of the first five plants in the world to be awarded such demanding certification.

Finally, 2011 marked the beginning of the annual maintenance of the Ferreira do Alentejo Solar Power Plant, completely undertaken by members of the GENERG team, with inspection and testing procedures having been established that were adapted to this particular type of power plants.

The main indicators of the operation of GENERG's solar power plants are summarised in the following table:

PRODUÇÃO SOLAR 2011 SOLAR PRODUCTION 2011

POTÊNCIA INSTALADA A 31 DE DEZEMBRO INSTALLED POWER AS AT 31 DECEMBER	18.9 MWp
POTÊNCIA MÁXIMA INJECTÁVEL MAXIMUM INJECTION POWER	18.0 MW
PRODUÇÃO PRODUCTION	28.4 GWh
Nº HORAS EQUIVALENTES A PLENA POTÊNCIA EQUIVALENT FULL POWER HOURS	1 771
ÍNDICE OBTIDO (PRODUÇÃO/ORÇAMENTO) OBTAINED INDEX (PRODUCTION/BUDGET)	1 075
P.R. - PERFORMANCE RATIO P.R. - PERFORMANCE RATIO	78.7%
PMD - PRODUÇÃO MÁXIMA DIÁRIA OBTIDA NO ANO (AGOSTO) MDP - MAXIMUM DAILY PRODUCTION OBTAINED IN THE YEAR (AUGUST)	119 MWh

Os gráficos seguintes mostram que a produção da Central Solar de Ferreira do Alentejo, no segundo ano de funcionamento em pleno, ficou 5% acima do objectivo anual, sendo que a radiação foi cerca de 4% superior a um ano médio.

Em virtude de se ter conseguido antecipar a entrada em operação da totalidade da potência da Central Solar de Porteirinhos, o desvio orçamental de produção foi ainda superior.

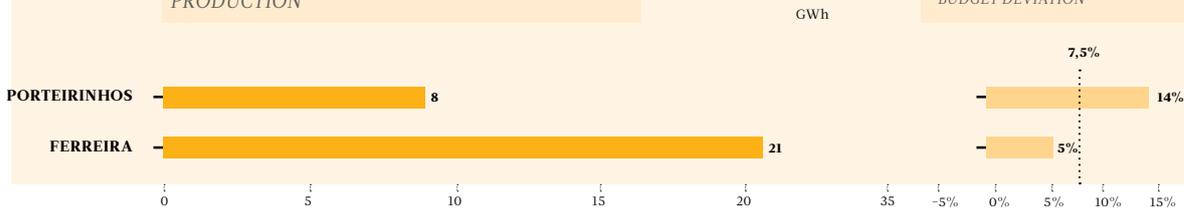
Os resultados obtidos em termos de Performance Ratio (PR) na central solar de Ferreira do Alentejo continuam a ser francamente animadores, sendo que o PR da Central Solar de Porteirinhos foi afectado negativamente por erros de juventude, que entretanto se espera estarem resolvidos.

The following graphs show that the production of the Ferreira do Alentejo Solar Power Plant, in the second year of full operation, was 5% above the annual target, with solar radiation having been roughly 4% above that which is normally experienced in an average year.

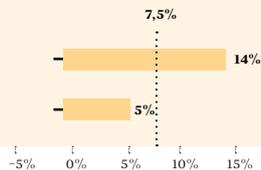
Since it proved possible to bring forward the entry into operation of all the power produced by the Porteirinhos solar Power Plant, the deviation of production from the budgeted amount was even higher.

The results obtained in terms of the Performance Ratio (PR) at the Ferreira do Alentejo Solar Power Plant continue to be most encouraging, with the PR of the Porteirinhos solar power plant being negatively affected by mistakes inherent in the youthful nature of the project, which are expected to be corrected in the meantime.

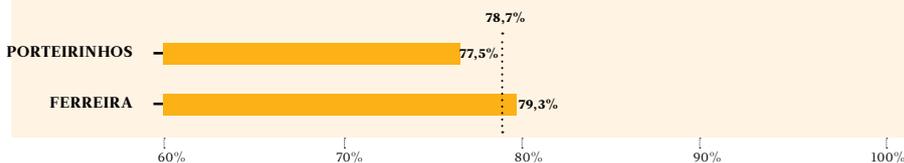
PRODUÇÃO POR CENTRAL
PRODUCTION



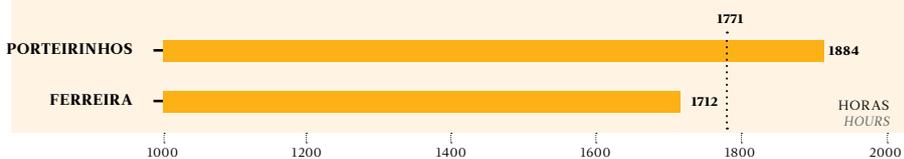
DESVIO ORÇAMENTAL
BUDGET DEVIATION



PERFORMANCE RATIO
PERFORMANCE RATIO



HAE – HORAS ANUAIS EQUIVALENTES
AEH - ANNUAL EQUIVALENT HOURS



.....
MÉDIA
AVERAGE

4.3. NOVOS PROJECTOS

Não estando ainda completamente adjudicado o concurso lançado pelo Governo, em Dezembro de 2010, para o licenciamento de 75 lotes de 2 MW, para projectos de proximidade à rede, ao qual a GENERG concorreu em consórcio com a EDPR a 22 lotes, não foi contudo possível em 2011 confirmar a obtenção de qualquer dos lotes colocados no concurso.

Por outro lado, face à situação financeira vivida pelo país, e designadamente tendo em conta o Memorando da Troika, decidiu o Governo congelar a atribuição de novas licenças no sector, tendo renovado esta intenção para 2012.

Tendo presente o acima exposto e o facto de que os preços da tecnologia terem mantido em 2011 uma tendência de forte descida, a GENERG manteve uma postura activa no acompanhamento de novas tecnologias e, estudou e avaliou, várias oportunidades em mercados de outras geografias, tendo contudo optado por deixar para 2012, a decisão sobre a concretização de eventuais investimentos na área internacional.

Sendo convicção da empresa que após uma análise aprofundada do tema e realizado o oportuno benchmark com outros países europeus, que a Troika aconselha, se decidirá certamente no médio prazo, pelo aproveitamento do excelente recurso solar nacional para a produção de electricidade, julgamos que a parceria GENERG/EDP Renováveis mantém toda a sua oportunidade e relevância, no sentido de ajudar a dotar o país de um mercado interno forte no fabrico, instalação e serviços de O&M, na área solar.

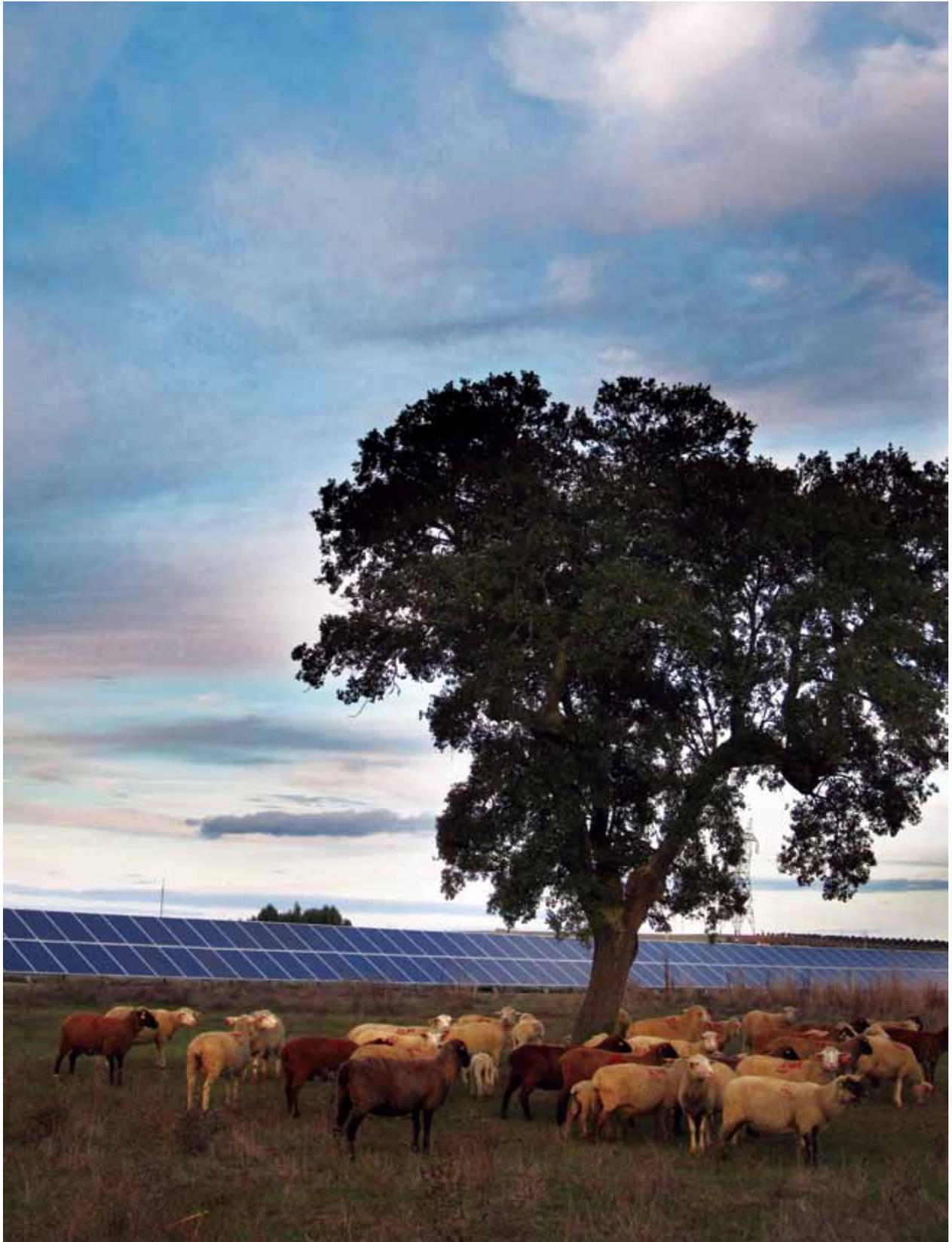
4.3. NEW PROJECTS

Since the call for tenders launched by the Portuguese government in December 2010 has not yet been fully completed for the licensing of 75 solar power plants of 2 MW, for projects that are situated close to the grid, in which GENERG made a bid relating to 22 plants in a consortium with EDPR, it was not possible in 2011 to confirm the award of any of the plants that were included in the call for tenders.

At the same time, in view of the financial situation that the country has been facing, and particularly because of the Troika Memorandum, the Government decided to suspend the award of new licences in this sector, and announced its intention to continue this policy in 2012.

Bearing in mind what has been stated above and the fact that the prices of this technology continued to show a sharp downward trend in 2011, GENERG maintained its active involvement in accompanying the developments of new technologies, having studied and assessed several opportunities in markets in other parts of the world. It did, however, decide to leave any decision about possible investments in the international area until 2012.

After a rigorous in-depth study of the subject and having used international benchmarks in its analysis (as the Troika recommends) - by making opportune comparisons with other European countries - the company is firmly convinced that a decision will be made in the medium term to use the country's excellent solar power resources for electricity production. We believe that the partnership between GENERG and EDP Renováveis still continues to be an opportune and important one for the country, as it will help to provide Portugal with a strong internal market in the manufacture and installation of plants, and their respective operation and maintenance services, in the area of solar power.



FERREIRA DO ALENTEJO

05

PROTECÇÃO AMBIENTAL E OUTRAS ACTIVIDADES DESENVOLVIDAS

ENVIRONMENTAL PROTECTION AND OTHER ACTIVITIES

5.1. DESENVOLVIMENTO DE COMPETÊNCIAS TÉCNICAS EM NOVAS TECNOLOGIAS

A GENERG manteve-se atenta às novas tecnologias para aproveitamento da energia das ondas, tendo continuado de forma activa a sua colaboração no Project StandPoint que tem como objectivo vir a colocar em águas portuguesas uma unidade piloto de geração de electricidade.

Foram ainda prosseguidos, nas centrais solares de Porteirinhos e Ferreira do Alentejo, ensaios em novas tecnologias solares, a que se fez referência no ponto 4.2 deste Relatório.

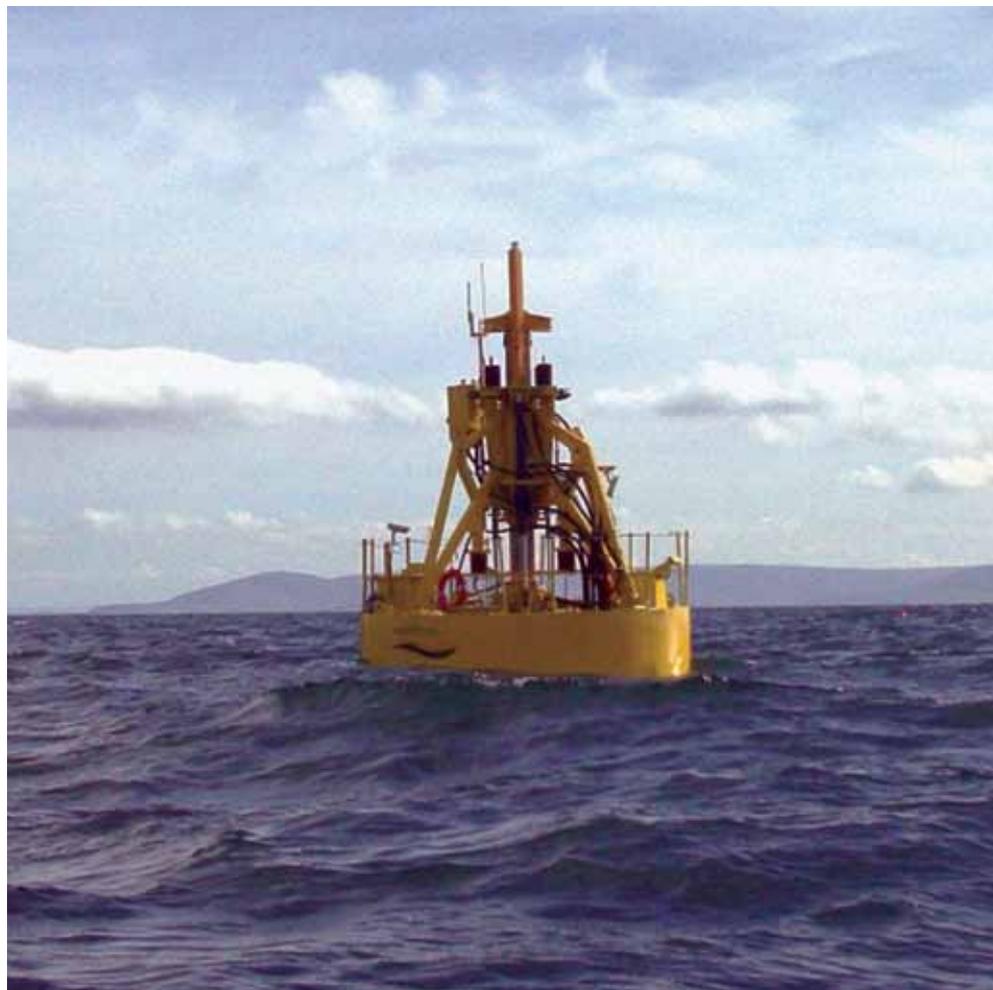
Em 2011, manteve a empresa a sua colaboração com a REN – Redes Energéticas Nacionais, no estudo dos impactos da geração eólica nas redes nacionais, tendo ainda participado em diversos projectos científicos internacionais, ligados ao uso destas novas tecnologias.

5.1. DEVELOPMENT OF TECHNICAL SKILLS IN NEW TECHNOLOGIES

GENERG continued to pay attention to the new technologies in order to make use of wave power, and actively continued its collaboration in the StandPoint Project, whose aim is to introduce a pilot scheme for electricity generation by placing a prototype plant in Portuguese waters.

Tests were also continued on new solar technologies at the Porteirinhos and Ferreira do Alentejo solar power plants, as already mentioned in section 4.2 of this Report.

In 2011, the company continued its collaboration with REN – Redes Energéticas Nacionais, to study the impacts of wind power generation on the national electricity grids, as well as taking part in various international scientific projects linked to the use of these new technologies.



PROJECTO STANDPOINT - PROTÓTIPO WAVEBOB À ESCALA 1/4
STANDPOINT PROJECT - 1/4 SCALE WAVEBOB PROTOTYPE

5.2. ACTIVIDADES DE FORMAÇÃO TÉCNICA E DE SEGURANÇA

• Formação técnica

O programa de formação interna e valorização dos recursos humanos da empresa, essenciais para assegurar a qualidade do trabalho do Grupo GENERG, incluiu em 2011 um conjunto de actividades das quais importa destacar:

- Formação em Segurança na Operação e Manutenção de Instalações Eléctricas dirigida a novos colaboradores;
- Formação em trabalhos em altura, que visa dotar os operadores e responsáveis dos parques eólicos de uma capacidade fundamental na execução e acompanhamento das actividades de operação e manutenção.

• Segurança

A conclusão da Central Solar de Porteirinhos, durante o ano de 2011 e a conseqüente fase de operação & manutenção, determinou o alargamento do âmbito dos Planos de Emergência Internos, agora incluindo também as centrais solares do Grupo. Com finalização prevista para o início de 2012, todos os aproveitamentos estarão dotados de medidas de auto-protecção.

A GENERG prosseguiu, entretanto, com o seu esforço para cimentar uma cultura de segurança e de boas práticas nas suas equipas técnicas e colaboradores em geral. Esta é, aliás, uma orientação que ocupa lugar cimeiro e permanente entre as prioridades da Gestão.

5.2. TECHNICAL TRAINING AND SAFETY ACTIVITIES

• Technical training

In 2011, the programme for internal training and for the enhancement of the company's human resources, essential for guaranteeing the quality of the work performed by the GENERG Group, included a series of activities. The most important of these were:

- Training in Safety in the Operation and Maintenance of Electrical Installations, aimed at new employees and collaborators;
- Training provided in work at height, which is designed to provide both the operators and the managers working at wind farms with a fundamental tool for undertaking and monitoring operation and maintenance activities.

• Safety

The completion of the Porteirinhos solar power plant, during the course of 2011 and the consequent phase of its operation and maintenance led to a broadening of the scope of the Internal Emergency Plans, which have now been extended to include the Group's solar power plants. When this process is completed by the beginning of 2012, as planned, all plants will be equipped with self-protection measures.

Meanwhile, GENERG continued its efforts to implant a culture of safety and good practices in its technical teams, and among its employees and collaborators in general. This is in fact one of the Group's main guidelines in the conduct of its business and is considered a permanent priority by the management.



FORMAÇÃO EM TRABALHOS EM ALTURA
TRAINING PROVIDED IN WORK AT HEIGHT

5.3. GESTÃO AMBIENTAL

A GENERG assumiu, desde que foi constituída, um compromisso claro e firme com os Valores do Desenvolvimento Sustentável.

Isso explica a postura, particularmente exigente, que a gestão ambiental tem ocupado no desenrolar das nossas actividades.

Assim, todas as actividades são geridas de modo a garantir o cumprimento dos requisitos legais em vigor e, quando aplicável, implementadas práticas que permitam a melhoria do desempenho ambiental. Procura-se deste modo reduzir o impacto da actividade, concretamente através da diminuição dos consumos de *utilities*, reutilização de materiais e promoção de uma correcta gestão de resíduos.

5.3. ENVIRONMENTAL PROTECTION

Ever since its formation, GENERG has displayed a firm and clear commitment to pursuing the values of Sustainable Development.

This explains the particularly demanding role that environmental management has always played in the development of our activities.

All of our activities are thus managed in such a way as to guarantee the fulfilment of the legal requirements currently in force, and, whenever applicable, the implementation of practices that make it possible to improve our environmental performance. In this way, we seek to reduce the environmental impact of our activity, namely by reducing the consumption of utilities, reusing materials and making sure that waste is managed in a correct and appropriate fashion.



CARAMULO

5.4. CERTIFICAÇÃO AMBIENTAL

O Sistema de Gestão Ambiental em vigor na GENERG, enquadra, no conjunto dos procedimentos que envolve, o compromisso do Grupo para integrar os valores ambientais na sua atividade, nomeadamente no que respeita à avaliação, controlo e minimização dos impactes que lhe estão associados.

De facto, a organização e controlo impostos por este Sistema, tem-se revelado adequado às necessidades na medida em que permite um acesso atempado e eficaz a todos os procedimentos de gestão ambiental salientando-se, pela sua elevada importância, os ligados aos requisitos legais em vigor.

O reconhecimento da sua adequação, que vem sendo auditada e certificada pela Lloyds Register Quality Assurance, confirma pois o esforço desenvolvido no sentido de assegurar um bom desempenho ambiental.

O Grupo tem hoje 100% da sua produção instalada certificada de acordo com a norma ISO 14001:2004, tendo o mais recente aproveitamento do Grupo, a Central Solar de Porteirinhos, obtido a sua certificação em 2011.

5.4. ENVIRONMENTAL CERTIFICATION

Among the various procedures that it involves, the Environmental Management System that is in force at GENERG includes the Group's commitment to integrating environmental values into all of its activity, namely with respect to the assessment, control and minimisation of the impacts that are associated with this.

In fact, the organisation and control imposed by this System have shown themselves to be suitable for all needs, insofar as they allow for an effective and timely response to all environmental management procedures, with particular stress being laid on those connected with ensuring respect for the legal requirements in force, because of their high importance.

The suitability of our environmental management procedures has been recognised through audits and certification processes conducted by Lloyds Register Quality Assurance, confirming the efforts that we have made to guarantee a good environmental performance.

Today, the Group has 100% of its installed production certified in accordance with ISO 14001:2004, with the Group's most recent addition to its productive structure, the Porteirinhos solar power plant having been awarded its certification in 2011.



06

ENEOP

ENEOP

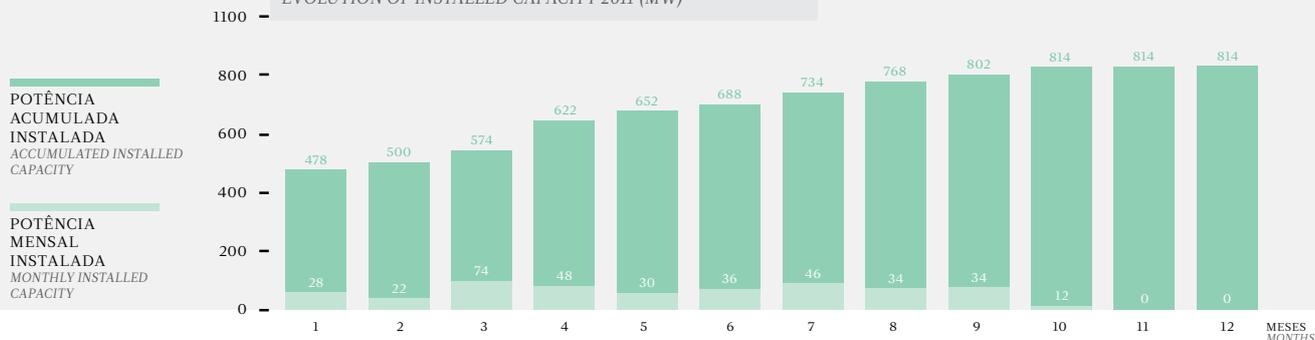
6.1. DESENVOLVIMENTO DO PROJECTO

Tal como em 2010, o ano 2011 voltou a ser extremamente intenso para a ENEOP2. A 31 de Dezembro, 920 MW estavam licenciados junto da DGEG e 814 MW em produção (dos quais, 364 MW entraram em serviço em 2011). A potência eólica ligada representava no final do ano, 68% da potência total a instalar pela ENEOP2.

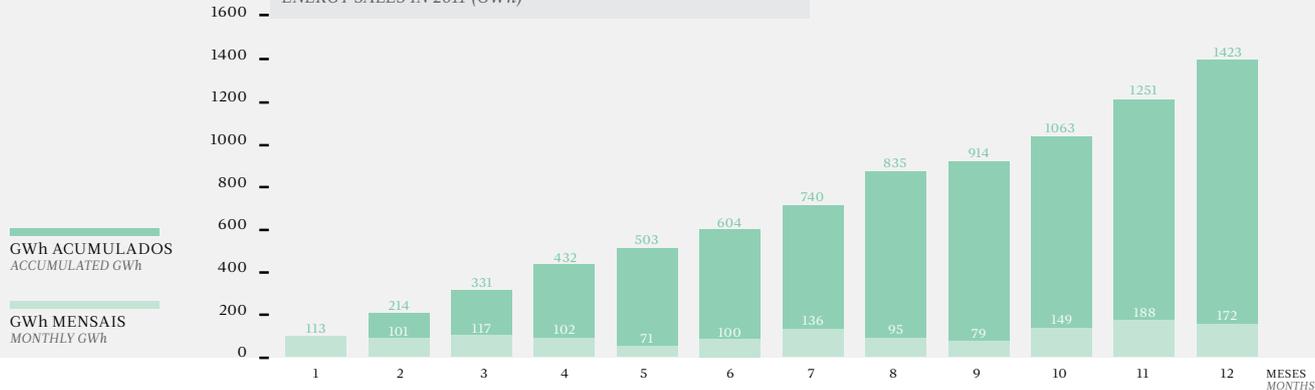
6.1. DEVELOPMENT OF THE ENEOP PROJECT

As had been the case in the previous year, 2011 once again proved to be a time of intense activity for the ENEOP2 Project. At 31 December, 920 MW were licensed by the Directorate-General for Energy and Geology (DGEG) and 814 MW were in production (of these, 364 MW were brought into service in 2011). By the end of the year, the wind power already connected to the grid represented 68% of the total power to be installed by the ENEOP2 Project.

EVOLUÇÃO DA POTÊNCIA INSTALADA 2011 (MW)
EVOLUTION OF INSTALLED CAPACITY 2011 (MW)



VENDAS DE ENERGIA 2011 (GWh)
ENERGY SALES IN 2011 (GWh)



VENDAS DE ENERGIA EM 2011 MILHÕES DE EUROS
ENERGY SALES IN 2011 MILLIONS OF EUROS



As vendas atingiram os 165,5 milhões de euros (o correspondente a 2.272 GWh), dos quais 104,9 milhões de euros (1.423 GWh) foram obtidos em 2011.

Sales reached 165.5 million euros (corresponding to 2,272 GWh), of which 104.9 million euros (1,423 GWh) were obtained in 2011.

Durante 2011 a empresa investiu cerca de 320 milhões de euros, elevando o investimento total realizado para cerca de 1.130 milhões de euros, maioritariamente com a aquisição de aerogeradores e equipamento eléctrico, em obras de construção civil e na construção de infra-estruturas eléctricas.

O financiamento destes investimentos foi suportado, maioritariamente e em partes iguais, pelos Accionistas e pelos bancos financiadores – com 528 milhões de euros cada –, enquanto o remanescente foi financiado por cash-flow gerado pelos projectos.

Adicionalmente ao contrato de financiamento celebrado em 2010, a 20 de Dezembro de 2011 foi celebrado com o Banco Europeu de Investimento (BEI) um financiamento de 260 milhões de euros, dividido em duas tranches – numa primeira fase, uma tranche de 100 milhões de euros em risco de projecto e, numa segunda fase, outra tranche de 160 milhões de euros coberta por garantias bancárias – com vista ao financiamento de 50% das despesas de investimento de um portfolio de 376 MW. A utilização de ambas as linhas está dependente do cumprimento de condições precedentes, nomeadamente a apresentação de garantias de fundos próprios pendentes e de risco de tarifa (tranche de 100 milhões de euros) às quais se juntarão garantias bancárias para cobrir a totalidade da tranche de 160 milhões de euros e a celebração de um *Intercreditor Agreement* entre o BEI e os bancos emitentes das garantias para cobrir esta segunda tranche. Estas condições não se encontravam cumpridas a 31 de Dezembro de 2011, pelo que se prevê que o desembolso pelo BEI destes montantes apenas venha a ocorrer no primeiro semestre de 2012.

Releva-se o extraordinário esforço financeiro a que os Accionistas da ENEOP2 foram sujeitos durante 2011, já que, sem colocar em risco o bom andamento dos projectos, foram chamados a aportar novos fundos enquanto não foi fechado o financiamento acima descrito. Este esforço, não contemplado nas condições do concurso com o Estado, que previa um financiamento contínuo em *Project Finance*, obrigou a uma cuidadosa e ponderada gestão das adjudicações à Enercon, sendo justo agradecer toda a colaboração deste parceiro, e dos restantes membros do cluster eólico, na adaptação dos calendários de investimento.

During 2011, the company invested roughly 320 million euros, raising the total investment made to roughly 1,130 million euros, mainly with the purchase of wind turbines and electrical equipment, and investments in construction work and the building of electrical infrastructures.

These investments were largely funded in equal parts by the company's shareholders and the banks financing the project (each contributing 528 million euros), while the remaining finance was obtained through the cash-flow generated by the projects.

In addition to the finance agreement signed in 2010, another agreement was signed on 20 December 2011 with the European Investment Bank (EIB) for a loan of 260 million euros, divided into two tranches. The first phase consists of a tranche of 100 million euros provided in the form of a project risk loan, while the second phase will consist of another tranche of 160 million euros covered by bank guarantees. These funds are designed to provide financing for 50% of the investment expenses of a portfolio of 376 MW. The use of both lines of credit is dependent on the fulfilment of prior conditions, namely the presentation of guarantees to cover pending equity and tariff risk (in the tranche of 100 million euros), to which will be added bank guarantees to cover the whole tranche of 160 million euros, and the signing of an *Intercreditor Agreement* between the EIB and the banks issuing the guarantees to cover this second tranche. These conditions had not been fulfilled at 31 December 2011, so that it is forecast that the EIB will only release these amounts in the first half of 2012.

It is important to underline the extraordinary financial effort that the shareholders of ENEOP2 were subjected to during 2011, since, without placing the good progress of the projects in risk, they were called upon to provide new funds even while the financing described above had still to be agreed upon. Such an effort was not contemplated in the conditions of the call for tenders launched by the State, which provided for continuous funding in the form of *Project Finance*, so that a careful and meticulous management was required of the awards made to Enercon. It is therefore only fair that we should express our gratitude for all the collaboration provided by this partner, as well as by the other members of the wind power cluster, in the adaptations that they made to their investment calendars.

07

DESENVOLVIMENTO
ORGANIZACIONAL

ORGANISATIONAL DEVELOPMENT

7.1. ORGANIZAÇÃO INTERNA

O realinhamento da estratégia de crescimento da GENERG, quer pela diversificação das tecnologias, quer pela mais recente dispersão de riscos em termos geográficos e de mercados, é sintomático da nova organização de prioridades do grupo e na mobilização dos seus recursos para a internacionalização.

Esta nova orientação, aprovada em Assembleia-Geral de Accionistas, de 30 de Janeiro de 2012 e Conselho de Administração, de 16 de Fevereiro de 2012, redesenhou o modelo de Governança do Grupo com a introdução de alterações substanciais na redução do número de membros do Conselho de Administração de 9 para 7 membros e na delegação pelo Conselho de Administração de amplos poderes executivos num Administrador Delegado, que assim substituiu a anterior Comissão Executiva.

Não directamente potenciada pelo realinhamento estratégico, mas em consonância com os objectivos da nova orientação, em 2011, iniciou ou deu-se continuidade ao desenvolvimento de diversos projectos e acções, no âmbito da Organização Interna. Pelo seu impacto na Organização, destacam-se os seguintes:

- **SIG – Sistemas Integrados de Gestão** – Projecto estrutural com impacte transversal na estratégia de desenvolvimento organizacional da empresa. Tem como objectivo, no essencial, a harmonização da arquitectura empresarial de modo a ser fornecida à gestão da GENERG informação relevante, fiável e em tempo oportuno para apoio à tomada de decisão. De salientar que, este projecto tem sido desenvolvido com o apoio do INESC Porto. Para mais detalhes ver capítulo 8.8 – Informática e Telecomunicações, do presente relatório;

- **Definição e implementação de um modelo de exteriorização das actividades ligadas aos sistemas de informação e comunicações** – Decorrendo do projecto SIG supra mencionado e do enquadramento das funções da Direcção de Sistemas Informáticos e Comunicações (DSIC), este projecto é de vital importância para dotar a DSIC de capacidade de acção e intervenção, sem aumentar os seus quadros, com equipas que permitam ter um serviço de apoio de âmbito nacional e constante, com *know-how* específico e actualizado ajustado às necessidades da Organização;

- **Reengenharia do processo de Compras** – Projecto desenvolvido com o objectivo de melhorar e sistematizar os procedimentos internos de compras, assim como reforçar os controlos sobre os mesmos através da reengenharia do processo com a implementação de um workflow

7.1. INTERNAL ORGANISATION

The realignment of GENERG's growth strategy, involving both its diversification of technologies and its more recent dispersal in geographical and market terms, is symptomatic of the new organisation of the group's priorities and the mobilisation of its resources for the process of internationalisation.

This new strategic orientation, which was approved at the General Meeting of Shareholders held on 30 January 2012 and at the meeting of the Board of Directors held on 16 February 2012, redesigned the Group's model of Corporate Governance with the introduction of alterations that resulted in a reduction in the number of board members from 9 to 7 and in the board's delegation of wide-ranging executive powers to a Chief Executive, who thus replaced the previous Executive Committee.

Not directly resulting from the strategic realignment, but nonetheless in keeping with the aims of the Group's new orientation, work either began or was continued in 2011 on the development of various projects and activities, under the scope of its Internal Organisation. Because of their impact on the Group's Organisation, attention is drawn to the following activities:

- **IMG – Integrated Management Systems** – This is a project with a transverse impact on the Company's strategy of organisational development, whose aim essentially consists of harmonising the company's architecture in such a way as to guarantee that GENERG's managers are provided with relevant, reliable and opportune information in order to support its decision-making. It should be stressed that this project has been developed with the support of INESC Porto. For more details about this subject, see section 8.8 – Information Technology and Telecommunications – later on in this report;

- **Definition and implementation of a model for the outsourcing of activities linked to the information and communications systems** – Arising from the IMG project mentioned above and from the framework developed for the role to be performed by the Information Systems and Communications Department (DSIC), this project is of vital importance for equipping the DSIC with the capacity to act and intervene (without increasing its staff and managerial numbers) with teams that make it possible for the Group to have a permanent nationwide support service endowed with specific and updated know-how adapted to the Organisation's needs;

- **Re-engineering of the Purchasing Process** – This project is designed to improve and systematise the internal purchasing procedures, as well as to strengthen the respective controls over these

específico. Este projecto entrou em produtivo em meados de 2011, estando agora na fase do “*fine tuning*” do sistema;

• **Implementação de um sistema de gestão de expediente** – Projecto iniciado em 2011 cujo objecto é a obtenção de uma automatização, dematerialização e orquestração dos processos de recepção, tratamento, tramitação e envio de documentos, numa lógica de Grupo, totalmente rastreáveis e passíveis de serem auditados. Complementarmente, pretende-se com este projecto gerir de forma estruturada e num repositório central, a persistência da informação e a ausência de falhas. Este projecto que está a ser desenvolvido com o apoio de uma entidade externa, a empresa *Keep it Simple*, especializada em projectos deste âmbito, devera entrar em plena exploração já em 2012.

Estes projectos são parte integrante de um processo mais amplo de construção de uma verdadeira Arquitectura Organizacional, abrangendo a totalidade das empresas do Grupo, que inclui desenvolvimentos relevantes na área técnica (ver ponto 5.1 “Desenvolvimento em competências técnicas”), integração e actualização de sistemas de recolha, processamento e distribuição de informação (ver ponto 8.8 “Informática e Telecomunicações”), e definição das áreas susceptíveis de ser apoiadas por *outsourcing*.

through the re-engineering of the process with the implementation of a specific workflow. This project was brought into operation in mid-2011, and is currently in the phase of fine tuning the system;

• **Implementation of a system for the management of the Group’s day-to-day business** – This project was begun in 2011, its aim being to introduce a system for the automation, dematerialisation and orchestration of the processes involved in the reception, treatment, processing and sending of documents, following a group logic, so that all these processes can be fully tracked and audited. As a complement to the implementation of this system, the project is also designed to make it possible to manage the Group’s business in a structured manner and in a central repository where information can be stored on a long-term basis without any failures in the system. This project is being developed by the company *Keep it Simple*, an outside entity that specialises in projects of this scope and nature. It is set to become fully operational in the course of 2012.

These projects are an integral part of a broader process for the construction of a genuine Organisational Architecture, covering all of the Group’s companies, which includes important developments in the technical area (see Section 5.1 “Development of Technical Skills in New Technologies”), the integration and updating of systems for the collection, processing and distribution of information (see Section 8.8 “Information Technology and Telecommunications”), and the definition of areas that can be usefully supported by the outsourcing of services.



08

ACTIVIDADES DE SUPORTE
E GESTÃO DE RECURSOS

SUPPORT ACTIVITIES AND RESOURCE MANAGEMENT

8.1. RECURSOS HUMANOS

A política de RECURSOS HUMANOS manteve-se alinhada, em 2011, com o conjunto de princípios que têm orientado a selecção e estruturação das nossas equipas profissionais: dotarmo-nos das competências que são essenciais e nucleares no desenvolvimento das nossas actividades, buscando no mercado, através de *outsourcing*, aquelas outras para apoios de natureza mais genérica e comum nas actividades empresariais e que hoje são facilmente acessíveis no mercado de serviços.

Cientes de que a evolução do mercado nacional das energias renováveis poderá, por algum tempo, apresentar-se em forte abrandamento, o que determinou a recente orientação estratégica das nossas actividades no sentido da sua internacionalização, sentimos constituírem os nossos recursos humanos – em vista da competência desenvolvida e acumulada na concretização e operação dos projectos que em Portugal construímos e detemos – uma base fundamental no apoio à estruturação da nossa actividade em outras geografias.

Daí que o dimensionamento dos recursos tenha seguido princípios de contenção, com focalização no essencial e com preservação das competências com as quais queremos construir as próximas etapas do nosso futuro.

A GENERG actualmente conta com 69 colaboradores, dos quais 62 têm contrato sem termo e cuja divisão em género é de 52 homens e 17 mulheres.

No ano de 2011, a empresa teve uma criação líquida de emprego de dois colaboradores, a que correspondeu a contratação de quatro novos colaboradores e à saída de dois.

O perfil etário dos nossos colaboradores, caracteriza-se por uma pirâmide jovem, com uma média de idade à volta dos 37 anos, dos quais mais de metade, têm formação académica superior.

A taxa de absentismo foi em 2011 de 1,7%.

8.1. HUMAN RESOURCES

In 2011, HUMAN RESOURCES policy continued to adhere to the set of principles that have guided the selection and structuring of our professional teams: to equip ourselves with the core skills that are essential for the development of our activities, looking in the market for outsourcing opportunities to obtain the other skills needed for more general support and for performing the more common tasks in corporate activities. Today, such skills are easily obtained in the services market.

Since we are aware that the evolution of the national market in renewable energies may continue its sharp downturn for quite some time (a situation that determined the recent strategic orientation of our activities towards a greater internationalisation), we consider that, because of the skills that have been developed and accumulated during the implementation and operation of the projects that we have constructed and own in Portugal, our human resources are a fundamental basis for providing the necessary support for the structuring of our activities in other geographical areas.

This is why the size of our resources has been subject to strict control, focusing on what is essential, and guaranteeing the preservation of the skills with which we wish to build the next stages of our future.

GENERG currently has 69 employees, of whom 62 have an open-ended contract. In terms of gender, there are 52 men and 17 women.

In 2011, the company had a net creation of employment amounting to two employees, a figure that corresponded to the recruitment of four new employees, with two employees leaving the company.

The company's workforce has the appearance of young pyramid, with an average age of around 37, more than half of whom have attended higher education.

In 2011, the absenteeism rate was 1.7%.

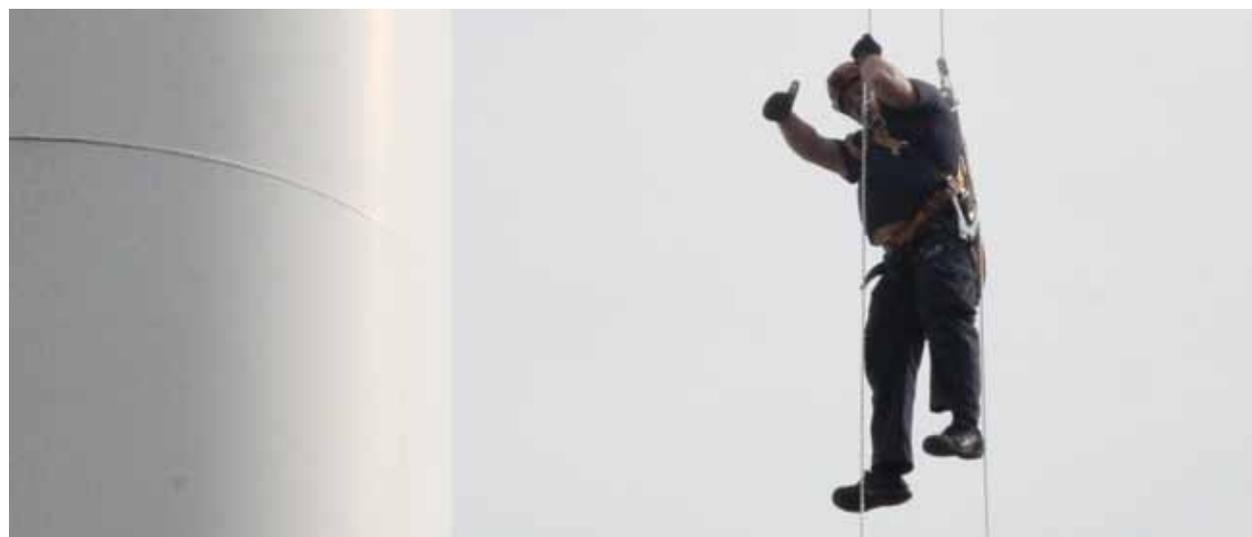
Os valores abaixo evidenciados, referem-se ao Grupo GENERG “stand alone” (sem efeito ENEOP 2).

The figures shown below refer to the GENERG stand alone Group (without the effects of ENEOP 2).

VALORES EM MILHARES DE EUROS VALUES IN THOUSAND EUROS

		2011	2010
CUSTOS COM PESSOAL * STAFF COSTS*			
REMUNERAÇÕES SALARIES		3 171	3 040
ENCARGOS SOCIAIS SOCIAL CHARGES		666	655
FORMAÇÃO TRAINING		14	19
OUTROS CUSTOS OTHER COSTS		127	121
TOTAL TOTAL		3 978	3 835
EBITDA EBITDA		91 512	10 0458
VOLUME DE NEGÓCIOS TURNOVER		10 9203	11 8179
ACTIVO LÍQUIDO NET ASSETS		65 4706	67 5816
LUCRO LÍQUIDO NET PROFIT		22 884	27 194
Nº DE COLABORADORES NUMBER OF EMPLOYEES		69	67
RATIOS RATIOS			
CUSTOS COM PESSOAL / EBITDA STAFF COSTS / EBITDA		4,35%	3,82%
CUSTOS PESSOAL / ACTIVO LÍQ. STAFF COSTS / NET ASSETS		0,61%	0,57%
CUSTOS PESSOAL / Nº COLABORADORES STAFF COSTS / NUMBER OF EMPLOYEES	K€/ PER CAPITA	57,66	57,24
EBITDA / Nº DE COLABORADORES EBITDA / NUMBER OF EMPLOYEES	K€/ PER CAPITA	1 326,26	1 499,4
VOL. DE NEGÓCIOS / Nº DE COLABORADORES TURNOVER / NUMBER OF EMPLOYEES	K€/ PER CAPITA	1 582,65	1763,9
LUCRO LÍQUIDO / Nº DE COLABORADORES NET PROFIT / NUMBER OF EMPLOYEES	K€/ PER CAPITA	331,65	405,88

(*) Líquido de Gratificações de Balanço
(* Net of Balance Sheet Gratifications)



FORMAÇÃO EM TRABALHOS EM ALTURA
TRAINING PROVIDED IN WORK AT HEIGHT

Da observação do quadro, constata-se um crescimento de 3,7% dos gastos com pessoal, sendo que a massa salarial aumentou 4,3% e o custo médio, aumentou 0,7% reflexo da política de promoções efectuadas e da política retributiva que privilegiou o alargamento da componente fixa.

O facto dos gastos com pessoal terem sido menores que o aumento da massa salarial, deve-se a ter havido integração, nos quadros, de colaboradores que se encontravam com contratos a termo certo e à contratação de colaboradores em 1º emprego, os quais têm um quadro regulatório bonificado.

No que respeita ao desenvolvimento organizacional na área dos Recursos Humanos, destaca-se o Projecto de Avaliação de Desempenho, actualmente em curso, fundamental na definição das áreas de formação a privilegiar e ainda tendo em vista uma melhor objectivação da atribuição de incentivos ligados à concretização de objectivos. Este projecto deverá entrar em aplicação já em 2012.

Como pontos positivos face ao benchmark de um estudo para avaliar o nível de excelência, sublinhe-se a confiança que os colaboradores têm na alta direcção para a tomada de decisões, o facto de afirmarem ter ao seu dispor os recursos materiais (equipamentos, logística, etc.) necessários à sua função e o reconhecimento que há partilha de conhecimento, bem como, a eficácia das chefias.

Looking at the table, it can be seen that there was a growth of 3.7% in staff costs, with the wage bill increasing by 4.3% and the average cost increasing by 0.7%. This was a reflection of the promotions that took place and the pay policy, which broadened the fixed component.

The fact that the increase in staff costs was lower than the increase in the wages bill was due to the fact that two employees were added to the permanent staff who previously had been employed on fixed-term contracts and to the recruitment of first-time employees who benefit from a subsidised regulatory framework.

As far as organisational development in the area of Human Resources is concerned, attention is drawn to the Performance Assessment Project which is currently in progress and is fundamental for defining the training areas that need to be given most attention, while also allowing us to be more objective in the award of incentives linked to the achievement of objectives. This project is due to enter into operation in the course of 2012.

As positive aspects, when compared with the benchmark of a study to assess the level of excellence, emphasis should be laid on the trust that employees have in the company's senior management for taking the right decisions, the fact that they claim to have at their disposal all the material resources (equipment, logistics, etc.) necessary for their work, their recognition of the fact that there is a sharing of knowledge, and finally their confidence in the efficiency and effectiveness of the leadership.



8.2. DIRECÇÃO JURÍDICA

A DIRECÇÃO JURÍDICA acompanhou e participou activamente durante o exercício de 2011, num universo alargado de matérias transversais ao Grupo GENERG, das quais se destacam, pela sua relevância:

1. Elaboração dos contratos e preenchimento das condições precedentes ao desembolso do financiamento da Fase II do projecto ENEOP (14 Parque Eólicos, representando 376 MW), no valor de 260 milhões de euros;
2. Negociação do Contrato de Operação e Manutenção do Parque Eólico de Meadas, entre a sociedade Vestas (Portugal) Serviços de Tecnologia Eólica, Lda. e Megavento, Produção de Electricidade, Lda., no valor aproximado de 241,5 mil euros /ano;
3. Negociação do Contrato de Operação e Manutenção do Parque Eólico de Carreço Outeiro, entre a Sociedade Nordex Energy GmbH e GENERG Ventos de Viana do Castelo, Energias Renováveis, Lda. no valor aproximado de 612 mil euros /ano;
4. Negociação do Contrato de Operação e Manutenção do Parque Eólico da Chaminé, entre a Sociedade Nordex Energy GmbH e GENERG Ventos de Sines, Energias Renováveis, Lda., no valor aproximado de 204 mil euros /ano;
5. Apoio jurídico e administrativo na contratação de terrenos para instalação de Parques Eólicos do Grupo ENEOP;
6. Gestão dos pagamentos a proprietários de terrenos onde se encontra instalado o portfolio produtivo do Grupo GENERG, no âmbito da qual durante o ano de 2011, em representação de sociedades do Grupo GENERG, foram emitidas 1809 ordens de pagamento no valor aproximado de 1,4 milhões de euros;
7. Gestão dos pagamentos a proprietários de terrenos onde se encontra instalado o portfolio produtivo do Grupo ENEOP, no âmbito da qual, durante o ano de 2011, em representação de sociedades do Grupo ENEOP, foram emitidas 361 ordens de pagamento no valor aproximado de 473,1 mil euros;
8. No que se refere a serviços prestados a clientes internos, a actualização permanente da situação registal e organizacional das sociedades do Grupo e o apoio directo à Comissão Executiva.

8.2. LEGAL DEPARTMENT

During 2011, the LEGAL DEPARTMENT was actively involved in accompanying a wide range of matters affecting the GENERG Group. We highlight the following instances, because of their importance:

1. Drafting contracts and fulfilling the prior conditions necessary to obtain the financing for Phase II of the ENEOP Project (14 Wind Farms representing 376 MW), amounting to 260 million euros;
2. Negotiation of the Operation and Maintenance Contract of the Meadas Wind Farm, between Sociedade Vestas (Portugal) Serviços de Tecnologia Eólica, Lda. and Megavento, Produção de Electricidade, Lda., amounting to roughly 241.5 thousand euros/year;
3. Negotiation of the Operation and Maintenance Contract of the Carreço-Outeiro Wind Farm, between Sociedade Nordex Energy GmbH and GENERG Ventos de Viana do Castelo, Energias Renováveis, Lda. amounting to roughly 612 thousand euros/year;
4. Negotiation of the Operation and Maintenance Contract of the Chaminé Wind Farm, between Sociedade Nordex Energy GmbH and GENERG Ventos de Sines, Energias Renováveis, Lda., amounting to roughly 204 thousand euros/year;
5. Legal support for the renting of land for installing the Wind Farms of the ENEOP Group;
6. Management of payments to the land owners where the GENERG Group's productive portfolio is installed. During 2011, 1809 payment orders were issued in this area on behalf of the companies belonging to the GENERG Group, amounting to roughly 1.4 million euros;
7. Management of payments to the owners of land where the ENEOP Group's productive portfolio is installed. During 2011, 361 payment orders were issued in this area on behalf of the companies belonging to the ENEOP Group, amounting to roughly 473.1 thousand euros;
8. As far as services provided to internal clients are concerned, there was continuous monitoring and updating of the situation relating to the registration and organisation of the Group's companies, as well as of the direct support provided to the Executive Committee.

8.3. ACTIVIDADES DO SECRETÁRIO GERAL

Prosseguindo a sua tripla função de garante da legalidade dos aspectos formais do Grupo, apoio directo à administração e representação externa da GENERG, destaca-se na actividade do SECRETÁRIO GERAL, durante o exercício de 2011, nomeadamente:

1. O exercício rigoroso e contínuo das suas competências legais expressas no artigo 446º. B do Código das Sociedades Comerciais;
2. O cumprimento dos deveres do grupo GENERG no consórcio STANDPOINT, para desenvolvimento de uma tecnologia de aproveitamento energético da energia das ondas, projecto co-financiado pela Comissão Europeia no âmbito do FP7;
3. A representação do Grupo GENERG junto das organizações em que a mesma é associada, nomeadamente Associação EPIS - Empresários pela Inclusão Social, Associação WAVEC - Wave Energy Center (neste último caso enquanto membro da Direcção), e Associação ENERGYIN - Pólo de Competitividade e Tecnologia da Energia.

8.4. CONTROLLER

A função de CONTROLLER manteve um papel activo no acompanhamento dos vários *Project Finance* do Grupo e na respectiva adequação à realidade operacional da empresa. Participou ainda na relação com as instituições financeiras e na preparação de reportes periódicos aos bancos e aos Accionistas institucionais.

Relativamente ao controlo financeiro e orçamental do Grupo, foram produzidos relatórios periódicos de acompanhamento da actividade empresarial, com vista a alcançar o rigor exigido pela estrutura accionista e pela gestão do Grupo. Durante o ano procedeu-se ao desenvolvimento do novo processo de controlo orçamental, que permite um novo grau de detalhe na informação gerada. Procurou-se nesta fase, e sempre que possível, a adopção de melhorias para facilitar a sua utilização por parte de todos os intervenientes no processo de gestão, tendo neste sentido sido introduzida uma ferramenta informática que permite aos responsáveis das várias áreas o controlo contínuo dos respectivos orçamentos.

8.3. ACTIVITIES OF THE SECRETARY-GENERAL

During 2011, the SECRETARY-GENERAL's activities continued to fulfil their triple function of guaranteeing the legality of the Group's formal aspects, providing direct support to the Group's Board of Directors and representing GENERG externally, most notably in the following areas:

1. rigorous and continuous fulfilment of the legal responsibilities inherent in this position, as laid out in article 446 B of the Company Code;
2. fulfilment of the duties of the GENERG Group in the STANDPOINT consortium, for the development of a technology for the harnessing of wave power, in a project that is co-financed by the European Commission under the Framework Programme FP7;
3. representation of the GENERG Group in dealings with those organisations with which it is associated, namely EPIS - Empresários pela inclusão social, WAVEC - Wave Energy Center (in this latter case as a member of the Board of Directors) and ENERGYIN - Pólo de Competitividade e Tecnologia da Energia.

8.4. CONTROLLER

The Controller continued to perform an active role in monitoring the Group's various Project Finance requirements and making the necessary adjustments to the company's operational reality, also being involved in the relations with financial institutions and the preparation of periodical reports to the banks and the institutional shareholders.

As far as the Group's financial and budgetary control is concerned, periodical reports were produced monitoring the company's activity. Such a measure was designed to meet the requirements of the Group's shareholders and management for rigorous control in this area. During 2011, a new budgetary control procedure was introduced, which will allow for greater detail in the information generated. During this phase, whenever possible, steps were taken to ensure that improvements were introduced that would facilitate the use of this procedure by all those involved in the management process. Such steps included the introduction of a computer tool that would allow the managers responsible for the different areas to undertake a continuous control of their respective budgets.

8.5. AUDITORIA INTERNA

A função de AUDITORIA INTERNA manteve, durante 2011, um papel activo no desenvolvimento organizacional do Grupo, através do acompanhamento contínuo da evolução dos projectos, e acções nesse âmbito, conforme descrito no capítulo 7. – Desenvolvimento Organizacional, sendo de destacar o acompanhamento dado ao projecto de reestruturação do processo de compras e de um workflow associado ao mesmo e ainda ao projecto de um sistema de gestão do expediente.

Adicionalmente, a Auditoria Interna procedeu ao desenvolvimento de um significativo conjunto de acções de controlo e monitorização da observância interna dos normativos em vigor na Organização.

8.6. DIRECÇÃO DE CONTABILIDADE E CONSOLIDAÇÃO

A DIRECÇÃO DE CONTABILIDADE E CONSOLIDAÇÃO tem sob sua responsabilidade a produção da informação contabilística das 23 empresas que constituem o universo GENERG, assim como a elaboração das contas consolidadas do Grupo.

As contas consolidadas são elaboradas a três níveis. A primeira consolidação a nível da holding Portfolio, na fase seguinte a consolidação de todas as empresas do Grupo GENERG, e por fim, a consolidação proporcional do Consolidado ENEOP2.

Esta Direcção, sendo responsável pelo cumprimento de todas as obrigações fiscais inerentes à totalidade das empresas e consolidado do Grupo, tem ainda como objectivo a optimização das soluções fiscais no estrito cumprimento da nossa ordenação jurídica.

2011, foi mais um ano marcado pelo intenso envolvimento em esclarecimentos efectuados à Autoridade Tributária no âmbito do IRC, IVA e IMI.

A optimização da ferramenta de gestão contabilística e financeira, pela Direcção de Contabilidade e Consolidação (DCC), permitiu manter um elevado desempenho no desenvolvimento de acções para a melhoria contínua da qualidade e de redução de tempo na resposta às necessidades de tratamento da informação financeira, contabilística e fiscal de todo o Grupo GENERG.

8.5. INTERNAL AUDIT

During 2011, the INTERNAL AUDIT continued to play an active role in the Group's organisational development, continuously monitoring the evolution of the projects and activities undertaken in this area, as described in Chapter 7 – Organisational Development. Attention is drawn, in particular, to the monitoring of the project for the restructuring of the purchasing process and of a workflow associated with this, as well as the monitoring of a system for the management of the company's day-to-day business.

The Internal Audit also performed a significant series of actions to check that the internal rules and procedures that are currently in force were being observed within the organisation.

8.6. ACCOUNTING AND CONSOLIDATION DEPARTMENT

The ACCOUNTING AND CONSOLIDATION DEPARTMENT (DCC) is responsible for producing the accounting information of the 23 companies that comprise the GENERG universe, as well as for preparing the Group's consolidated accounts.

The consolidated accounts are prepared at three levels. The first consolidation takes place at the level of the Holding Portfolio; the second phase of consolidation involves all the companies of the GENERG Group; and finally there is the proportional consolidation of the Consolidated ENEOP2 Project.

The Accounting and Consolidation Department is responsible for fulfilling all the fiscal obligations inherent in all of the accounts of the Group's companies and its consolidated project, as well as pursuing the aim of optimising fiscal solutions in strict compliance with our legal system.

2011 was yet another year that was marked by the Department's intense involvement in providing the Tax Authorities with the required explanations and clarifications in respect of Corporation Tax (IRC), Value Added Tax (IVA) and Council Tax (IMI).

The Department's optimisation of the tools for the company's financial and accounting management has made it possible to maintain a high level of performance in the development of activities for continuous quality improvement and for guaranteeing more rapid responses to the needs for processing the financial, accounting and fiscal information relating to all of the GENERG Group.

8.7. SEGUROS

No Grupo GENERG a Gestão do Risco assume importância especialmente relevante.

Daí que, a par das medidas que correntemente têm sido introduzidas e observadas, tendo em vista a minimização de situações de risco, igualmente tem sido desenvolvida uma activa política visando a cobertura no mercado segurador dos riscos não evitáveis.

Através desta opção procuramos defender, além dos interesses das comunidades onde desenvolvemos as nossas actividades, as nossas operações, os nossos colaboradores e os nossos Accionistas, reduzindo, neste âmbito e de forma significativa, os níveis de incerteza quanto ao futuro.

Dispomos por isso de um programa de seguros que integra as melhores garantias praticadas pelo mercado segurador e que se pode caracterizar pela sua vasta abrangência e adequação às especificidades do nosso Grupo.

A consistência dos resultados obtidos permite-nos considerar que se conseguiu a optimização dos custos das coberturas de que beneficiamos, mantendo-se elevados níveis de protecção.

O esforço desenvolvido justifica que, em 2011, se tenha voltado a verificar um diminuto número de sinistros e que da ocorrência destes não tenham resultado consequências minimamente relevantes em termos financeiros ou económicos para as nossas empresas.

Registe-se que o valor de prémios de seguro pagos em 2011 no Grupo GENERG, foi de aproximadamente 1,95 milhões de euros.

Destacamos o facto de, no conjunto das nossas actividades e para SEGUROS não obrigatórios no âmbito da legislação em vigor, dispormos de coberturas para danos patrimoniais e/ou não patrimoniais decorrentes de lesões corporais e/ou materiais, que atingem os 110 milhões de euros e que, no caso dos danos materiais e respectivas perdas de exploração, ultrapassam os 687 milhões de euros.

8.8. INFORMÁTICA E TELECOMUNICAÇÕES

O ano de 2011 foi rico em iniciativas na área da INFORMÁTICA E TELECOMUNICAÇÕES que, de uma forma transversal, se foram desenvolvendo com o envolvimento de todas as áreas funcionais da Organização.

8.7. INSURANCE

Risk management has always been a particularly important concern for the GENERG Group.

This is why, together with the measures that have recently been introduced and are currently observed with a view to minimising risk situations, an active policy has also been developed to provide coverage of unavoidable risks in the insurance market.

In this way, besides the interests of the communities of those places where we undertake our activities and operations, we also seek to defend the interests of our employees and our shareholders, by significantly reducing the levels of uncertainty in these areas about the future.

We therefore have an insurance programme that includes the best guarantees made available by the insurance market, and which can best be characterised by its vast coverage and adaptation to the specific needs of our group.

The consistency of the results that we have obtained allows us to consider that we have succeeded in optimising the costs of the coverages from which we benefit, maintaining high levels of protection.

The efforts that have been made serve to explain the fact that, in 2011, there was a reduction in the number of claims and that their occurrence did not result in consequences that were minimally important for our companies either financially or economically.

It should be noted that the value of insurance premiums paid in 2011 within the GENERG Group was roughly 1.95 million euros.

We also stress the fact that, in our activities as a whole and for non-compulsory INSURANCE under the scope of the legislation in force, we have coverages for personal injury and/or damage to property, arising from bodily injuries and/or material harm, that amount to 110 million euros, and which, in the case of material damage and the respective operating losses, cannot exceed 687 million euros.

8.8. INFORMATION TECHNOLOGY AND TELECOMMUNICATIONS

2011 was a year that was rich in initiatives taken in the area of INFORMATION TECHNOLOGY AND TELECOMMUNICATIONS which affected the Group as a whole and were developed with the involvement of all of its functional areas.

Em matéria de aplicações informáticas, o destaque vai para a entrada em produção de um extenso projecto de reformulação do processo de compras, suportado agora por um sistema de Workflow totalmente integrado com o ERP PHC.

Deu-se também início a dois importantes projectos na área da manutenção de equipamentos, e outro na informatização e digitalização da gestão documental do expediente, cuja entrada em produtivo está prevista no primeiro semestre de 2012.

Efectuou-se um upgrade ao sistema ERP PHC para a última versão, e implementaram-se diversas funcionalidades e adaptações nos Portais, incorporando novos requisitos do negócio.

Em matéria de projectos, o SIG – Sistema Integrado de Gestão, viu aprovado o plano de acção, o qual se decompõe num conjunto de projectos que estão agora em fase de execução e que resultam da primeira fase do projecto – caracterização da situação actual dos sistemas de informação. Desse trabalho resultou igualmente uma clarificação sobre as competências da DSIC (Direcção de Sistemas de Informação e Comunicações) no que diz respeito aos diversos tipos de equipamentos que na sua globalidade compõem o sistema de informação do Grupo. Posteriormente definiu-se um modelo de externalização das actividades prestadas por esta Direcção, que na prática se traduz numa estratégia de *outsourcing* das actividades que não são específicas do sector das energias renováveis, preservando para a sua gestão directa as componentes que incorporam as “regras do negócio”.

Destaque também para uma extensa reformulação dos circuitos de comunicações de dados, que se traduziu numa melhoria substancial nas condições de operação e manutenção remota dos centros-produtivos, em especial no sector Hídrico, e na renegociação da maior parte dos contratos com o operador de telecomunicações. Fez ainda parte deste processo a renegociação do contrato das comunicações móveis que engloba a renovação total dos telemóveis. Fruto de uma necessidade passada, contratualizou-se a manutenção da rede wireless (propriedade da GENERG) a uma empresa com vasta experiência no sector das energias renováveis. Da auditoria realizada por essa empresa, resultou um conjunto de melhorias que quando estiverem finalizadas irão duplicar o total do débito.

Na continuidade do ano anterior, realizou-se um conjunto de operações de relevo na área das infra-estruturas, procedendo-se à reformulação dos sistemas: *antivírus, backup e Active Directory*. De salientar os *upgrades* realizados aos servidores de ficheiros, e na migração do servidor de e-mail para a última versão disponível.

As far as computer software is concerned, emphasis should be laid on the entry into production of an extensive project for the reformulation of the purchasing process, which is now supported by a Workflow system that is totally integrated with the ERP PHC system.

Two important projects were also begun in the area of equipment maintenance, and another project was started in the area of the computerisation and digitalisation of the Group's documentary business management, which is planned to enter into operation in the first half of 2012.

An upgrade was made of the ERP PHC system to the latest version, and various new functionalities and adaptations were introduced at the level of the portals, incorporating new business requirements.

As far as projects are concerned, the SIG (Integrated Management System) project saw its action plan approved, which can be broken down into a series of projects that are currently being implemented and which result from the first phase of the project – the characterisation of the current situation of the information systems. This work also resulted in a clarification of the responsibilities and duties of the DSIC (Information Systems and Communications Department) with regard to the various types of equipment that together compose the company's information system. After this, a model of outsourcing was defined for the activities provided by this Department, which in practice results in a strategy for the outsourcing of activities that are not specific to the renewable energies sector, with the direct management of the components that are incorporated in the “rules of business” continuing to be performed by the company.

Attention is also drawn to an extensive reformulation of the data communication circuits, which resulted in a substantial improvement in the conditions for the operation and remote maintenance of the production centres, particularly in the hydroelectric sector, and in the renegotiation of most of the contracts with the telecommunications operator. Also forming part of this process was the renegotiation of the mobile communications contract, which included the complete overhaul and renewal of the company's mobile telephones. Resulting from a past need, the contract for the maintenance of the wireless network (which is the property of GENERG) was signed with a company that enjoys a vast experience in the renewable energies sector. The audit that was carried out by this company resulted in a series of improvements that, when completed, will double the total throughput.

Continuing what had been done in the previous year, a series of important operations were carried out in the area of infrastructure, leading to a

Em suma, continua a observar-se uma evolução no número de intervenções realizadas em regime de *outsourcing*, que se deve essencialmente ao desenvolvimento de diversas acções com vista ao reforço e modernização na área das infra-estruturas, com especial incidência no *upgrade* do sistema de e-mail:

reformulation of the systems: antivirus, backup and Active Directory. Attention is drawn to the upgrades made to the file servers, and the migration of the email server to the latest available version.

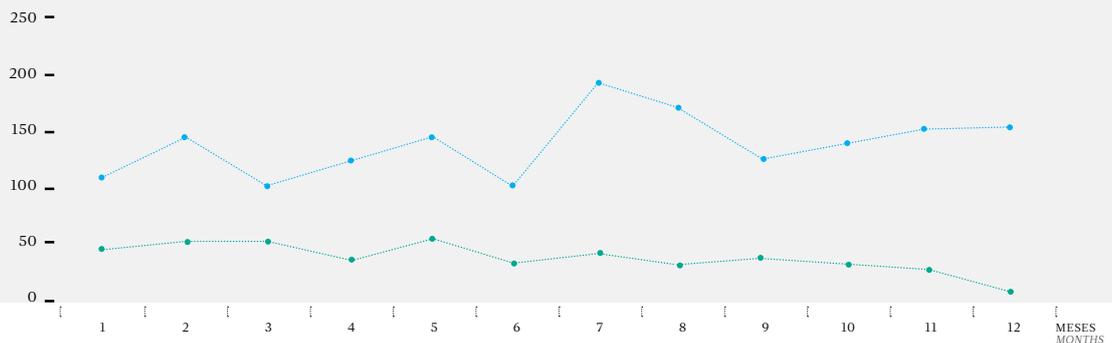
In short, we continue to note a rise in the number of interventions performed through the medium of outsourcing, which is essentially due to the development of various actions designed to strengthen and modernise the area of infrastructures, particularly as far as the upgrade of the email system is concerned:

TOTAL HORAS MENSAS
MONTHLY HOURS

INTERVENÇÕES REALIZADAS INTERVENTIONS

TOTAL HORAS
INTERVENÇÃO
TOTAL HOURS OF
INTERVENTION

HELPDESK
HELPDESK



Todos os processos supra descritos inserem-se num amplo esforço de integração de sistemas com o propósito de aumentar a segurança, através do reforço de redundâncias, tornando a GENERG simultaneamente mais forte e menos vulnerável.

All the processes that have been described above are part of the wide-ranging effort made to integrate systems, with the aim of increasing their security by reinforcing redundancies, thereby making GENERG simultaneously stronger and less vulnerable.

8.9. COMUNICAÇÃO E IMAGEM

A COMUNICAÇÃO E IMAGEM do Grupo estiveram naturalmente alinhadas com a MISSÃO e CARTA DE PRINCÍPIOS do Grupo GENERG, veiculando mensagens que realçam o nosso empenhamento no Desenvolvimento Regional, relacionamento e interacção com as Populações das áreas onde estamos presentes, bem como o fortalecimento dos elos relacionais com as comunidades mais directamente ligadas à nossa actividade e apoio às actividades desenvolvidas no âmbito da responsabilidade social do Grupo GENERG.

Foi incorporada também na Comunicação do Grupo, o projecto ENEOP – Eólicas de Portugal, ao qual a GENERG se encontra directamente ligada como co-promotora.

8.9. COMMUNICATION AND IMAGE

The GENERG Group's COMMUNICATION AND IMAGE naturally remained in line with its stated MISSION and its CHARTER OF PRINCIPLES, conveying messages that underline our commitment to regional development and interaction with the populations living in the areas in which we undertake our operations, as well as to strengthening our relationship with the communities most directly linked to our activity and supporting the activities undertaken under the auspices of the GENERG Group's social responsibility.

The ENEOP – Eólicas de Portugal wind farm project, to which GENERG is directly linked as a co-promoter was also incorporated into the Group's communication and image system.

As Autarquias e Administração continuam a estar também presentes como destinatários frequentes das nossas iniciativas de comunicação. Também relevante é o apoio assegurado na estruturação da comunicação dirigida ao conjunto dos principais *stakeholders* com os quais nos relacionamos. Daí que tenhamos privilegiado, nas iniciativas e apoios concedidos, as Comunidades e Autarquias, cujo detalhe poderá ser consultado no capítulo 10. do presente Relatório, relativo à Sustentabilidade

De destacar como principais suportes da comunicação e imagem do Grupo, o próprio Relatório e Contas e o Relatório de Sustentabilidade, que vêm sendo publicados anualmente.

Local and central government also continue to be among the frequent recipients of our communication initiatives. Equally important is the support that is guaranteed in the structuring of the communication directed at the group of the main stakeholders affected by our actions. This is why we pay special attention to the initiatives and support that we give to the Communities and Local Authorities, the details of which can be seen in Chapter 10 of this report, dealing with the subject of Sustainability.

Among the main supports of the activities relating to the Group's communication and image are the Annual Report and Accounts and the Sustainability Report, which are published each year.

P · 58



ANÚNCIO DE IMPRENSA
PRESS ADVERTISING



RELATÓRIO E CONTAS E RELATÓRIO DE SUSTENTABILIDADE 2010
ANNUAL REPORT AND SUSTAINABILITY REPORT 2010

09

EVOLUÇÃO ECONÓMICO
— FINANCEIRA

ECONOMIC AND FINANCIAL EVOLUTION

9.1. GRUPO GENERG (CONSOLIDADO)

9.1. GENERG GROUP (CONSOLIDATED)

— 9.1.1. Perímetro de Consolidação

— 9.1.1. Consolidation Chart

DENOMINAÇÃO SOCIAL COMPANY NAME	ACTIVIDADE PRINCIPAL MAIN ACTIVITY	DETENTORES DO CAPITAL SHAREHOLDERS	CAPITAL DETIDO* SHARE CAPITAL HELD*
GENERG SA	Gestão de Participações <i>Holdings Management</i>	LUSENERG ELECTRABEL (GDF-SUEZ)	57.50% 42.50%
GENERG PORTFOLIO, SGPS, SA	Gestão de Participações <i>Holdings Management</i>	GENERG -SGPS, S.A.	100.00%
GENERG - SERVIÇOS ENGENHARIA E GESTÃO, LDA	Serviços de Engenharia e Gestão <i>Engineering and Management Services</i>	GENERG -SGPS, S.A.	100.00%
GENERG EXPANSÃO, SA	Produção de Electricidade <i>Electricity Generation</i>	GENERG -SGPS, S.A.	100.00%
GENERG GESTÃO PROJECTOS DE ENERGIA, SA	Produção de Electricidade <i>Electricity Generation</i>	GENERG -SGPS, S.A.	100.00%
SOC. EXPLORAÇÃO DE RECURSOS ENERGÉTICOS, LDA	Produção de Electricidade <i>Electricity Generation</i>	GENERG -SGPS, S.A.	100.00%
HIDRINVESTE INVESTIMENTOS ENERGÉTICOS, LDA	Produção de Electricidade <i>Electricity Generation</i>	GENERG -SGPS, S.A.	100.00%
HIDROELÉCTRICA DO MONTE, LDA	Produção de Electricidade <i>Electricity Generation</i>	GENERG -SGPS, S.A.	100.00%
SOCIEDADE HIDROELÉCTRICA DA GRELA, LDA	Produção de Electricidade <i>Electricity Generation</i>	GENERG -SGPS, S.A.	100.00%
HIDROELÉCTRICA DE MANTEIGAS, LDA	Produção de Electricidade <i>Electricity Generation</i>	GENERG -SGPS, S.A.	** 90.00%
GENERG VENTOS DO CARAMULO - E.R, LDA	Produção de Electricidade <i>Electricity Generation</i>	GENERG -SGPS, S.A.	100.00%
GENERG VENTOS DO FUNDÃO - E.R, LDA	Produção de Electricidade <i>Electricity Generation</i>	GENERG -SGPS, S.A.	100.00%
GENERG VENTOS DA GARDUNHA - E.R, LDA	Produção de Electricidade <i>Electricity Generation</i>	GENERG -SGPS, S.A.	100.00%
MEGAVENTO PRODUÇÃO DE ELECTRICIDADE, LDA	Produção de Electricidade <i>Electricity Generation</i>	GENERG -SGPS, S.A.	100.00%
GENERG VENTOS DE TRANCOSO, SA	Produção de Electricidade <i>Electricity Generation</i>	GENERG -SGPS, S.A.	100.00%
GENERVENTOS PINHAL INTERIOR - E.R, LDA	Produção de Electricidade <i>Electricity Generation</i>	GENERG -SGPS, S.A.	100.00%
GENERG VENTOS DO PROENÇA-A-NOVA - E.R, LDA	Produção de Electricidade <i>Electricity Generation</i>	GENERG -SGPS, S.A.	100.00%
VENTOS DO SEIXO AMARELO, LDA	Produção de Electricidade <i>Electricity Generation</i>	GENERG -SGPS, S.A.	** 90.00%
GENERG VENTOS DE SINES - E.R, LDA	Produção de Electricidade <i>Electricity Generation</i>	GENERG -SGPS, S.A.	100.00%
GENERG VENTOS VIANA DO CASTELO - E.R, LDA	Produção de Electricidade <i>Electricity Generation</i>	GENERG -SGPS, S.A.	100.00%
GENERG NOVOS DESENVOLVIMENTOS, SA	Produção de Electricidade <i>Electricity Generation</i>	GENERG -SGPS, S.A.	100.00%
GENERG SOL DO ALENTEJO, LDA	Produção de Electricidade <i>Electricity Generation</i>	GENERG NOVOS DESENVOLVIMENTOS	100.00%
GENERG SOL DO ALENTEJO 2, LDA	Produção de Electricidade <i>Electricity Generation</i>	GENERG NOVOS DESENVOLVIMENTOS	100.00%
GENERG VENTOS DA BEIRA BAIXA - E.R, LDA	Produção de Electricidade <i>Electricity Generation</i>	GENERG NOVOS DESENVOLVIMENTOS	100.00%

(*) Directa e Indirectamente

(*) Directly and Indirectly

(**) Direito de Participação de Terceiros

(**) Third Party Participation Rights

— 9.1.2. Síntese dos Resultados Obtidos

Durante o ano de 2011, a GENERG teve a totalidade do seu portfólio eólico - 436,4 MW - e hídrico - 33,2 MW - a operar a velocidade cruzeiro. Quanto ao solar, os 12,7 MWp da Central de Ferreira do Alentejo estiveram a operar o ano todo, enquanto na Central de Porteirinhos os 6,1 MWp de potência foram sendo ligados à rede progressivamente, tendo a capacidade máxima ficado disponível em Abril. O maior crescimento de capacidade instalada deu-se contudo na ENEOP, que passou de 450 MW no final de 2010 para 814 MW no final de 2011, dos quais 20%, ou seja 163 MW, são atribuíveis à GENERG.

— 9.1.2. Summary of Results

During 2011, GENERG had the whole of its wind portfolio (436.4 MW) and hydroelectric portfolio (33.2 MW) operating at cruise speed. As far as the solar portfolio is concerned, the 12.7 MWp of the Ferreira do Alentejo power plant had their first full year of production, while the 6.1 MWp of the Porteirinhos solar power plant were progressively connected to the grid, with the maximum capacity only becoming available in April. The largest growth in installed capacity took place at ENEOP, which increased from 450 MW at the end of 2010 to 814 MW at the end of 2011. 20% of this capacity, or, in other words, 163 MW, can be attributed to GENERG.

FACTURAÇÃO
INVOICING

VALORES EM MILHARES DE EUROS VALUES IN THOUSAND EUROS

HÍDRICA HYDRO		2011	2010	Δ%
GPE	TALHADAS	1 251	1 843	-32,2%
	FRÁGUAS	632	978	-35,4%
	V.SOEIRO	1 135	1 642	-30,9%
HIDRINVESTE	PAUS	746	1 193	-37,5%
	PAGADE	366	510	-28,1%
SERE	CERCOSA	494	900	-45,2%
HID. MONTE	SOUTINHO	641	974	-34,1%
HID. GRELA	GRELA	188	160	17,1%
HID. MANTEIGAS	MANTEIGAS	1 197	1 604	-25,4%
TOTAL HÍDRICO TOTAL HYDRO		6 649	9 804	-32,2%
EÓLICA WIND				
G.V. PROENÇA	VERGÃO	1 898	2 038	-6,9%
G.V. SINES	CHAMINÉ	1 254	1 368	-8,4%
G.V. VIANA	CARREÇO	4 517	4 777	-5,4%
MEGAVENTO	MEADAS	1 664	1 792	-7,1%
H.GRELA	DONINHAS	110	148	-26,0%
G.V. CARAMULO	CARAMULO	16 630	20 381	-18,4%
GV. PINHAL INTERIOR	PINHAL INTERIOR	30 628	32 161	-4,8%
GV. PINHAL INTERIOR	PERDIGÃO	407	446	-8,7%
G.V. GARDUNHA	GARDUNHA	26 954	28 003	-3,7%
G.V. TRANCOSO	TRANCOSO	6 643	7 297	-9,0%
V. SEIXO AMARELO	MOSQUEIROS	1 970	2 084	-5,5%
TOTAL EÓLICO TOTAL WIND		92 675	100 495	-7,8%
SOLAR SOLAR				
G.S. ALENTEJO	FERREIRA DO ALENTEJO	6 652	6 056	9,9%
G.S. ALENTEJO 2	PORTEIRINHOS	2 489	13	19783,6%
TOTAL SOLAR TOTAL SOLAR		9 141	6 068	50,6%
ENEOP ENEOP				
G. EXPANSÃO	ENEOP 2 (20%)	20 933	10 090	107,5%
TOTAL GRUPO TOTAL GROUP		129 398	126 457	2,3%

A tabela permite ver as contribuições das várias áreas ao nível das receitas. A evolução da capacidade instalada no solar e ENEOP permitiu o crescimento de 2% registado na facturação global, tendo compensado as condições meteorológicas menos favoráveis registadas tanto no hídrico como no eólico resultando numa estabilização da componente operacional.

The table makes it possible to see the contributions from the various areas at the level of revenue. The evolution of the installed solar capacity, as well as that of ENEOP, meant that a growth of 2% in turnover could be achieved, compensating for the less favourable weather conditions recorded in the areas of both hydroelectric and wind power, and leading to a stabilisation of the operational component.

DADOS ECONÓMICO-FINANCEIROS (GRUPO GENERG CONSOLIDADO) ECONOMIC AND FINANCIAL DATA (GENERG GROUP CONSOLIDATED)	VALORES EM MILHARES DE EUROS / VALUES IN THOUSAND EUROS		
	2011	2010	Δ%
VENDAS E SERVIÇOS PRESTADOS SALES AND SERVICES PROVIDED	129 989	127 961	1,6%
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FIN. E IMPOSTOS EBITDA	107 251	107 990	-0,7%
RESULTADO OPERACIONAL (ANTES DE FIN. E IMPOSTOS) OPERATING PROFIT (EBIT)	58 713	62 927	-6,7%
JUROS E SIMILARES INTEREST AND SIMILAR EXPENSES	-30 760	-29 852	-3,0%
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO NET PROFIT FOR THE PERIOD	19 866	25 011	-20,6%

P - 61

Em termos de custos operacionais, 2011 registou uma evolução dentro do expectável face ao estágio actual do portfolio e à evolução da capacidade instalada, tendo estes crescido cerca de 7%. De referir que ao nível dos custos operacionais relacionados com o portfolio directo da GENERG, houve uma estabilização dos valores registados em consequência da maturidade do parque produtivo, sendo a subida referida imputável ao portfolio ENEOP. Já ao nível dos resultados operacionais, a quebra de 7% verificada é consequência do aumento das amortizações que cresceram 8%, novamente em função da ENEOP. De referir que a consolidação da ENEOP2 contribui negativamente para este valor em consequência da fase de desenvolvimento do portfolio, já que o volume de facturação ainda não corresponde directamente à dimensão da base instalada.

O crescimento dos custos financeiros reflecte o aumento da dívida do Grupo, em consequência dos financiamentos dos parques solares e principalmente do portfolio da ENEOP. O impacto da variação das taxas de juro na empresa continua a ser limitado, já que a taxa de juro da parte mais relevante da dívida se encontra fixada através de instrumentos de cobertura de risco. Os juros recebidos também cresceram de forma substancial devido ao aumento da remuneração da liquidez da GENERG. Tendo em conta os vários efeitos acima descritos o resultado líquido caiu 20,6% face ao valor de fecho de 2010 para os 19,9 milhões de Euros.

In terms of operating costs, 2011 recorded a growth of roughly 7%. Such an evolution can be considered to have been within the limits of what might be expected in view of the current state of the portfolio and the evolution of installed capacity. It should be noted that, at the level of the operating costs related with GENERG's direct investment portfolio, there was a stabilisation of the values recorded as a consequence of the greater maturity of its production facilities, with it being possible to impute the increase that was mentioned to the ENEOP portfolio. At the level of the operating profit, the 7% fall that took place was a consequence of the increase in amortisations, which rose by 8%, once again due to the ENEOP portfolio. It should be stressed that the consolidation of ENEOP2 made a negative contribution to this value, as a consequence of the portfolio's phase of development, since turnover does not yet correspond directly to the size of the installed capacity.

The growth in financial costs reflects the increase in the Group's debt, resulting from the financing of the solar power plants and mainly from the ENEOP portfolio. The impact on the company of the variation in interest rates continues to be limited, since the interest rate of the most important part of the debt is fixed through hedging instruments. Interest received also grew substantially due to the increased remuneration from GENERG's liquidity. Taking into account the various effects described above, net profit dropped to 19.9 million euros, a fall of 20.6% in comparison with the figure recorded at the end of 2010.

— 9.1.3. Refinanciamento e Novos Projectos

O esforço de investimento nos vários projectos do Grupo tem sido feito sempre com o recurso a *Project Finance*, estando actualmente contratados 5 financiamentos distintos. Em primeiro lugar temos um *Project Finance* de 620 milhões junto do *BEI*, *BPI*, *Caja Madrid*, *Fortis Bank*, *BES* e *Santander*. Esta operação permitiu o refinanciamento do portfolio de projectos eólicos e hídricos da GENERG, tendo o último desembolso sido realizado em Janeiro de 2010.

Para financiar os projectos solares foram fechados dois *Project Finance*, ambos com o *Banif* e a *Caixa de Crédito Agrícola Mútuo*. Em 2009, foram contratados 38 milhões de Euros para a Central de Ferreira do Alentejo e em 2010 15 milhões de Euros para a Central de Porteirinhos. Ambos os financiamentos já se encontram totalmente desembolsados, tendo no caso de Porteirinhos o último desembolso ocorrido já em 2011, em Setembro.

Para o projecto ENEOP foram contratadas também duas linhas em *Project Finance*. Para o primeiro grupo dos projectos com uma capacidade total de 480 MW, foi fechado, em Janeiro de 2010, um financiamento de 498 milhões de Euros junto do *Banco Europeu de Investimento*, *Caixa Geral de Depósitos*, *BPI*, *BES*, *Millennium BCP*, *Santander*, *Barclays*, *BBVA* e *Caja Madrid*. Os fundos já se encontram praticamente todos desembolsados devendo o período de utilização terminar em 2012. Para o segundo grupo de projectos, representando uma capacidade total de 376 MW, foi contratado um financiamento de 260 milhões de euros junto do *BEI*, devendo os desembolsos contudo ocorrer apenas em 2012. Esta última operação foi uma das maiores fechadas durante o ano na área das energias renováveis, num cenário extremamente condicionado pela crise de liquidez da banca e em particular da banca ibérica, tendo para tal sido fundamental o apoio do *BEI*.

— 9.1.3. Refinancing and New Projects

The investment that has been made in the Group's various projects has always been funded through recourse to *Project Finance*, and there are currently five distinct such sources of financing in operation. First of all, we have a *Project Finance* of 620 million euros provided by *BEI*, *BPI*, *Caja Madrid*, *Fortis Bank*, *BES* and *Santander*. This operation made it possible to refinance the portfolio of GENERG's hydroelectric and wind power projects, with the last disbursement having been made in January 2010.

In order to finance the solar power projects, two *Project Finance* schemes were agreed, both with *Banif* and *Caixa de Crédito Agrícola Mútuo*. In 2009, an agreement was signed for the loan of 38 million euros for the Ferreira do Alentejo solar power plant, and in 2010 15 million euros were loaned for the Porteirinhos solar power plant. Both loans have already been made fully available, with the last disbursement in the case of Porteirinhos having been made in September, 2011.

For the ENEOP project, two lines of credit were agreed in the form of *Project Finance*. For the first group of projects with a total capacity of 480 MW, an agreement was signed in January 2010 for the loan of 498 million euros with the European Investment Bank, *Caixa Geral de Depósitos*, *BPI*, *BES*, *Millennium BCP*, *Santander*, *Barclays*, *BBVA* and *Caja Madrid*. Practically all the funds have already been made available, and the period for their use is set to end in 2012. For the second group of projects, which represent a total capacity of 376 MW, financing of 260 million euros was agreed with the European Investment Bank, although the respective disbursements were only set to be made in 2012. This last operation was one of the largest agreed during 2011 in the area of renewable energies, in a context that was already very heavily conditioned by the liquidity crisis in the banking system and amongst the Iberian banks in particular. The support provided by the European Investment Bank therefore proved fundamental in this process.

A tabela abaixo detalha as linhas disponíveis, bem como a maturidade, a data de contratação e do último desembolso. Num contexto de instabilidade dos mercados financeiros é importante relevar que a totalidade dos financiamentos do Grupo é de longo prazo, sem necessidade de re-financiamento. Desta forma, a GENERG encontra-se particularmente bem protegida da conjuntura financeira, permitindo enfrentar com confiança o actual período de crise que tarda em terminar

The following table shows the loans that have been made available, as well as their maturity date, the date when they were taken out and the amount of the last disbursement. In a context of great instability in the financial markets, it is important to stress that all of the Group's financing deals are long-term, without the need for refinancing. GENERG is therefore particularly well protected against short-term financial difficulties and can face the current period of seemingly never-ending crisis with confidence.

VALORES EM MILHÕES DE EUROS VALUES IN MILLION EUROS

DATA DE FECHO DATE OF LOAN	PROJECTO PROJECT	MONTANTE CONTRATADO AMOUNT AGREED	MONTANTE EM DÍVIDA AMOUNT OWED	ÚLTIMO DESEMBOLSO LAST DISBURSEMENT	MATURIDADE MATURITY
NOV 08 NOV 08	REFINANCIAMENTO PORTFOLIO REFINANCING PORTFOLIO	620,0	511,8	JAN JAN 10	2 026
JUN 09 JUN 09	CENTRAL SOLAR DE FERREIRA DO ALENTEJO FERREIRA DO ALENTEJO SOLAR POWER PLANT	35,0	32,1	JUL JUL 10	2 024
JAN 10 JAN 10	ENEOP 2 (20%) – GRUPO 1 ENEOP 2 (20%) – GROUP 1	99,6	100,8	2012 (EST.)	2 025
NOV 10 NOV 10	CENTRAL SOLAR DE PORTEIRINHOS PORTEIRINHOS SOLAR POWER PLANT	15,0	13,6	SET SEP 11	2 025
DEZ 11 DEC 11	ENEOP 2 (20%) – GRUPO 2 ENEOP 2 (20%) – GROUP 2	-	0,0	2012 (EST.)	2 026

— 9.1.4. Situação Patrimonial

A evolução da situação patrimonial da empresa em 2011 reflectiu mais uma vez o forte investimento realizado no projecto ENEOP, que representa actualmente o principal veículo de crescimento do Grupo. O investimento atingiu 75 milhões durante o ano, dos quais 64 milhões de Euros correspondem ao proporcional de 20% da GENERG na actividade da ENEOP 2. O restante foi aplicado na conclusão da Central Solar Porteirinhos. Foram ainda aplicados aproximadamente 1 milhão de Euros em investimentos menores nas restantes empresas do Grupo.

Ao nível da origem de fundos, houve uma estabilização no nível de endividamento nos 653 milhões em consequência dos reembolsos contratualizados dos financiamentos actuais e da ausência de novas linhas, o que foi apenas em parte compensado pelos desembolsos nos empréstimos já contratados. Neste contexto, para financiar o investimento em curso foi necessário recorrer ao cash flow gerado pelos vários projectos do Grupo e ainda às reservas de liquidez acumuladas em anos anteriores resultantes tanto da operação de refinanciamento bem como da geração operacional de fluxos. Durante 2011 ao contrário do que ocorreu em 2010, foi aprovada em Assembleia-Geral a distribuição de 21 milhões de euros.

— 9.1.4. Net Worth

The evolution of the company's net worth in 2011 once again reflected the heavy investment made in the ENEOP project, which currently represents the main vehicle for the Group's growth. The investment amounted to 75 million euros during the year, of which 64 million euros correspond to GENERG's share of 20% in the activity of ENEOP 2. The remainder was invested in the completion of the Porteirinhos solar power plant. Roughly one million euros were used in minor investments in the Group's other companies.

As far as the source of funds is concerned, the level of indebtedness stabilised at 653 million euros as a result of the reimbursements agreed for the current financing and the absence of any new lines of credit, which was only partly compensated by the disbursements made in the loans that had already been agreed. In this context, in order to finance the investment in progress, it was necessary to resort to the cash flow generated by the Group's various projects, as well as to the liquidity reserves accumulated in previous years, not only as a result of the refinancing operation but also through the cash flows generated from operations. During 2011, contrary to what happened in 2010, the distribution of dividends amounting to 21 million euros was approved at the general meeting of shareholders.

DADOS ECONÓMICO-FINANCEIROS (GRUPO GENERG CONSOLIDADO)
ECONOMIC AND FINANCIAL DATA (GENERG GROUP CONSOLIDATED)

VALORES EM MILHARES DE EUROS / VALUES IN THOUSAND EUROS

	2011	2010	Δ%
RESULTADO ANTES DE DEPRECIACÕES, GASTOS DE FIN. E IMPOSTOS EBITDA	107 251	107 990	-0,7%
INVESTIMENTO INVESTMENT	74 729	95 000	-21,3%
DIRECTO DIRECT	10 488	9 800	7,0%
ENEOP 2 ENEOP 2	64 241	85 200	-24,6%
ACTIVO LIQUIDO NET ASSETS	767 178	765 691	0,2%
CAPITAIS PRÓPRIOS NET WORTH	8 876	33 398	-73,4%
PASSIVO FINANCEIRO FINANCIAL LIABILITY	653 193	657 598	-0,7%
ROE (1) ROE	223,8%	59,5%	
ROI (2) ROI	3,6%	3,9%	
ESTRUTURA FINANCEIRA (3) FINANCIAL STRUCTURE	73,6	19,7	
SOLVABILIDADE (4) SOLVENCY	0,96	0,96	
AUTONOMIA FINANCEIRA (5) FINANCIAL AUTONOMY	1,2%	4,4%	

- | | |
|---|------------------------------------|
| (1) Resultados Líquidos / Capitais Próprios | (1) Net Profit / Equity |
| (2) Resultados Líquidos / Activo Líquido | (2) Net Profit / Net Assets |
| (3) Passivo Financeiro / Capitais Próprios | (3) Financial Liabilities / Equity |
| (4) Capitais Permanentes / Passivo | (4) Fixed Capital / Liabilities |
| (5) Capitais Próprios / Activo Líquido | (5) Equity / Net Assets |

O Activo Líquido estabilizou em 2011, reflectindo, por um lado, o investimento efectuado, mas por outro a redução de liquidez utilizada tanto como financiamento ao esforço de desenvolvimento de nova capacidade, mas também em entregas de fundos aos Accionistas. Apesar do referido consumo de fundos e da menos favorável evolução da actividade operacional, a GENERG mantém uma reserva de liquidez que no final de 2011 ultrapassava os 94 milhões de Euros e que permite enfrentar com confiança o forte período de investimento dos próximos anos, mesmo num contexto adverso dos mercados financeiros.

A estrutura financeira do Grupo reflecte a referida estabilização no valor do passivo financeiro, enquanto o nível dos capitais próprios foi adversamente afectado pela contabilização do derivado de cobertura de risco de taxa de juro, bem como pela distribuição de dividendos, resultando na quebra de 73% registada. Desta forma, os níveis de endividamento mantêm-se elevados, estando contudo de acordo com o plano de negócios definido e dentro das referências expectáveis para a actividade do Grupo, o que aliás fica patente na análise periódica realizada pela Banca à *performance* dos financiamentos e consequentes permissões recebidas para distribuição de fundos aos Accionistas.

Net Assets stabilised in 2011, on the one hand reflecting the investment that was made, but, on the other hand, also reflecting the reduction in the liquidity that was used both for financing the development of new capacity and for paying dividends to shareholders. Despite the already mentioned consumption of funds and the less favourable evolution of the company's operating activity, GENERG maintains a liquidity reserve, which, at the end of 2011, amounted to more than 94 million euros, making it possible to face the period of heavy investment over the next few years with confidence, despite the adverse situation of the financial markets.

The Group's financial structure reflects the already mentioned stabilisation in the value of the financial liabilities, while the value of the Group's equity was badly affected by the accounting of the value of interest rate hedging derivatives, as well as the distribution of dividends, resulting in the 73% fall that was recorded. In this way, the levels of indebtedness remain high, although they are in line with the already established business plan and within the benchmarks that can be expected for the Group's activity, as was in fact shown in the periodical analysis made by the banks of the performance of the financing made available and the consequent permissions that were given to distribute dividends to the shareholders.

9.2. A EVOLUÇÃO DA GENERG SGPS

O ano de 2011 foi caracterizado pelo abrandamento do volume de investimento no portfólio directamente controlado pelo Grupo, tendo, a este nível, os fundos sido canalizados quase na íntegra para a conclusão da Central Solar de Porteirinhos. O maior esforço financeiro foi contudo no suporte ao desenvolvimento do projecto ENEOP, onde a GENERG SGPS detém uma participação de 20% através da GENERG Expansão.

A aplicação de fundos nestes novos projectos obrigou contudo a uma redução da liquidez disponível, para a qual contribuiu ainda o pagamento de dividendos relativos aos resultados de 2010. Parte do investimento foi ainda suportado pela distribuição de fundos dos projectos em velocidade cruzeiro, não tendo esta contudo atingido os valores dos anos anteriores em resultado das condições meteorológicas menos favoráveis. A combinação destes efeitos levou à redução de 5% registada ao nível do Activo Líquido.

O passivo financeiro da empresa foi contratado através da operação de refinanciamento fechada em 2008, tendo a dívida total desembolsada, 229 milhões de Euros, já sido reduzida através dos reembolsos previstos.

9.2. EVOLUTION OF GENERG SGPS

2011 was a year that was marked by the slowdown in the volume of investment made in the portfolio directly controlled by the Group, with the funds, at this level, being channelled almost completely into the completion of the Porteirinhos solar power plant. The largest financial investment was, however, made in supporting the development of the ENEOP project, in which GENERG SGPS has a shareholding of 20% through GENERG Expansão.

The investment of funds in these new projects did, however, result in a reduction of available liquidity, which was further compounded by the payment of dividends in relation to the company's profits for 2010. Part of the investment was also borne by the distribution of funds from the projects operating at cruise speed, although this did not reach the values of previous years due to the less favourable meteorological conditions during the course of the year. The combination of these effects led to the reduction of 5% recorded at the level of Net Assets.

The company's financial liabilities were also agreed upon through the above-mentioned refinancing operation signed in 2008, with the total debt disbursed, amounting to 229 million euros, having already been reduced through the scheduled reimbursement plan.



Conforme já referido e ao contrário do verificado em 2010, foi decidida a distribuição de dividendos aos Accionistas em 2011, tendo-se considerado que a liquidez disponível e a capacidade de geração de fundos seriam adequados para fazer face aos compromissos futuros da empresa.

Em termos operacionais, 2011 foi um ano abaixo da média em disponibilidade do recurso, o que, associado ao crescimento da capacidade média instalada durante o ano, acabou por penalizar os resultados líquidos que caíram 21% para os 19,9 milhões de Euros.

Os indicadores que abaixo se apresentam demonstram uma evolução dentro do esperado para o passivo do Grupo, em linha com o previsto nos contratos de financiamento. É ainda possível constatar a forte quebra no valor dos capitais próprios, em consequência das distribuições, mas principalmente da contabilização da variação negativa do valor dos derivados de cobertura de risco de taxa de juro, quer directamente, quer através da equivalência patrimonial dos valores registados nas subsidiárias. Desta forma, os rácios de endividamento mantêm-se elevados, estando contudo dentro dos parâmetros expectáveis para o sector de actividade da empresa e para a estrutura de financiamento adoptada.

Nos próximos anos, a GENERG SGPS deverá manter o crescimento sustentado principalmente no desenvolvimento do portfolio da ENEOP, devendo os fundos necessários ao investimento ser garantidos através de auto-financiamento e dívida contratada junto da Banca pelo próprio projecto.

As already mentioned, and contrary to what happened in 2010, it was decided to distribute dividends to the shareholders in 2011, since it was considered that there was sufficient available liquidity and that the capacity to generate funds would be enough to meet the company's future requirements.

In operating terms, 2011 was a below-average year in terms of the availability of resources, which, together with the growth in average installed capacity during the year, ended up having a negative effect on net profits, which fell by 21% to 19.9 million euros.

The indicators presented below show an evolution that was within the parameters expected for the Group's liabilities, in keeping with what had been forecast in the financing agreements. It is also possible to note that the fall in the value of equity, partly as a result of the distributions of dividends, but mainly resulting from the inclusion in the accounts of the negative variation in the value of interest rate derivatives, both directly and through the use of the equity method to calculate the values recorded in the subsidiaries. In this way, the ratios of indebtedness remain high, although they are within the parameters that might be expected for the company's sector of activity and for the finance structure adopted.

Over the next few years, GENERG SGPS is due to maintain its level of sustained growth, mainly through the development of ENEOP's investment portfolio. The funds necessary for this investment will be guaranteed through self-financing and loans agreed with the banks at the project level.

DADOS ECONÓMICO-FINANCEIROS
 ECONOMIC AND FINANCIAL DATA

VALORES EM MILHARES DE EUROS / VALUES IN THOUSAND EUROS

	2011	2010	Δ%
RESULTADO LIQUIDO / NET PROFITS	19 866	25 011	-20,6%
ACTIVO LIQUIDO / NET ASSETS	260 775	274 827	-5,1%
CAPITAIS PRÓPRIOS / NET WORTH	8 873	33 331	-73,4%
PASSIVO / LIABILITIES	251 903	241 496	4,3%
ROE / ROE	223,9%	75,0%	
ROI / ROI	7,6%	9,1%	
ESTRUTURA FINANCEIRA / FINANCIAL STRUCTURE	20,1	6,1	
SOLVABILIDADE / SOLVENCY	0,65	0,77	
AUTONOMIA FINANCEIRA / FINANCIAL AUTONOMY	3,4%	12,1%	

10

SUSTENTABILIDADE

SUSTAINABILITY



CARAMULO

2011, ficou marcado para a GENERG, como um ano de continuidade no que respeita à consolidação da sua posição como um dos maiores produtores de electricidade limpa a nível nacional. Tal facto ganha uma especial relevância e importância, quando se faz sentir, a todos os níveis da sociedade, o impacto da recessão, a volatilidade dos preços da energia e a ameaça das alterações climáticas. É neste quadro que os consumidores legitimamente exigem energia que não seja apenas acessível e segura, mas também a melhor escolha para o ambiente.

Acreditamos que face aos recursos de que o país dispõe para a produção de energia, a actividade da GENERG, a sua visão e as suas ambições, representam um contributo para a satisfação das necessidades das Pessoas, do Planeta e do nosso Negócio, enquanto dimensões que, em comum, encerram a exigência de uma abordagem sustentável.

É patente, ao longo do presente Relatório e Contas, a sustentabilidade da estratégia da GENERG relativamente às três dimensões, Económica, Ambiental e Social, reservando-se o presente capítulo ao destaque de aspectos particulares, que pelo seu significado, merecem uma referência especial.

For GENERG, 2011 was a year of continuity in terms of consolidating its position as one of the country's largest producers of clean electricity. Such a fact is particularly important at a time when the impact of the recession is being felt at all levels of society, together with the continuing volatility of energy prices and the threat of climate change. It is within this context that consumers legitimately demand energy that is not only accessible and safe, but also shows itself to be the best choice for the environment.

We believe that, in view of the resources that the country has available for energy production, GENERG's activity, vision and ambitions are a valuable contribution to satisfying the needs of People, the Planet and our Business, which we regard as dimensions that together determine the demand for a sustainable approach.

Throughout this Annual Report, it is quite clear that GENERG's strategy in relation to the three dimensions (Economic, Environmental and Social) is a sustainable one, with this chapter being reserved

10.1 DESEMPENHO ECONÓMICO

O Desempenho Económico do Grupo GENERG em 2011, encontra-se devidamente detalhado no precedente Capítulo 9 do presente Relatório e Contas. O quadro abaixo representa a evolução verificada nos últimos dois anos, dos impactos directos nas partes interessadas do Grupo GENERG (colaboradores, fornecedores, clientes, investidores, comunidade, etc.), decorrente do desenvolvimento da sua actividade:

10.1 ECONOMIC PERFORMANCE

The Economic Performance of the GENERG Group in 2011 is presented in detail in the preceding Chapter 9 of this Annual Report. The following table shows the evolution that has taken place in the past two years in relation to those factors that have direct impacts on the stakeholders of the GENERG Group (employees and collaborators, suppliers, clients, investors, community, etc.), arising from the development of the Group's activity:

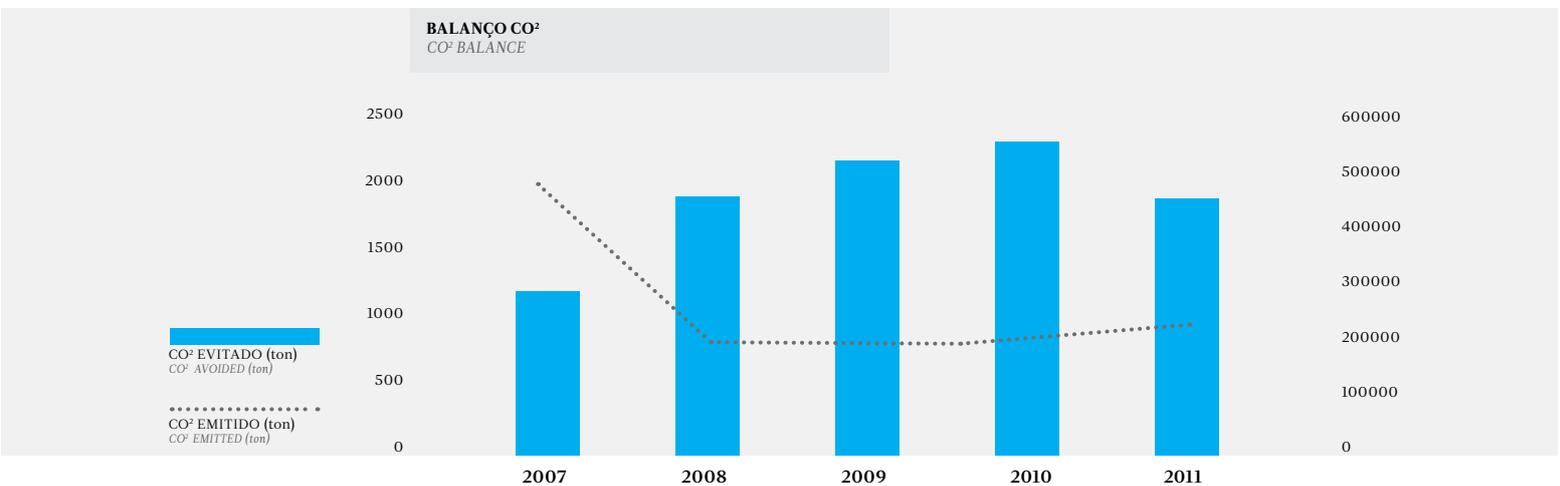
RIQUEZA GERADA WEALTH GENERATED	VALORES EM MILHARES DE EUROS / VALUES IN THOUSAND EUROS		
	2011	2010	Δ%
VOLUME DE NEGÓCIOS / TURNOVER	129 989	127 961	1,6%
RESULTADOS FINANCEIROS / FINANCIAL RESULTS	-30 760	-29 852	3,0%
OUTROS RESULTADOS / OTHER RESULTS	5 840	6 302	-7,3%
VALOR ECONÓMICO DIRECTO GERADO / DIRECT ECONOMIC VALUE GENERATED	105 069	104 411	0,6%
CUSTOS DIRECTOS DA ACTIVIDADE / DIRECT COSTS OF ACTIVITY	48 984	45 791	7,0%
FORNECEDORES (FSE) / SUPPLIERS (THIRD-PARTY SUPPLIES AND SERVICES)	20 261	18 948	6,9%
COLABORADORES / EMPLOYEES:			
CUSTOS COM O PESSOAL / STAFF COSTS	3 208	3 072	4,4%
GRATIFICAÇÕES A COLABORADORES / GRATIFICATIONS TO EMPLOYEES	1 285	1 249	2,9%
ENCARGOS SOCIAIS / SOCIAL CHARGES	808	797	1,3%
OUTROS CUSTOS OPERACIONAIS / OTHER OPERATING COSTS	2 505	1 416	76,9%
COMUNIDADE / COMMUNITY:			
DONATIVOS / DONATIONS	66	63	4,6%
VALOR ECONÓMICO DISTRIBUÍDO / ECONOMIC VALUE DISTRIBUTED	77 116	71 337	8,1%
VALOR ECONÓMICO ACUMULADO / ACCUMULATED ECONOMIC VALUE	27 953	33 075	-15,5%
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS / EBITDA	27 953	33 075	-15,5%
DEVOLUÇÃO À COMUNIDADE (IMPOSTOS) / RETURNED TO THE COMMUNITY (TAXES)	8 027	7 976	0,6%
INVESTIDORES (DISTRIB. DE RESULTADOS) / INVESTORS (DISTRIB. OF PROFITS)	21 000	0	-

Tenha-se presente que os valores que se apresentam no quadro comparativo dos anos de 2010 e 2011, são valores consolidados integrando proporcionalmente o projecto ENEOP, o qual se encontra em fase intensa de investimento, tal como referido em diversos capítulos do presente Relatório.

It should be borne in mind that the values presented in the table comparing the years of 2010 and 2011 are consolidated values that proportionally include the results of the ENEOP project, which is currently passing through a phase of intense investment, as mentioned in various chapters of this report.

10.2 DESEMPENHO AMBIENTAL

O Capítulo 5 do presente Relatório e Contas aborda já os reflexos ambientais da actividade do Grupo GENERG. Importa ainda assim destacar, porque intimamente ligado com as alterações climáticas, os níveis de CO2 emitidos e evitados pela actividade da GENERG. Naturalmente o balanço é largamente positivo dados os níveis de energia “limpa” produzidos pelas centrais do grupo:



CARREÇO / OUTEIRO

10.3 DESEMPENHO SOCIAL

A GENERG está consciente de que a sua actividade empresarial envolve uma dimensão de Responsabilidade Social face à comunidade em que actua.

Trata-se de um valor que é amplamente partilhado pelos seus colaboradores e por isso mesmo se reflecte positivamente em resultados atingidos pelas diversas iniciativas que, em concreto, em 2011 foram materializadas e seguidamente se registam:

10.3 SOCIAL PERFORMANCE

GENERG is aware that its business activity involves a dimension of Social Responsibility towards the community among which it operates.

This is a value that is widely shared by its employees and collaborators, and which is therefore positively reflected in the results of the various initiatives that were undertaken in 2011, as follows:

CONCELHO MUNICIPALITY	ENTIDADE ORGANISATION	PROJECTO/INICIATIVA PROJECT/INITIATIVE
CASTELO BRANCO	FLORA Associação de Agricultores e Silvicultores de Partida	Donativo para as equipas de sapadores <i>Donation to the teams of fire-fighters</i>
	Associação de Amigos da Lisga	Apoio implantação Sistema Digital TV Terrestre <i>Support for the Implantation of the Terrestrial Digital TV System</i>
CASTRO D'AIRE	Clube de Caça e Pesca de Castro D'Aire	Patrocínio às actividades do clube <i>Sponsorship of the club's activities</i>
FERREIRA DO ALENTEJO	Câmara Municipal de Ferreira do Alentejo	Apoio Inauguração Aeroporto de Beja <i>Support for the Inauguration of Beja Airport</i>
	Loja Social de Ferreira do Alentejo	Donativo Especial de Natal <i>Support for the Inauguration of Beja Airport</i>
FUNDÃO	Agrupamento de escolas Serra da Gardunha	Patrocínio para o Quadro de Mérito <i>Support for the Inauguration of Beja Airport</i>
	Agrupamento de escolas João Franco	Apoio para Sistema de Acesso ao Computador <i>Support for the Computer Access System</i>
	Junta de Freguesia de Castelejo	Patrocínio "III Coração Franco e Eco-Escolas" <i>Sponsorship of "III Coração Franco e Eco-Escolas"</i>
	Junta de Freguesia de Souto da Casa	Apoio para construção de pavilhão para armazenamento de materiais <i>Support for the building of a warehouse in which to store materials</i>
	RCB - Rádio Cova da Beira	Patrocínio "Serões na Aldeia" Sponsorship of "Serões na Aldeia"
	Município do Fundão	Apoio para compra de uma viatura Sponsorship of "Serões na Aldeia"
	Loja Social do Fundão	Patrocínio "NATAL ECOLÓGICO" Sponsorship of "NATAL ECOLÓGICO" (Ecological Christmas)
GUARDA	Associação Cultural e Recreativa de Fernão Joanes	Donativo Especial de Natal <i>Special Christmas Donation</i>
	Associação Cultural e Recreativa de Fernão Joanes	Patrocínio Actividades 2011 <i>Support of the Association's Activities for 2011</i>
LISBOA	APEA - Associação Portuguesa de Engenharia do Ambiente	Patrocínio "XI Congresso Nacional de Engenharia do Ambiente" <i>Support of the Association's Activities for 2011</i>
MANTEIGAS	Câmara Municipal de Manteigas	Patrocínio corrida 12 kms Manteigas - Penhas Douradas <i>Sponsorship of the 12-kilometre race from Manteigas to Penhas Douradas</i>
	ASE - Associação dos Amigos da Serra da Estrela	Patrocínio "ASESTRELA - Encontro Invernal na Serra da Estrela" <i>Sponsorship of the 12-kilometre race from Manteigas to Penhas Douradas</i>
OLEIROS	Grupo Desportivo Águias do Moradal	Patrocínio Equipa de Futebol <i>Sponsorship of the 12-kilometre race from Manteigas to Penhas Douradas</i>
	Associação Recreativa da Ribeira de Isna	Patrocínio campeonato distrital de futebol sénior de Castelo Branco e na taça de honra "José Farromba" Sponsorship of the Castelo Branco district senior football championship and the "José Farromba Cup"
	Isna Sport Club Alvelos	Apoio à recuperação de 2 Escolas Antigas de Ribeira de Isna <i>Sponsorship of the Castelo Branco district senior football championship and the "José Farromba Cup"</i>
	Bombeiros Voluntários de Oleiros	Patrocínio Festa Anual Sponsorship of the Club's Annual Party
	Comissão de festas de Corgas	Donativo Especial de Natal <i>Special Christmas Donation</i>
PROENÇA-A-NOVA	Comissão de festas de Corgas	Patrocínio das festas anuais Sponsorship of the annual festivities
TONDELA	Associação Cultural e Recreativa de Vareja	Patrocínio "FESTA DA CRIANÇA - NATAL 2011" <i>Sponsorship of the "2011 CHILDREN'S CHRISTMAS PARTY"</i>
TRANCOSO	Santa Casa da Misericórdia de Trancoso	Donativo Especial de Natal <i>Special Christmas Donation</i>
VOUZELA	Centro Social de Campia - IPSS	Donativo Especial de Natal <i>Special Christmas Donation</i>
	Centro Social de Cambra - IPSS	Donativo Especial de Natal <i>Special Christmas Donation</i>

Também os valores entregues voluntariamente, ou por imposição legal, referentes a percentagens da facturação das nossas centrais, merecem realce, os quais em 2011 ascenderam a:

Attention is also drawn to the amounts delivered either voluntarily, or as a result of legal requirements, relating to percentages of the turnover from our plants. In 2011, these sums amounted to:

CONCELHO MUNICIPALITY	ENTIDADE ORGANISATION	PROJECTO/INICIATIVA PROJECT/INITIATIVE
CASTELO BRANCO	Câmara Municipal de Castelo Branco <i>Castelo Branco Municipal Council</i>	220.026,30€
CASTRO D'AIRES	Câmara Municipal de Castro D'Aires <i>Castro D'Aires Municipal Council</i>	20.267,85€
FUNDÃO	Câmara Municipal do Fundão <i>Fundão Municipal Council</i>	448.400,59€
GUARDA	Câmara Municipal da Guarda <i>Guarda Municipal Council</i>	41.706,67€
LAMEGO	Câmara Municipal de Lamego <i>Lamego Municipal Council</i>	13.909,59€
OLEIROS	Câmara Municipal de Oleiros <i>Oleiros Municipal Council</i>	462.223,50€
OLIVEIRA DE FRADES	Câmara Municipal de Oliveira de Frades <i>Oliveira de Frades Municipal Council</i>	143.615,22€
PAREDES DE COURA	Câmara Municipal de Paredes de Coura <i>Paredes de Coura Municipal Council</i>	17.608,45€
	Junta de Freguesia de Formariz <i>Formariz Parish Council</i>	13.206,34€
PROENÇA-A-NOVA	Câmara Municipal de Proença-a-Nova <i>Proença-a-Nova Municipal Council</i>	192.988,28€
RESENDE	Câmara Municipal de Resende <i>Resende Municipal Council</i>	27.819,20€
SERTÃO	Câmara Municipal da Sertão <i>Sertão Municipal Council</i>	75.100,42€
SEVER DO VOUGA	Câmara Municipal de Sever do Vouga <i>Sever do Vouga Municipal Council</i>	3.112,23€
	Junta de Freguesia de Talhadas <i>Talhadas Parish Council</i>	14.567,03€
SINES	Câmara Municipal de Sines <i>Sines Municipal Council</i>	32.118,29€
TONDELA	Câmara Municipal de Tondela <i>Tondela Municipal Council</i>	143.615,22€
	Junta de Freguesia de São João do Monte <i>São João do Monte Parish Council</i>	7.249,56€
TRANCOSO	Câmara Municipal de Trancoso <i>Trancoso Municipal Council</i>	174.828,28€
VIANA DO CASTELO	Câmara Municipal de Viana do Castelo <i>Viana do Castelo Municipal Council</i>	111.032,73€
	Junta de Freguesia do Outeiro <i>Outeiro Parish Council</i>	31.691,96€
	Junta de Freguesia do Carreço <i>Carreço Parish Council</i>	31.691,96€
VILA NOVA DE CERVEIRA	Junta de Freguesia de Covas <i>Covas Parish Council</i>	4.097,85€
VILA NOVA DE PAIVA	Junta de Freguesia de Fráguas <i>Fráguas Parish Council</i>	11.614,38€
VILA VELHA DE RODÃO	Câmara Municipal de Vila Velha de Ródão <i>Vila Velha de Ródão Municipal Council</i>	12.198,62€
VOUZELA	Câmara Municipal de Vouzela <i>Vouzela Municipal Council</i>	143.615,22€
	Junta de Freguesia de Campia <i>Campia Parish Council</i>	9.150,76€

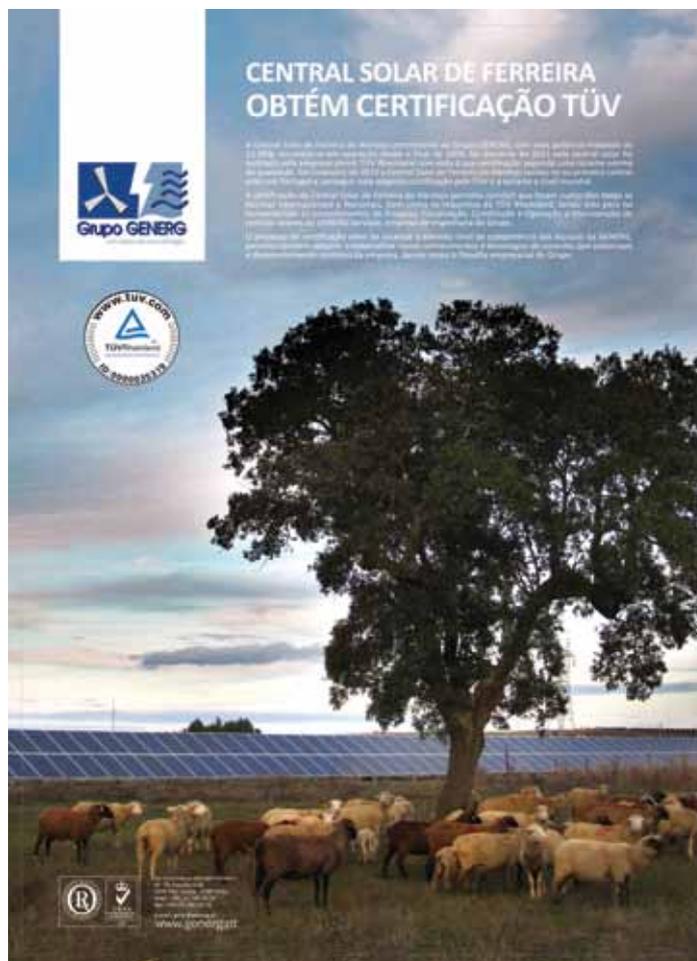
11.

FACTOS RELEVANTES EM 2011

IMPORTANT FACTS IN 2011

1. Celebração de Contrato de Compra de Energia Eléctrica a Produtores em Regime Especial, em 4 de Janeiro de 2011 entre a EDP Serviço Universal, S.A. e a Sociedade GENERG Sol do Alentejo 2, Energias Renováveis, S.U., Lda., referente à Central Solar de Porteirinhos;
1. Signing of the Contract for the Purchase of Electric Power from Special Regime Producers, on 4 January 2011, between EDP Serviço Universal, S.A. and Sociedade GENERG Sol do Alentejo 2, Energias Renováveis, S.U., Lda., relating to the Porteirinhos Solar Power Plant;
2. Celebração de Contrato de Operação e Manutenção do Parque Eólico de Meadas, em 7 de Janeiro de 2011, entre as sociedades Vestas (Portugal) Serviços de Tecnologia Eólica, Lda. e a Megavento, Produção de Electricidade, Lda.;
2. Signing of the Contract for the Operation and Maintenance of the Meadas Wind Farm, on 7 January 2011, between Sociedade Vestas (Portugal) Serviços de Tecnologia Eólica, Lda. and Megavento, Produção de Electricidade, Lda.;
3. Cessação de funções do membro de Conselho de Administração, Marc Jean Hirt, por renúncia, em 4 de Fevereiro de 2011, das sociedades GENERG, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A., GENERG Portfolio, S.G.P.S., S.A., GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A. e GENERG Expansão, S.A.;
3. Resignation of Marc Jean Hirt, on 4 February 2011, from the Board of Directors of the companies GENERG, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A., GENERG Portfolio, S.G.P.S., S.A., GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A. and GENERG Expansão, S.A.;
4. Designação de novo membro de Conselho de Administração, Grzegorz Gorski, nas sociedades GENERG, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. e GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A., em 1 de Abril de 2011, para completar o mandato 2009/2011;
4. Appointment of Grzegorz Gorski, on 1 April 2011, to the Board of Directors of the companies GENERG, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. and GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A., in order to complete the term of office from 2009 to 2011;
5. Designação de novo membro de Conselho de Administração, Grzegorz Gorski, nas Sociedades GENERG Portfolio, S.G.P.S., S.A., e GENERG Expansão, S.A., em 1 de Abril de 2011, para completar o mandato 2008/2010;
5. Appointment of Grzegorz Gorski, on 1 April 2011, to the Board of Directors of the companies GENERG Portfolio, S.G.P.S., S.A., and GENERG Expansão, S.A., in order to complete the term of office from 2008 to 2010;
6. Conclusão da Construção da Central Solar de Porteirinhos e arranque da totalidade da potência de 6 MW em 13 de Abril de 2011;
6. Completion of the Construction of the Porteirinhos Solar Power Plant and start-up of the full operation of the 6 MW production capacity on 13 April 2011;
7. Cessação de funções do membro de Conselho de Administração, Daniel Poulailon, por renúncia, em 17 de Maio de 2011 nas sociedades GENERG, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A., GENERG Portfolio, S.G.P.S., S.A., GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A. e GENERG Expansão, S.A.;
7. Resignation of Daniel Poulailon, on 17 May 2011, from the Board of Directors of the companies GENERG, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A., GENERG Portfolio, S.G.P.S., S.A., GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A. and GENERG Expansão, S.A.;
8. Celebração de Contrato de Operação e Manutenção do Parque Eólico de Carreço Outeiro, em 11 de Julho de 2011, entre as sociedades Nordex Energy GmbH e GENERG Ventos de Viana do Castelo, Energias Renováveis, Lda.;
8. Signing of the Contract for the Operation and Maintenance of the Carreço-Outeiro Wind Farm, on 11 July 2011, between the companies Nordex Energy GmbH and GENERG Ventos de Viana do Castelo, Energias Renováveis, Lda.;
9. Celebração em 11 de Julho de 2011 de Contrato de Operação e Manutenção do Parque Eólico da Chaminé, entre as sociedades Nordex Energy GmbH e GENERG Ventos de Sines, Energias Renováveis, Lda.;
9. Signing of the Contract for the Operation and Maintenance of the Chaminé Wind Farm, on 11 July 2011, between the companies Nordex Energy GmbH and GENERG Ventos de Sines, Energias Renováveis, Lda.;

- | | |
|--|---|
| <p>10. Conclusão da auditoria da TÜV Rheinland à Central Solar de Ferreira do Alentejo, em 15 de Julho de 2011, e respectiva emissão de certificado, atestando a competência da GENERG na construção de centrais solares;</p> <p>11. Cessação de funções do membro do Conselho de Administração, Alasdair James Mackintosh, por renúncia, em 21 de Setembro de 2011, nas sociedades GENERG, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A, GENERG Portfolio, S.G.P.S, S.A., GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A. e GENERG Expansão, S.A.;</p> <p>12. Cessação de funções de Presidente do Conselho de Administração, Carlos Augusto Pulido Valente Monjardino, por renúncia, em 16 de Novembro de 2011, nas sociedades GENERG, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A, GENERG Portfolio, S.G.P.S, S.A., GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A. e GENERG Expansão, S.A.;</p> | <p>10. Completion of the audit conducted by TÜV Rheinland at the Ferreira do Alentejo Solar Power Plant, on 15 July 2011, and the respective issue of the certificate, testifying to GENERG's competence in the construction of solar power plants;</p> <p>11. Resignation of Alasdair James Mackintosh, on 21 September 2011, from the Board of Directors of the companies GENERG, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A, GENERG Portfolio, S.G.P.S, S.A., GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A. and GENERG Expansão, S.A.;</p> <p>12. Resignation of Carlos Augusto Pulido Valente Monjardino, on 16 November 2011, from the position of Chairman of the Board of Directors of the companies GENERG, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A, GENERG Portfolio, S.G.P.S, S.A., GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A. and GENERG Expansão, S.A.;</p> |
|--|---|



13. Designação de novo Presidente do Conselho de Administração, João Antunes Bártolo, nas sociedades GENERG, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. e GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A., em 16 de Novembro de 2011 para completar o mandato 2009/2011;
14. Designação de novo Presidente do Conselho de Administração, João Antunes Bártolo, nas sociedades GENERG Portfolio, S.G.P.S, S.A., e GENERG Expansão, S.A., em 16 de Novembro de 2011, para completar o mandato 2008/2010;
15. Designação de novo membro do Conselho de Administração, António da Costa Cabral Gaivão, nas sociedades GENERG, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. e GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A., em 16 de Novembro de 2011, para completar o mandato 2009/2011;
16. Designação de novo membro do Conselho de Administração, António da Costa Cabral Gaivão, nas sociedades GENERG Portfolio, S.G.P.S, S.A., e GENERG Expansão, S.A., em 16 de Novembro de 2011, para completar o mandato 2008/2010;
17. Designação de novo membro do Conselho de Administração, Álvaro José Coutinho Brandão Pinto, nas sociedades GENERG, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. e GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A., em 16 de Novembro de 2011, para completar o mandato 2009/2011;
18. Designação de novo membro do Conselho de Administração, Álvaro José Coutinho Brandão Pinto, nas sociedades GENERG Portfolio, S.G.P.S, S.A., e GENERG Expansão, S.A., em 16 de Novembro de 2011, para completar o mandato 2008/2010;
19. Publicação, em 02 de Dezembro de 2011, do Despacho n.º 16327/2011, relativo à suspensão da apresentação de pedidos de informação prévia (PIPs) em 2012, para novos centros electroprodutores do sistema eléctrico independente;
20. Assinatura em 20 de Dezembro de 2011, dos contratos de financiamento da Fase II (14 parque eólicos com uma potência de 376 MW), do projecto ENEOP, no valor de 260 milhões de euros, entre o Banco Europeu de Investimento e as sociedades ENEOP 2, Explorações de Parques Eólicos S.A., Eólica Monte das Castelhanas, S.A., Eólica do Campanário, S.A. e Eólica do Alto Douro, S.A.
13. Appointment of João Antunes Bártolo, on 16 November 2011, to the position of Chairman of the Board of Directors of the companies GENERG, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. and GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A., in order to complete the term of office from 2009 to 2011;
14. Appointment of João Antunes Bártolo, on 16 November 2011, to the position of Chairman of the Board of Directors of the companies GENERG Portfolio, S.G.P.S, S.A., and GENERG Expansão, S.A., in order to complete the term of office from 2008 to 2010;
15. Appointment of António da Costa Cabral Gaivão, on 16 November 2011, to the Board of Directors of the companies GENERG, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. and GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A., in order to complete the term of office from 2009 to 2011;
16. Appointment of António da Costa Cabral Gaivão, on 16 November 2011, to the Board of Directors of the companies GENERG Portfolio, S.G.P.S, S.A., and GENERG Expansão, S.A., in order to complete the term of office from 2008 to 2010;
17. Appointment of Álvaro José Coutinho Brandão Pinto, on 16 November 2011, to the Board of Directors of the companies GENERG, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. and GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A., in order to complete the term of office from 2009 to 2011;
18. Appointment of Álvaro José Coutinho Brandão Pinto, on 16 November 2011, to the Board of Directors of the companies GENERG Portfolio, S.G.P.S, S.A., and GENERG Expansão, S.A., in order to complete the term of office from 2008 to 2010;
19. Publication of Order No. 16327/2011, on 02 December 2011, relating to the suspension of the presentation of requests for prior information (PIPs) in 2012, for new electricity generating plants of the independent electricity system;
20. Signing of the Contract for the Financing of Phase II (14 wind farms with a power of 376 MW), of the ENEOP project, to the amount of 260 million euros, on 20 December 2011, between the European Investment Bank and the companies ENEOP 2, Explorações de Parques Eólicos S.A., Eólica Monte das Castelhanas, S.A., Eólica do Campanário, S.A., and Eólica do Alto Douro, S.A.

12.

PERSPECTIVAS PARA 2012

OUTLOOK FOR 2012

Tendo sido enunciado na nota introdutória ao presente Relatório o quadro de circunstâncias que marcaram o exercício de 2011 e determinaram a inflexão estratégica ocorrida, com franca abertura à internacionalização da GENERG, é natural que as actividades perspectivadas para a Gestão de 2012 tenham em conta e se alinhem por essa nova realidade.

Assim, constituirão principais vectores de actuação:

1. Manter a operação e manutenção do parque construído e em exploração, assegurando-lhe os altos níveis de desempenho que a experiência acumulada pela GENERG permitiu atingir;
2. Prosseguir com o programa de modernização e generalização, de forma integrada, dos sistemas de processamento das informações geradas nos diversos domínios de actividade da empresa, bem como reforçar e melhorar os sistemas de comunicações de suporte à actividade da empresa. Ainda, reforçar ou constituir redundâncias sempre que as situações envolvidas – operacionais ou informacionais – possam representar riscos com elevado impacto económico negativo para a empresa;
3. Prosseguir, com os restantes parceiros envolvidos, o desenvolvimento do projecto ENEOP, em fase já muito avançada de concretização e próximo de atingir a potência instalada a partir da qual deverá iniciar-se o processo de preparação da separação de activos, segundo regras e procedimentos oportunamente protocolados entre Accionistas;
4. Dar início ao processo de internacionalização, através da entrada em projectos noutros Países, que permitam não só acrescentar valor à Empresa, mas também dar continuidade à sua trajectória de crescimento ao longo dos últimos anos, compensando dessa forma as perspectivas de um abrandamento da actividade do sector das renováveis em Portugal.

In the introductory note to this Report, we described the circumstances that marked the year of 2011 and dictated the change in strategy that was adopted, with GENERG clearly expressing its greater openness to internationalisation. It is therefore natural that the activities planned by the Group's management for 2012 should take into account this new reality.

Thus, the main aims of GENERG's activity will be:

1. To maintain the operation and maintenance of the plants already built and in operation, guaranteeing the high levels of performance that GENERG's accumulated experience has already made it possible to achieve;
2. To continue the programme developed for the modernisation and integrated spread of the data processing systems generated in the various areas of the company's activity, as well as to strengthen and improve the communication systems developed for supporting the company's activity. Also to reinforce or set up redundancies whenever the situations involved (relating to operations or information) may constitute risks with a high negative economic impact for the company;
3. To continue to work with the other partners involved on the development of the ENEOP project, which is already in an advanced stage of implementation and close to reaching the installed capacity from which the process will begin for preparing the separation of the assets, in keeping with rules and procedures to be agreed among the shareholders;
4. To set in motion the process of internationalisation, by entering into projects taking place in other countries, which will not only bring added value to the company, but will also enable it to continue its growth trajectory over the last few years, thus compensating for the expected slowdown of activity in the renewable energies sector in Portugal.

13.

PROPOSTA DE APLICAÇÃO DE RESULTADOS

PROPOSAL FOR THE APPLICATION OF PROFITS

A proposta de aplicação de resultados bem como de distribuição de dividendos é apresentada pelo Conselho de Administração, de acordo com o disposto na Lei e nos Estatutos da sociedade.

O Conselho de Administração, tendo em consideração a aprovação de modo inequívoco por parte dos Accionistas de dar início a um esforço de internacionalização do grupo, uma vez que se encontra plenamente preenchido o previsto no artigo 295º do CSC, propõe que o Resultado Líquido positivo do exercício de 2011, no montante de 19.865.547,55 euros seja aplicado do seguinte modo:

- Resultados Transitados
6.295.867,43 euros
- Reservas Livres
13.569.680,12 euros

The proposal for the application of profits, as well as for the distribution of dividends, is presented by the Board of Directors, in accordance with the legal requirements and the company's statutes.

The Board of Directors took into account the shareholders' unequivocal approval of the decision to begin the process of the Group's internationalisation, and, since all the provisions of Article 295 of the Company Code (CSC), are fully met, it proposes that the Net Profit for the year 2011, amounting to 19,865,547.55 euros, be applied in the following way:

- Retained Earnings:
6.295.867,43 euros
- Free Reserves:
13.569.680,12 euros



14.

NOTAS FINAIS
E AGRADECIMENTOS

FINAL REMARKS AND ACKNOWLEDGEMENTS

O desempenho de uma organização incorpora necessariamente os contributos de diversas entidades internas, mas também externas à sua estrutura. O Grupo GENERG não é excepção e o ano de 2011, pelas dificuldades que encerrou, impõe um agradecimento especial ao esforço dispendido por essas entidades, individuais ou colectivas, que contribuíram para que, num ambiente de depressão económica geral, a GENERG atingisse, ainda assim, um nível de desempenho satisfatório. Neste pressuposto, merecem uma menção especial, as seguintes entidades:

1. as Autarquias Locais e suas populações pela colaboração sempre presente e próxima aos projectos do Grupo GENERG, consubstanciada na remoção de obstáculos que, a nível local, possam ter impacto no desempenho produtivo das nossas centrais. Pelo seu contributo recente, um agradecimento especial impõe-se às Câmaras Municipais onde se localizam os projectos ENEOP geridos pelas equipas da GENERG, nomeadamente Câmaras Municipais de Oleiros, Viana do Castelo, Guarda, Montalegre e Lourinhã;
2. a EDP Distribuição e EDP Serviço Universal, pelo profissionalismo e espírito de melhoria contínua na gestão da interligação à rede pública e facturação das centrais do Grupo GENERG;
3. a REN, cuja colaboração merece um sublinhado especial, quer na gestão da rede de transporte, essencial ao escoamento da produção do grupo GENERG, quer no apoio prestado ao projecto STANDPOINT, a instalar na Zona Piloto concessionada à ENONDAS, empresa do universo REN;
4. a DGEG, que num ambiente limitado pelas imposições do Memorando de Entendimento celebrado com a Troika, tem demonstrado disponibilidade para escutar os argumentos dos produtores em regime especial, quer quanto aos seus legítimos direitos, quer quanto à gestão das suas expectativas legalmente protegidas;

The performance of an organisation necessarily depends on the contributions of the various bodies that are internal to its structure, but also on the support of other outside entities. The GENERG Group is no exception to this rule and, because of the difficulties that it involved, 2011 proved to be a year that requires us to express a special vote of thanks for the effort made by these entities, both individuals and organisations, which, although operating in a climate of general economic depression, nonetheless helped GENERG to achieve a satisfactory level of performance. Because of this, we should like to make a special mention of the following people and organisations:

1. the Local Authorities and their populations, who, through their help and cooperation in the projects of the GENERG Group, have continued to remain by our side, removing those obstacles at the local level that might have an impact on the productive performance of our power plants. Because of their recent contribution, a special word of thanks is due to the Municipal Councils of those areas where the ENEOP projects managed by the GENERG teams are implanted, namely the Municipal Councils of Oleiros, Viana do Castelo, Guarda, Montalegre and Lourinhã;
2. EDP Distribuição and EDP Serviço Universal, for their professionalism and the spirit of continued improvement that they demonstrated in the management of the connection to the public electricity grid and the production and turnover of the power plants of the GENERG Group;
3. REN, which also deserves a special word of thanks due to the collaboration that it provided both in the management of the transport network, essential for ensuring the flow of the production of the GENERG Group, and in the support that it provided to the STANDPOINT project, which is to be installed in the Pilot Zone contracted to ENONDAS, a company belonging to the REN universe;
4. the Directorate-General for Energy and Geology (DGEG), which, in an atmosphere that was greatly limited by the impositions of the Memorandum of Understanding signed with the Troika, has demonstrated its readiness to listen to the arguments of the special regime producers, both in relation to their legitimate rights, and in relation to the management of their legally protected expectations;

- P · 78
5. o Banco Europeu de Investimento, nomeadamente pela disponibilidade demonstrada para financiar isoladamente a Fase II do projecto ENEOP, assumindo-se mais uma vez como parceiro da GENERG, desta feita no âmbito daquele projecto;
 6. os bancos financiadores do Grupo GENERG, que integram o Banco BPI S.A., Banco Espírito Santo S.A., Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, Fortis Bank e Banco Santander Totta S.A. e mais recentemente o BANIF – Banco de Investimento S.A., BANIF – Banco Internacional do Funchal S.A., CAIXA CENTRAL – Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo CRL, estes últimos no desenvolvimento do portefólio solar do Grupo GENERG;
 7. a EDP Renováveis S.A., ENEL Green Power España, SL e ENERCON GMBH que, no âmbito do projecto ENEOP e no pior ambiente financeiro das últimas décadas, conseguiram ainda assim unir esforços para, em conjunto com a GENERG, fechar o financiamento da Fase II do projecto ENEOP;
 8. a Vestas e a Nordex, pela postura construtiva demonstrada na negociação dos contratos de Operação e Manutenção dos Parques Eólicos de Meadas, Carreço-Outeiro e Chaminé;
 9. o Fiscal Único e Auditores do Grupo GENERG, pelo rigor e exigência colocado nos serviços prestados;
 10. a APREN, pela postura corajosa e activa demonstrada na defesa das Energias Renováveis em Portugal, nomeadamente pelos estudos promovidos em 2011 sobre os reais custos e benefícios deste sector para a economia portuguesa;
5. the European Investment Bank for the readiness that it has shown, in isolation, to finance Phase II of the ENEOP project, once again fully assuming its role as an active partner of the GENERG Group, on this occasion in relation to this particular project;
 6. the banks that have financed the GENERG Group, which include Banco BPI S.A., Banco Espírito Santo S.A., Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, Fortis Bank and Banco Santander Totta S.A. and more recently BANIF – Banco de Investimento S.A., BANIF – Banco Internacional do Funchal S.A., CAIXA CENTRAL – Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo CRL, these latter banks being involved in the development of the GENERG Group’s solar power portfolio;
 7. EDP Renováveis S.A., ENEL Green Power España, SL and ENERCON GMBH, which, under the scope of the ENEOP project and in the worst financial climate of the last few decades, nonetheless managed to join forces and work with GENERG in order to complete the financing of Phase II of the ENEOP project;
 8. Vestas and Nordex, for the constructive attitude that they have demonstrated in negotiating the contracts for the Operation and Maintenance of the Meadas, Carreço-Outeiro and Chaminé Wind Farms;
 9. the Statutory Auditor and the Auditors of the GENERG Group, for the rigour and commitment demonstrated in the services that they provided;
 10. APREN, for the courageous and active attitude that it has demonstrated in its defence of renewable energies in Portugal, namely through the studies that it promoted in 2011 about the real costs and benefits that this sector brings to the Portuguese economy;

11. os Accionistas da GENERG, pelo dinamismo demonstrado no desenvolvimento do Grupo, desta feita pelo desafio de internacionalização colocado, que permitirá à GENERG seguir a senda de desenvolvimento contínuo que pautou a última década da sua actividade;
12. ao Senhor Dr. Carlos Monjardino, Presidente cessante da GENERG a quem a Assembleia-Geral de 16 de Novembro expressou o muito apreço pela forma superior como, desde 2003, soube assumir e conduzir as mais altas funções de Governance da empresa. Ainda aos Senhores Eng. Alasdair James Mackintosh, Dr. Daniel Poulailon e Eng. Marc Jean Hirt que, durante o ano de 2011, resignaram ao exercício de funções de administração, o Conselho manifestou o seu muito apreço pelos contributos assegurados no exercício dos cargos;
13. os colaboradores do Grupo GENERG, pelo empenho e profissionalismo colocados na integração dos novos processos de consolidação da organização interna, sem prejudicar o normal desempenho das suas funções e a resposta às necessidades correntes ou excepcionais da organização.
11. GENERG's shareholders, for the dynamism that they have shown in the Group's development, this time through their acceptance of the challenge of internationalisation that was placed before them, and which will enable GENERG to continue along the path of continuous development that has marked its activity over the last decade;
12. Carlos Monjardino, who has recently retired as Chairman of GENERG, and to whom the General Meeting of Shareholders held on 16 November expressed their great appreciation for his masterful handling of the duties of the company's governance since 2003. And also Alasdair James Mackintosh, Daniel Poulailon and Marc Jean Hirt, who, during 2011, resigned from the Board of Directors, and for whose most valuable contributions in the exercise of their mandates the board has already expressed its great appreciation;
13. and, finally, the collaborators and employees of the GENERG Group, for the commitment and professionalism that they have shown in integrating the new processes for the consolidation of the internal organisation, without prejudice to the normal performance of their functions and continuing to respond to both the current and the exceptional needs of the organisation.

Lisboa, 28 de Fevereiro de 2012

Lisboa, 28 February 2012

O Conselho de Administração *Board of Directors*

- **Presidente**
Chairman
Eng. João Antunes Bártolo
- **Administrador-Delegado**
Chief Executive Officer
Eng. Álvaro José Coutinho Brandão Pinto
- **Administradores**
Members
Eng. Hélder José de Carvalho Serranho
Eng. Carlos Alberto Martins Pimenta
Dr. Luís Eduardo Henriques Guimarães
Dr. Vitor José Sobral Pacheco
Eng. Yves Charles Marie Joseph Jourdain



MANTEIGAS 6,5 MW

02

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

FINANCIAL STATEMENTS

82

1. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

*CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS*

154

2. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS GENERG SGPS

*FINANCIAL STATEMENTS
FOR GENERG SGPS*



01

BALANÇO CONSOLIDADO

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

		31 DEZ 31 DEC	
	NOTA NOTE	2011	2010
ATIVO ASSETS			
NÃO CORRENTE NON-CURRENT			
ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS TANGIBLE FIXED ASSETS	6	562 844 477	534 252 685
GOODWILL GOODWILL	7	13 052 029	13 810 992
ATIVOS INTANGÍVEIS INTANGIBLE ASSETS	8	20 083 806	21 686 668
PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS - OUTROS MÉTODOS FINANCIAL INVESTMENTS - OTHER METHODS		2 500	2 500
OUTROS ATIVOS FINANCEIROS OTHER FINANCIAL ASSETS	9	6 000 000	6 084 560
ATIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS DEFERRED TAX ASSETS	10	19 704 364	9 835 413
		621 687 175	585.672.819
CORRENTE CURRENT			
CLIENTES CUSTOMERS	11	28 635 437	26 320 306
ADIANTAMENTOS A FORNECEDORES ADVANCES TO SUPPLIERS	12	31 065	37 794
ESTADO E OUTROS ENTES PÚBLICOS STATE AND OTHER PUBLIC ENTITIES	13	2 885 832	1 090 475
ACCIONISTAS / SÓCIOS SHAREHOLDERS/PARTNERS	14	-	8 638 265
OUTRAS CONTAS A RECEBER OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE	15	2 131 846	1 273 650
DIFERIMENTOS DEFERRED INCOME	16	8 679 257	9 775 288
OUTROS ATIVOS FINANCEIROS OTHER FINANCIAL ASSETS	9	47 870 320	29 359 658
CAIXA E DEPÓSITOS BANCÁRIOS CASH AND BANK DEPOSITS	4	55 256 606	103 522 655
		145 490 363	180 018 092
TOTAL DO ACTIVO TOTAL ASSETS		767 177 538	765 690 910
CAPITAL PRÓPRIO EQUITY			
CAPITAL E RESERVAS ATRIBUÍVEIS AOS DETENTORES DE CAPITAL CAPITAL AND RESERVES ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS			
CAPITAL REALIZADO PAID-UP CAPITAL	17	5 000 000	5 000 000
RESERVAS LEGAIS LEGAL RESERVES	18	1 000 000	1 000 000
OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES	18	(34 244 831)	6 508 001
RESULTADOS TRANSITADOS RETAINED EARNINGS	18	(5 808 601)	(31 533 025)
OUTRAS VARIAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO OTHER CHANGES IN EQUITY	19	23 060 601	27 345 151
		(10 992 832)	8 320 128
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO NET PROFIT FOR THE PERIOD		19 865 548	25 010 760
INTERESSES MINORITÁRIOS MINORITY INTERESTS		3 154	67 009
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO TOTAL EQUITY		8 875 870	33 397 897
PASSIVO LIABILITIES			
NÃO CORRENTE NON-CURRENT			
PROVISÕES PROVISIONS	20	16 424 983	13 702 313
FINANCIAMENTOS OBTIDOS LOANS OBTAINED	21	613 851 654	620 567 507
PASSIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS DEFERRED TAX LIABILITIES	10	7 979 769	6 565 931
OUTROS PASSIVOS FINANCEIROS OTHER FINANCIAL LIABILITIES	22	57 289 464	29 827 637
		695 545 870	670 663 388
CORRENTE CURRENT			
FORNECEDORES SUPPLIERS	23	5 363 835	8 145 801
ESTADO E OUTROS ENTES PÚBLICOS STATE AND OTHER PUBLIC ENTITIES	13	5 585 473	3 351 388
FINANCIAMENTO OBTIDOS LOANS OBTAINED	21	39 341 460	37 030 099
OUTRAS CONTAS A PAGAR OTHER ACCOUNTS PAYABLE	24	9 114 041	11 338 096
DIFERIMENTOS DEFERRED PAYMENTS	16	3 350 990	1 716 783
OUTROS PASSIVOS DETIDOS PARA NEGOCAÇÃO FINANCIAL LIABILITIES HELD FOR TRADING		-	47 459
		62 755 798	61 629 625
TOTAL DO PASSIVO TOTAL LIABILITIES		758 301 668	732 293 013
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		767 177 538	765 690 910

02

DEMONSTRAÇÃO DOS
RESULTADOS CONSOLIDADOS

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

	NOTA NOTE	EXERCÍCIO YEAR	
		2011	2010
VENDAS E SERVIÇOS PRESTADOS SALES AND PROVISION OF SERVICES	25	129 988 523	127 961 469
CUSTO DAS MERCADORIAS VENDIDAS E DAS MATÉRIAS CONSUMIDAS COST OF GOODS SOLD AND MATERIALS CONSUMED	26	(445 572)	(728 110)
SUBSÍDIOS À EXPLORAÇÃO OPERATING SUBSIDIES		618 773	31 343
TRABALHOS PARA A PRÓPRIA ENTIDADE WORK DONE FOR OWN COMPANY	27	1 237 896	1 703 100
FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS EXTERNAL SUPPLIES AND SERVICES	28	(20 261 232)	(18 948 200)
GASTOS COM O PESSOAL STAFF COSTS	29	(5 300 204)	(5 118 415)
PROVISÕES (AUMENTOS/ REDUÇÕES) PROVISIONS (INCREASES/REDUCTIONS)	20	(503 286)	(90 513)
IMPARIIDADE DE INVESTIMENTOS NÃO DEPRECIÁVEIS/AMORTIZÁVEIS (PERDAS/REVERSÕES) IMPAIRMENT OF NON-DEPRECIABLE/AMORTISABLE INVESTMENTS (LOSSES/REVERSALS)	7	(758 964)	(859 791)
OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS OTHER INCOME AND GAINS	30	3 983 822	4 567 831
OUTROS GASTOS E PERDAS OTHER EXPENSES AND GAINS	30	(1 308 537)	(528 632)
RESULTADOS ANTES DE DEPRECIÇÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS RESULTS BEFORE DEPRECIATIONS, FINANCING EXPENSES AND TAXES		107 251 218	107 990 082
GASTOS/ REVERSÕES DE DEPRECIÇÃO E DE AMORTIZAÇÃO EXPENSES/REVERSALS OF DEPRECIATION AND AMORTISATION	6, 8	(48 538 514)	(45 063 169)
RESULTADO OPERACIONAL (ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS) OPERATING RESULT (BEFORE FINANCING EXPENSES AND TAXES)		58 712 704	62 926 913
JUROS E RENDIMENTOS SIMILARES OBTIDOS INTEREST AND SIMILAR INCOME OBTAINED	31	3 972 586	2 854 992
JUROS E GASTOS SIMILARES SUPOSTADOS INTEREST AND SIMILAR EXPENSES PAID	31	(34 732 574)	(32 707 280)
RESULTADOS ANTES DE IMPOSTOS PRE-TAX PROFIT		27 952 717	(33 074 625)
IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO DO PERÍODO INCOME TAX FOR THE PERIOD	32	(8 027 376)	(7 975 633)
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO NET PROFIT FOR THE YEAR		19 925 341	25 098 993
RESULTADO LÍQUIDO ATRIBUÍVEL A: NET PROFIT ATTRIBUTABLE TO:			
DETENTORES DO CAPITAL DA EMPRESA-MÃE SHAREHOLDERS IN PARENT COMPANY		19 865 548	25 010 760
INTERESSES MINORITÁRIOS MINORITY INTERESTS		59 794	88 232
		19 925 341	25 098 993
RESULTADO POR ACÇÃO: EARNINGS PER SHARE:			
- BÁSICO BASIC		19,87	25,01

P - 83

As notas das páginas 86 a 151 constituem parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas existentes supra
The notes on pages 86-151 are an integral part of the consolidated financial statements shown above.

O Técnico de Contas Cristina Leitão
Chief Accountant

A Administração João Antunes Bártole
Board of Directors Luis Guimarães

Álvaro Brandão Pinto
Vitor Pacheco

Hélder Serranho
Yves Jourdain

Carlos Pimenta

03

DEMONSTRAÇÃO DA ALTERAÇÃO DOS CAPITAIS PRÓPRIOS CONSOLIDADOS

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	ATRIBUÍVEL AOS ACCIONISTAS ATTRIBUTABLE TO SHAREHOLDERS									TOTAL TOTAL
	CAPITAL REALIZADO PAID-UP CAPITAL	RESERVAS LEGAIS LEGAL RESERVES	OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES	RESULTADOS TRANSITADOS RETAINED EARNINGS	AJUSTAMENTOS EM ATIVOS FINANCEIROS ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS	OUTRAS VARIÁÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO OTHER CHANGES IN EQUITY	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO NET PROFIT FOR THE PERIOD	TOTAL EMPRESA MÃE TOTAL PARENT COMPANY	INTERESSES MINORITÁRIOS MINORITY INTERESTS	
A 1 DE JANEIRO DE 2010 AT 1 JANUARY 2010	5.000.000	1.000.000	(13 204 243)	(20 544 167)	(15 334)	30 050 919	18 532 441	20 819 616	144 790	20 964 406
ALTERAÇÕES NO PERÍODO CHANGES IN THE PERIOD										
AJUSTAMENTOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS ADJUSTMENTS FOR DEFERRED TAXES	-	-	2 319 114	-	-	643 395	-	2 962 509	-	2 962 509
OUTRAS ALTERAÇÕES RECONHECIDAS NO CAPITAL PRÓPRIO OTHER CHANGES RECOGNISED IN EQUITY	-	-	(11 509 714)	(10 740 415)	15 334	(3 349 163)	7 714 571	(17 869 387)	(166 013)	(18 035 400)
	-	-	(9 190 600)	(10 740 415)	15 334	(2 705 768)	7 714 571	(14 906 878)	(166 013)	(15 072 891)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO NET PROFIT FOR THE YEAR							25 010 760	25 010 760	88 232	25 098 992
RESULTADO INTEGRAL COMPREHENSIVE RESULT	5 000 000	1 000 000	(22 394 843)	(31 284 582)	-	27 345 151	51 257 772	30 923 499	67 009	30 990 507
OPERAÇÕES COM DETENTORES DE CAPITAL NO PERÍODO OPERATIONS WITH SHAREHOLDERS IN THE PERIOD										
DISTRIBUIÇÕES DISTRIBUTIONS	-	-	28 902 844	(248 443)	-	-	(26 247 012)	2 407 389	-	2 407 389
	-	-	28 902 844	(248 443)	-	-	(26 247 012)	2 407 389	-	2 407 389
A 31 DE DEZEMBRO DE 2010 AT 31 DECEMBER 2010	5 000 000	1 000 000	6 508 001	(31 533 025)	-	27 345 151	25 010 760	33 330 888	67 009	33 397 897
ALTERAÇÕES NO PERÍODO CHANGES IN THE PERIOD										
AJUSTAMENTOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS ADJUSTMENTS FOR DEFERRED TAXES	-	-	8 514 434	-	-	(1 435 857)	-	7 078 577	12 748	7 091 325
OUTRAS ALTERAÇÕES RECONHECIDAS NO CAPITAL PRÓPRIO OTHER CHANGES RECOGNISED IN EQUITY	-	-	(28 267 267)	713 664	-	(2 848 693)	-	(30 402 296)	(54 459)	(30 456 755)
	-	-	(19 752 833)	713 664	-	(4 284 550)	-	(23 323 720)	(41 711)	(23 365 430)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO NET PROFIT FOR THE YEAR							19 865 548	19 865 548	59 794	19 925 341
RESULTADO INTEGRAL COMPREHENSIVE RESULT	5 000 000	1 000 000	(13 244 831)	(30 819 361)	-	23 060 601	44 876 308	29 872 716	85 092	29 957 808
OPERAÇÕES COM DETENTORES DE CAPITAL NO PERÍODO OPERATIONS WITH SHAREHOLDERS IN THE PERIOD										
DISTRIBUIÇÕES DISTRIBUTIONS	-	-	(21 000 000)	25 010 760	-	-	(25 010 760)	(21 000 000)	(81 938)	(21 081 938)
	-	-	(21 000 000)	25 010 760	-	-	(25 010 760)	(21 000 000)	(81 938)	(21 081 938)
A 31 DE DEZEMBRO DE 2011 AT 31 DECEMBER 2011	5 000 000	1 000 000	(34 244 831)	(5 808 601)	-	23 060 601	19 865 548	8 872 715	3 154	8 875 869

04

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS
DE CAIXA CONSOLIDADOS

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

RUBRICAS ITEMS	31 DEZ 31 DEC	
	2011	2010
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES OPERACIONAIS - MÉTODO DIRECTO CASH FLOW STATEMENT - DIRECT METHOD		
RECEBIMENTOS DE CLIENTES RECEIVABLES FROM CUSTOMERS	139 422 981	139 167 084
PAGAMENTOS A FORNECEDORES PAYMENTS TO SUPPLIERS	(28 597 942)	(29 887 221)
PAGAMENTOS AO PESSOAL PAYMENTS TO STAFF	(3 080 861)	(3 048 593)
CAIXA GERADA PELAS OPERAÇÕES CASH FLOW GENERATED BY OPERATIONS	107 744 178	106 231 270
PAGAMENTO/CECEBIMENTO DO IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO (IRC) PAYMENTS/RECEIVABLE FROM TAXES ON INCOME (IRC)	(10 210 879)	(8 164 564)
OUTROS RECEBIMENTOS/PAGAMENTOS RELATIVOS À ACTIVIDADE OPERACIONAL OTHER RECEIVABLES/PAYMENTS RELATING TO OPERATING ACTIVITY	(3 688 418)	(686 454)
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES OPERACIONAIS CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES (1)	93 844 881	97 380 251
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO INVESTMENT ACTIVITIES		
PAGAMENTOS RESPEITANTES A PAYMENTS IN RESPECT OF:		
ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS TANGIBLE FIXED ASSETS	(71 545 231)	(93 886 065)
ACTIVOS INTANGÍVEIS INTANGIBLE ASSETS	(174 640)	(286 564)
INVESTIMENTOS FINANCEIROS FINANCIAL INVESTMENTS	(74 797 094)	(36 935 393)
RECEBIMENTOS PROVENIENTES DE FINANCIAL INVESTMENTS:		
ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS TANGIBLE FIXED ASSETS	109 885	3 634
OUTROS ACTIVOS OTHER ASSETS	14 970 050	21 908 013
JUROS E RENDIMENTOS SIMILARES INTEREST AND SIMILAR INCOME	2 825 508	1 929 055
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES (2)	(128 611 523)	(107 267 320)
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
RECEBIMENTOS PROVENIENTES DE RECEIVABLES FROM:		
FINANCIAMENTOS OBTIDOS LOANS OBTAINED	64 482 800	153 032 832
REALIZAÇÕES DE CAPITAL E OUTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL PRÓPRIO SHARE CAPITAL INCREASES AND OTHER EQUITY INSTRUMENTS	-	3 167 099
OUTRAS OPERAÇÕES DE FINANCIAMENTO (JUROS E GANHOS SIMILARES) OTHER FINANCING OPERATIONS (INTEREST AND SIMILAR GAINS)	12 000 000	47 459
PAGAMENTOS RESPEITANTES A PAYMENTS IN RESPECT OF:		
FINANCIAMENTOS OBTIDOS LOANS OBTAINED	(31 826 746)	(36 543 812)
JUROS E GASTOS SIMILARES INTEREST AND SIMILAR EXPENSES	(53 344 444)	(35 119 272)
DIVIDENDOS DIVIDENDS	(12 371 102)	(48 885)
OUTRAS OPERAÇÕES DE FINANCIAMENTO (ALD) OTHER FINANCING OPERATIONS (LONG-TERM RENTALS)	(287 459)	(251 601)
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES (3)	(21 346 950)	84 283 820
VARIAÇÃO DE CAIXA E SEUS EQUIVALENTES CHANGES IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (1+2-3)	(56 113 592)	74 396 751
EFEITO DAS DIFERENÇAS DE CÂMBIO EFFECT OF EXCHANGE RATE DIFFERENCES	3 160	410
CAIXA E SEUS EQUIVALENTES NO INÍCIO DO PERÍODO CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF PERIOD	125 237 037	50 839 876
CAIXA E SEUS EQUIVALENTES NO FIM DO PERÍODO CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD	69 126 606	125 237 037

P - 85

As notas das páginas 86 a 151 constituem parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas existentes supra.
The notes on pages 86-151 are an integral part of the consolidated financial statements shown above.

O Técnico de Contas
Chief Accountant

Cristina Leitão

A Administração
Board of Directors

João Antunes Bártole
Luis Guimarães

Álvaro Brandão Pinto
Vitor Pacheco

Hélder Serranho
Yves Jourdain

Carlos Pimenta

05

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS CONSOLIDADAS (UNIDADE: EUROS)

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (UNIT: EUROS)

1. Introdução

A GENERG Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. (referida neste documento como “GENERG SGPS” ou “Empresa”), com sede em Lisboa, foi constituída sobre a forma de Sociedade Anónima, em 14 de Dezembro de 1999 tendo por objecto social a Gestão de participações sociais noutras Sociedades. Foi objectivo dos seus Accionistas concentrar numa única sociedade todas as participações financeiras noutras sociedades do Grupo, diferenciando claramente as actividades de gestão operacional das actividades de gestão financeira e estratégica. A Empresa é detida pela LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A. e pela GDF SUEZ, S.A., em 57,5% e 42,5% respectivamente. A GENERG SGPS é a empresa-mãe do Grupo GENERG (também referido neste documento como “Grupo”).

A actividade do Grupo é exclusivamente dedicada ao desenvolvimento de projectos de aproveitamento de energia de origem renovável. O seu desenvolvimento iniciou-se com os projectos de aproveitamentos mini hídricos na sequência da publicação do Decreto-lei 189/88 que veio permitir a entrada no sector de produção de electricidade a entidades independentes. O referido Decreto-lei estabeleceu um preço para a produção de electricidade a partir de fontes renováveis, atribuiu a essa actividade interesse público e regulamentou as condições técnicas de ligação à Rede Eléctrica Pública.

Com a vertente mini hídrica em velocidade de cruzamento e atenta ao grande desenvolvimento tecnológico verificado, a partir de 1997, o Grupo começou a preparar a sua entrada no domínio da produção de electricidade com base em aproveitamentos eólicos. Desde a data acima mencionada que quase toda a sua actividade de desenvolvimento foi concentrada neste seu objectivo estratégico.

Nos últimos anos o Grupo tem vindo a explorar novas vertentes como a energia solar fotovoltaica, onde adquiriu e actualmente consolida um Know how relevante.

A GENERG – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. concentra todas as participações do Grupo, salvo interesses minoritários pontuais. Em Novembro 2008 o Grupo foi reestruturado, tendo a GENERG SGPS cedido 74% das participações no capital das sociedades que detêm os aproveitamentos mini hídricos e eólicos à subsidiária detida a 100% GENERG Portfolio SGPS, S.A. A maioria dos serviços prestados intragrupo estão concentrados na subsidiária GENERG – Serviços de Engenharia e Gestão, que se assume como uma Unidade de Serviços Partilhados, que actualmente presta também serviços para entidades externas ao Grupo.

1. Introduction

GENERG Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. (henceforth referred to in this document as “GENERG SGPS” or the “Company”), with its head offices in Lisbon, was set up as a Public Limited Company on 14 December 1999, its object being the management of investments in the Group’s other companies. The aim of its shareholders was to concentrate all the holdings in the Group’s other companies in one single company, clearly differentiating operational management activities from financial and strategic management activities. The company is owned by LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A. and by GDF SUEZ, S.A., with shareholdings of 57.5% and 42.5% respectively. GENERG SGPS is the GENERG Group’s parent company (also referred to in this document as the “Group”).

The Group’s activity is exclusively dedicated to the development of renewable energy projects. It began with projects for the development of mini hydroelectric power plants following the publication of Decree-Law No. 189/88, which enabled independent bodies to gain entry to the electricity generation sector. This same Decree-Law established a price for the production of electricity from renewable resources, classifying this activity as being of public interest and regulating the technical conditions for connections to the Public Electricity Grid.

With its mini hydroelectric power plants operating at cruise speed, and alert to the great technological developments taking place from 1997 onwards, the Group began to prepare its entry into the wind power sector. Since then, almost all of its development activities have been concentrated on this strategic objective.

In recent years, the Group has also been exploring new areas of development such as photovoltaic solar power, having built up considerable know-how in this sector.

GENERG – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. concentrates and manages all of the Group’s holdings, except for occasional minority interests. In November 2008, the Group was restructured, and GENERG SGPS transferred 74% of its holdings in the capital of the companies operating mini hydroelectric and wind power plants to the subsidiary company GENERG Portfolio SGPS, S.A., in which it held 100% of the shares. Most of the intragroup services are concentrated in the subsidiary company GENERG – Serviços de Engenharia e Gestão, which is a Shared Services Unit that currently also provides services to organisations outside the Group.

No seu conjunto, o Grupo possui uma capacidade instalada de 487,6 MW dos quais 33,2 MW em Aproveitamentos Hidroelétricos, 436,4 MW em Parques Eólicos e 18 MW em Centrais Solares.

Estas demonstrações financeiras consolidadas foram aprovadas pelo Conselho de Administração, na reunião de 28 de Fevereiro de 2012. É opinião do Conselho de Administração que estas demonstrações financeiras consolidadas reflectem de forma verdadeira e apropriada as operações da Empresa, bem como a sua posição e performance financeira e fluxos de caixa.

Overall, the Group has an installed capacity of 487.6 MW, of which 33.2 MW are to be found at Hydroelectric Power Plants, 436.4 MW at Wind Farms and 18 MW at Solar Power Plants.

These consolidated financial statements were approved by the Board of Directors at their meeting of 28 February 2012. The Board of Directors consider that these consolidated financial statements accurately and appropriately reflect the Company's operations, as well as its financial position and performance and cash flows.



2. Referencial contabilístico de preparação das demonstrações financeiras consolidadas

2.1. Base de Preparação

As demonstrações financeiras anexas foram preparadas no quadro das disposições em vigor em Portugal, vertidos no Decreto-Lei nº 158/2009, de 13 de Julho, e de acordo com a estrutura conceptual, normas contabilísticas e de relato financeiro e normas interpretativas aplicáveis ao período findo em 31 de Dezembro de 2011.

A preparação das demonstrações financeiras consolidadas em conformidade com o SNC requer o uso de estimativas, pressupostos e julgamentos críticos no processo da determinação das políticas contabilísticas a adoptar pelo Grupo GENERG, com impacto significativo no valor contabilístico dos activos e passivos, assim como nos rendimentos e gastos do período de reporte.

Apesar de estas estimativas serem baseadas na melhor experiência da Administração e nas suas melhores expectativas em relação aos eventos e acções correntes e futuras, os resultados actuais e futuros podem diferir destas estimativas. As áreas que envolvem um maior grau de julgamento ou complexidade, ou áreas em que pressupostos e estimativas sejam significativos para as demonstrações financeiras consolidadas são apresentadas na Nota 3.22.

2.2. Derrogação das disposições do SNC

Não existiram, no decorrer do exercício a que respeitam estas demonstrações financeiras consolidadas, quaisquer casos excepcionais que implicassem directamente a derrogação de qualquer disposição prevista pelo SNC.

2.3. Comparabilidade das demonstrações financeiras consolidadas

Os elementos constantes nas presentes demonstrações financeiras consolidadas são, na sua totalidade, comparáveis com os do exercício anterior.

2. Accounting system used in the preparation of the consolidated financial statements

2.1. Basis of Preparation

These financial statements were prepared in keeping with the legal provisions in force in Portugal, as set out in Decree-Law No. 158/2009, of 13 July, and in accordance with the conceptual structure and standards established for financial reports and accounts, as well as the interpretive standards applicable in the period ending on 31 December 2011.

The preparation of the consolidated financial statements in conformity with the SNC requires the use of estimates, presuppositions and critical judgements in determining the accounting policies to be adopted by the GENERG Group. These have a significant impact on the book value of assets and liabilities, as well as on income and expenditure for the period under consideration.

Although these estimates are based on the best experience of the Board of Directors and their best expectations in relation to past events and present and future activities, the current and future results may differ from these estimates. Those areas that involve a greater degree of judgement and complexity, or those areas in which presuppositions and estimates are significant for the consolidated financial statements, are presented in Note 3.22.

2.2. Derogation of the provisions of the SNC

In the course of the year to which these consolidated financial statements relate, there were no exceptional cases that directly implied the derogation of any provision of the SNC.

2.3. Comparability of the consolidated financial statements

The items presented in these present consolidated financial statements are entirely comparable with those of the previous year.

3. Principais políticas contabilísticas

As principais políticas contabilísticas aplicadas na elaboração das demonstrações financeiras consolidadas são as que abaixo se descrevem. Estas políticas foram consistentemente aplicadas a todos os exercícios apresentados, salvo indicação contrária.

3.1. Consolidação

– 3.1.1. Participações financeiras - Subsidiárias

Subsidiárias são todas as entidades (incluindo as entidades com finalidades especiais) sobre as quais o Grupo GENERG tem o poder de decidir sobre as políticas financeiras ou operacionais, a que normalmente está associado o controlo, directo ou indirecto, de mais de metade dos direitos de voto. A existência e o efeito de direitos de voto potenciais que sejam correntemente exercíveis ou convertíveis são considerados na avaliação do controlo que o Grupo GENERG detém sobre uma entidade.

As participações financeiras em empresas subsidiárias em que o Grupo exerce o controlo são consolidadas pelo método de consolidação integral desde a data em que o Grupo assume o controlo sobre as suas actividades financeiras e operacionais até ao momento em que esse controlo cessa.

A aquisição de filiais é registada pelo método de compra. O custo de uma aquisição é mensurado pelo justo valor dos bens entregues, instrumentos de capital emitidos e passivos incorridos ou assumidos na data de aquisição acrescido dos custos directamente atribuíveis à aquisição. Os activos identificáveis adquiridos e os passivos e passivos contingentes assumidos numa concentração empresarial, são mensurados inicialmente ao justo valor na data de aquisição, independentemente da existência de interesses minoritários. O excesso do custo de aquisição relativamente ao justo valor da participação da Grupo nos activos identificáveis adquiridos é registado como goodwill. Se o custo de aquisição for inferior ao justo valor dos activos líquidos da subsidiária adquirida, a diferença é reconhecida directamente na demonstração dos resultados consolidados.

Transacções, saldos e ganhos não realizados em transacções com empresas do grupo são eliminados. Perdas não realizadas são também eliminadas, mas consideradas como um indicador de imparidade para o activo transferido.

O Grupo GENERG adopta a política de tratar transacções com interesses minoritários como transacções externas ao Grupo. Quando as

3. Main accounting policies

The main accounting policies used in preparing the consolidated financial statements are the ones described below. These policies were consistently applied to all the years presented, unless otherwise indicated.

3.1. Consolidation

– 3.1.1. Investments in subsidiary companies

Subsidiary companies are all the entities (including entities with special aims) over which the GENERG Group has the power to decide about financial or operational policies, normally associated with direct or indirect control of more than half the voting rights. The existence and effect of potential voting rights that can currently be exercised or converted are taken into consideration in assessing the control that the GENERG Group has over such an entity.

Investments in subsidiary companies in which the Group exercises control are consolidated using the full consolidation method from the date when the Group takes control over its financial and operational activities until the moment when this control ceases.

The acquisition of subsidiaries is recorded using the purchase method. The cost of an acquisition is measured by the fair value of the assets acquired, capital instruments issued and liabilities incurred or assumed on the acquisition date, plus the costs that can be directly attributed to the acquisition. The identifiable assets acquired and the liabilities and contingent liabilities assumed in a merger of companies are initially measured at fair value on the date of acquisition, regardless of the existence of minority interests. The difference between the acquisition cost and the fair value of the Group's share of the identifiable assets acquired is recorded as goodwill. If the acquisition cost is lower than the fair value of the net assets of the subsidiary company acquired, the difference is directly recognised in the consolidated profit and loss account.

Transactions, balances and unrealised gains in transactions with group companies are eliminated. Unrealised losses are also eliminated, but are considered as an impairment indicator of the asset transferred.

The GENERG Group adopts the policy of treating transactions with minority interests as transactions that are external to the Group. When a subsidiary company's accumulated losses that are attributable to minority interests are greater than the minority interest in that same company's equity, the excess is attributable to the Group and the losses are

perdas acumuladas de uma subsidiária atribuíveis aos interesses minoritários excedem o interesse minoritário no capital próprio dessa subsidiária, o excesso é atribuível ao Grupo sendo os prejuízos registados em resultados na medida em que forem incorridos, exceptuando-se o caso em que os interesses minoritários tenham assumido obrigações adicionais sobre a subsidiária. Quando os prejuízos sejam assumidos pelo Grupo, os lucros atribuídos subsequentemente são reconhecidos como proveitos do Grupo até que as perdas atribuíveis a interesses minoritários, anteriormente absorvidas pelo Grupo, sejam recuperadas.

As políticas contabilísticas das filiais são alteradas, sempre que necessário, de forma a garantir, que as mesmas são aplicadas de forma consistente por todas as empresas do Grupo.

As entidades que qualificam como subsidiárias encontram-se listadas na Nota 37.

— **3.1.2. Participações financeiras - Associadas**

Investimentos em associadas são apresentados pelo valor resultante da aplicação do Método da equivalência patrimonial. Segundo este método, as demonstrações financeiras consolidadas incluem a quota-parte do Grupo no total de ganhos e perdas reconhecidos desde a data em que a influência significativa começa até à data em que efectivamente termina. As associadas são entidades sobre as quais o Grupo detém entre 20% e 50% dos direitos de voto, ou sobre as quais o Grupo apesar de possuir mais de 50% mas não possa exercer controlo. Ganhos ou perdas não realizados em transacções entre o Grupo e as suas associadas são eliminados. Os dividendos atribuídos pela associada são considerados como reduções do investimento detido.

O excesso do custo de aquisição relativamente ao justo valor da parcela do Grupo nos activos identificáveis adquiridos é considerado no valor inscrito como investimento do Grupo em Associadas. Se o custo de aquisição for inferior ao justo valor dos activos líquidos da subsidiária adquirida, a diferença é reconhecida directamente na demonstração dos resultados consolidados.

Quando a quota-parte das perdas de uma associada excede o investimento na associada, o Grupo reconhece perdas adicionais a incorrer no futuro, se o Grupo tiver incorrido em obrigações ou tenha efectuado pagamentos em benefício da associada.

As políticas contabilísticas das “associadas” são alteradas, sempre que necessário, de forma a

recorded in results as they are incurred, except when the minority interests have assumed additional obligations over the subsidiary company. When the losses are assumed by the Group, the profits subsequently attributed are recognised as income of the Group until such time as the losses attributable to minority interests, previously absorbed by the Group, have been recovered.

Whenever necessary, the accounting policies of the subsidiaries are altered, in order to guarantee that these are applied in a consistent manner by all the Group's companies.

The entities qualifying as subsidiary companies are listed in Note 37.

— **3.1.2. Investments in associated companies**

Investments in associated companies are presented by the value resulting from the application of the equity method. According to this method, the consolidated financial statements include the Group's share in the total gains and losses recognised from the date when the significant influence begins to the date when it effectively ends. Associated companies are entities in which the Group holds between 20% and 50% of voting rights, or in which the Group may hold more than 50% but does not exercise control. Unrealised gains or losses in transactions between the Group and its associated companies are eliminated. Dividends attributed by the associated company are considered as reductions of the investment held.

The difference between the acquisition cost and the fair value of the Group's share of the identifiable assets acquired is considered in the value recorded as an investment of the Group in its associated companies. If the acquisition cost is lower than the fair value of the net assets of the subsidiary company acquired, the difference is directly recognised in the consolidated profit and loss account.

When the share of the losses of an associated company is greater than the investment in the associated company, the Group recognises additional losses to be incurred in the future, if the Group has assumed obligations or has made payments on behalf of the associated company.

Whenever necessary, the accounting policies of the associated companies are altered, in order to guarantee that these are applied in a consistent manner by all the Group's companies.

As at 31 December 2011 and 2010, there were no entities qualifying as associated companies for the GENERG Group.

garantir, que as mesmas são aplicadas de forma consistente por todas as empresas do Grupo.

A 31 de Dezembro de 2011 e 2010 não existem entidades que qualifiquem como associadas para o Grupo GENERG.

– **3.1.3. Participações financeiras – Entidades conjuntamente controladas**

As participações financeiras em empresas conjuntamente controladas são incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas pelo método de consolidação proporcional, desde a data em que o controlo é adquirido. De acordo com este método os activos, passivos, rendimentos e gastos destas empresas foram integrados, nas demonstrações financeiras consolidadas, rubrica a rubrica na proporção do controlo atribuído ao Grupo, por participação directa de capital ou acordo entre os Accionistas.

A classificação dos investimentos financeiros em empresas controladas conjuntamente é determinada com base em acordos parassociais que regulam o controlo conjunto e exigem a unanimidade das decisões.

O excesso do custo de aquisição face ao justo valor de activos e passivos identificáveis de cada entidade conjuntamente controlada na data de aquisição é reconhecido como goodwill. Caso o diferencial entre o custo de aquisição e o justo valor dos activos e passivos líquidos adquiridos seja negativo, o mesmo é reconhecido como um proveito do exercício.

As transacções, os saldos e os dividendos distribuídos, entre empresas são eliminados, no processo de consolidação, na proporção do controlo atribuído ao Grupo.

As entidades controladas conjuntamente encontram-se discriminadas na Nota 37.

3.2. Conversão cambial

– **3.2.1. Moeda funcional e de apresentação**

Os itens incluídos nas demonstrações financeiras consolidadas da Empresa estão mensurados na moeda do ambiente económico em que a entidade opera (moeda funcional), o euro. As demonstrações financeiras consolidadas da Empresa e respectivas notas deste anexo são apresentadas em euros, salvo indicação explícita em contrário.

– **3.1.3. Investments in jointly controlled entities**

Investments in jointly controlled companies are included in the consolidated financial statements using the proportional consolidation method, from the date when control is acquired. In accordance with this method, the assets, liabilities, income and expenditure of these companies were included in the consolidated financial statements, item by item in proportion to the control attributed to the Group, through direct shares in the capital or through an agreement between the shareholders.

The classification of the financial investments in jointly controlled companies is determined on the basis of shareholders' agreements that regulate joint control and require all decisions to be unanimous.

The difference between the acquisition cost and the fair value of assets and liabilities identifiable for each jointly controlled entity on the acquisition date is recognised as goodwill. If the acquisition cost is lower than the fair value of the net assets and liabilities, the difference is recognised as income for the year.

Transactions, balances and dividends distributed between companies are eliminated in the process of consolidation, in proportion to the control attributed to the Group.

The jointly controlled entities are separately identified in Note 37.

3.2. Currency conversion

– **3.2.1. Functional and presentation currency**

The items included in the Company's consolidated financial statements are measured in the currency of the economic environment in which the entity operates (functional currency), the euro. The Company's consolidated financial statements and the respective notes of this annex are presented in euros, unless explicitly stated otherwise.

– 3.2.2. Transacções e saldos

As transacções em moedas diferentes do euro são convertidas na moeda funcional utilizando as taxas de câmbio à data das transacções. Os ganhos ou perdas cambiais resultantes do pagamento / recebimento das transacções bem como da conversão pela taxa de câmbio à data do balanço, dos activos e dos passivos monetários denominados em moeda estrangeira, são reconhecidos na demonstração dos resultados consolidados, na rubrica de gastos de financiamento, se relacionadas com empréstimos ou em outros ganhos ou perdas operacionais, para todos os outros saldos/transacções.

– 3.2.3. Cotações utilizadas

As cotações de moeda estrangeira para conversão de saldos expressos em moeda estrangeira foram como se segue, atendendo a que em 2011 não existem saldos em moeda estrangeiras:

– 3.2.2. Transactions and balances

Transactions in currencies other than the euro are converted into the functional currency using the exchange rates at the date of the transactions. Exchange rate gains or losses resulting from the payment/receipt of transactions, as well as from the conversion (through the exchange rate at the date of the balance sheet) of the monetary assets and liabilities denominated in foreign currency, are recognised in the consolidated financial statements under the heading of financing expenses, if related with loans, or as other operating gains or losses for all other balances/transactions.

– 3.2.3. Exchange rates used

The exchange rates used for converting balances expressed in foreign currency were as follows, bearing in mind that in 2011 there were no balances expressed in foreign currency:

MOEDA CURRENCY	2011	2010
USD	N/A	1,3362

3.3. Imparidade de activos

Os activos com vida útil indefinida não estão sujeitos a amortização, sendo objecto de testes de imparidade anuais. O Grupo GENERG realiza os testes de imparidade no mês de Dezembro de cada ano e sempre que eventos ou alterações nas condições envolventes indiquem que o valor pelo qual se encontram registados nas demonstrações financeiras consolidadas não seja recuperável.

Quando o valor recuperável determinado é inferior ao valor contabilístico dos activos, o Grupo regista a respectiva perda por imparidade. O valor recuperável é o maior entre o justo valor do activo deduzido dos custos de venda e o seu valor de uso.

O valor de uso do activo é calculado com base no valor actual dos fluxos de caixa futuros estimados pela gestão, decorrentes do uso continuado e da alienação do activo no fim da sua vida útil. Para a determinação dos fluxos de caixa futuros, os activos são alocados ao nível mais baixo para o qual existem fluxos de caixa separados identificáveis (unidades geradoras de caixa).

Os Activos não financeiros, que não o goodwill, para os quais tenham sido reconhecidas perdas por imparidade são avaliados, a cada data de relato, sobre a possível reversão das perdas por imparidade. Quando há lugar ao registo ou reversão de imparidade, a amortização e depreciação dos activos são recalculadas prospectivamente de acordo com o valor recuperável.

3.3. Impairment of assets

Assets with an indefinite useful life are not subject to amortisation and are tested annually for impairment. The GENERG Group carries out impairment tests in December of each year or whenever events or changes in circumstance indicate that the carrying amount recorded in the consolidated financial statements may not be recoverable.

When the recoverable amount that is determined is lower than the book value of the assets, the Group records this as an impairment loss. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value, less costs to sell, and value in use.

Value in use represents the present value of projected future cash flows, estimated by the management and arising from the continued use and disposal of the asset at the end of its useful life. In order to calculate future cash flows, assets are grouped at the lowest levels for which there are separately identifiable cash flows (cash-generating units).

Non-financial assets, other than goodwill, for which impairment losses have been recognised are valued, at the date of each report, according to the possible reversal of impairment loss. When there is occasion to record or reverse the impairment loss, amortisation and depreciation of the assets are recalculated prospectively in accordance with the recoverable value.

3.4. Activos fixos tangíveis

Os activos fixos tangíveis encontram-se valorizados ao custo deduzido das depreciações acumuladas e eventuais perdas por imparidade. Este custo inclui o “custo considerado” determinado à data de transição para SNC, e os custos de aquisição para activos construídos e/ou adquiridos após essa data.

O custo de aquisição inclui o preço de compra do activo, as despesas directamente imputáveis à sua aquisição e os encargos suportados com a preparação do activo para que se encontre na sua condição de utilização. Os gastos de financiamento incorridos com empréstimos obtidos para a construção de activos tangíveis são reconhecidos como parte do custo de construção do activo.

Os custos subsequentes incorridos com renovações e grandes reparações, que façam aumentar a vida útil, ou a capacidade produtiva dos activos são reconhecidos no custo do activo.

Os encargos com reparações e manutenção de natureza corrente são reconhecidos como um gasto do período em que são incorridos.

Os custos a suportar com o desmantelamento ou remoção de activos instalados em propriedade de terceiros são considerados como parte do custo inicial dos respectivos activos quando se traduzam em montantes significativos e mensuráveis.

As vidas úteis estimadas para os activos fixos tangíveis mais significativos do Grupo GENERG são os seguintes:

	ANOS YEARS
EDIFÍCIOS E OUTRAS CONSTRUÇÕES <i>BUILDINGS AND OTHER CONSTRUCTIONS</i>	30 ANOS 30 YEARS
EQUIPAMENTO BÁSICO <i>BASIC EQUIPMENT</i>	16 A 20 ANOS FROM 16 TO 20 YEARS
EQUIPAMENTO DE TRANSPORTE <i>TRANSPORT EQUIPMENT</i>	4 ANOS 4 YEARS
FERRAMENTAS <i>TOOLS</i>	ENTRE 3 E 6 ANOS FROM 3 TO 6 YEARS
EQUIPAMENTO ADMINISTRATIVO <i>ADMINISTRATIVE EQUIPMENT</i>	ENTRE 3 E 8 ANOS FROM 3 TO 8 YEARS
OUTROS ACTIVOS TANGÍVEIS <i>OTHER TANGIBLE ASSETS</i>	ENTRE 3 E 6 ANOS FROM 3 TO 6 YEARS

Sempre que existam indícios de perda de valor dos activos fixos tangíveis, são efectuados testes de imparidade, de forma a estimar o valor recuperável do activo ou da unidade geradora de caixa a que respeita e, quando necessário, são reconhecidas perdas por imparidade. O valor recuperável é determinado como o mais elevado entre o preço de venda líquido de encargos com a venda e o valor de uso do activo, sendo este último calculado com base no valor actual dos fluxos de caixa futuros estimados, decorrentes do uso continuado e da alienação do activo no fim da sua vida útil.

3.4. Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are valued at cost less accumulated depreciation and possible impairment losses. This cost includes the “deemed cost” calculated at the date of transition to the SNC, and the acquisition costs for assets constructed and/or acquired after that date.

Acquisition cost includes the purchase price of the asset, the expenses that can be directly imputed to its acquisition and the costs involved in preparing the asset to be in a suitable condition for use. The financing expenses incurred with loans obtained for the construction of tangible assets are recognised as part of the asset’s construction cost.

Subsequent costs incurred with renewals and major repairs, which increase the useful life or the productive capacity of assets are recognised in the cost of the asset.

Current repair and maintenance costs are recognised as an expense of the period when they are incurred.

The costs of dismantling or removing assets installed on the property of others are considered as part of the initial cost of the respective assets when expressed in significant and measurable amounts.

The useful life estimated for the most significant tangible fixed assets of the GENERG Group is as follows:

Whenever there are signs of a loss of value of tangible fixed assets, impairment tests are carried out in order to estimate the recoverable amount of the asset or the cash-generating unit to which it belongs, and impairment losses are recognised when necessary. The recoverable amount is the higher of the asset’s selling price less costs to sell and its value in use, this latter figure being calculated on the basis of the current value of future estimated cash flows, arising from the asset’s continued use and disposal at the end of its useful life.

As vidas úteis dos activos são revistas em cada data de relato financeiro, para que as depreciações praticadas estejam em conformidade com os padrões de consumo dos activos. Alterações às vidas úteis são tratadas como uma alteração de estimativa contabilística e são aplicadas prospectivamente.

Os ganhos ou perdas na alienação dos activos são determinados pela diferença entre o valor de realização e o valor contabilístico do activo, sendo reconhecidos na demonstração dos resultados consolidados.

3.5. Activos Intangíveis

Os activos intangíveis registados no balanço referem-se a direitos de utilização de software e a direitos de concessão resultantes da aplicação dos princípios da IFRIC 12 – Acordos de serviço de concessão aos aproveitamentos hídricos.

No que se refere ao goodwill, o valor registado refere-se ao valor residual apurado como a diferença entre o custo de aquisição do negócio e o justo valor dos activos e passivos identificáveis à data da transacção, determinado no âmbito da aplicação do método da compra, conforme previsto pela NCRF 14 – Concentrações de Actividades Empresariais. O goodwill é testado para imparidade anualmente ou sempre que se verifiquem indicadores de imparidade. O Grupo GENERG realiza os testes de imparidade no mês de Dezembro de cada ano.

Relativamente aos restantes activos intangíveis, estes são inicialmente reconhecidos e mensurados: (i) ao preço de compra, incluindo custos com direitos intelectuais e os impostos sobre as compras não reembolsáveis, após dedução dos descontos comerciais e abatimentos; e (ii) qualquer custo directamente atribuível à preparação do activo, para o seu uso pretendido.

O Grupo GENERG valoriza os seus activos intangíveis, após o reconhecimento inicial, pelo modelo do custo, sendo o activo escriturado pelo seu custo deduzido da amortização acumulada e quaisquer perdas por imparidade acumuladas. Os activos intangíveis com vida útil definida são amortizados numa base sistemática a partir da data em que se encontram disponíveis para uso, durante a vida útil estimada.

— *Programas de computador*

O Grupo GENERG capitaliza na rubrica de programas de computador os custos incorridos com o desenvolvimento de aplicações informáticas para uso interno bem como a aquisição de licenças de utilização e de upgrade. Estes activos são amortizados em 3 anos.

The useful life of assets is revised at the date of each financial report, so that depreciations are made in accordance with the consumption pattern of assets. Changes made to the useful life of assets are treated as changes in an accounting estimate and are applied prospectively.

Gains or losses resulting from the disposal of assets are the difference between the asset's realisation value and its book value, and are recognised in the consolidated profit and loss account.

3.5. Intangible assets

The intangible assets recorded on the balance sheet refer to software usage rights and the concession rights resulting from the application of the principles of IFRIC 12 – Service Concession Arrangements for hydroelectric power plants.

As far as goodwill is concerned, the recorded amount refers to the residual amount calculated as the difference between the acquisition cost of the business and the fair value of the assets and liabilities identifiable at the transaction date, determined under the scope of the purchase method, as provided for by NCRF 14 – Concentrations of Business Activities. Goodwill is tested for impairment on an annual basis or whenever there are impairment indicators. The GENERG Group carries out impairment tests in December each year.

In the case of the other intangible assets, these are initially recognised and measured: (i) at the purchase price, including costs incurred with intellectual property rights and non-refundable purchase taxes, after deducting trade discounts and rebates; and (ii) any directly attributable cost of preparing the asset for its intended use.

After initial recognition, the GENERG Group values its intangible assets, using the cost model, with the asset being accounted for at cost less accumulated amortisation and any accumulated impairment losses. Intangible assets with a definite useful life are amortised on a systematic basis as from the date when they are available for use, during their estimated useful life.

— *Computer programmes*

The GENERG Group capitalises the costs incurred with the development of software for internal use under the heading of computer programmes, together with the acquisition of user licences and upgrades. These assets are amortised within 3 years.

– *Direitos de concessão*

O Grupo GENERG regista como direitos de concessão os montantes investidos em obras e equipamentos que constituem o estabelecimento do aproveitamento hídrico atribuído. Tal como previsto na IFRIC 12 – “Acordos de serviço de concessão”, o Grupo presta o serviço de construção/aquisição das infra-estruturas necessárias ao estabelecimento do aproveitamento hídrico, que troca pelo direito de explorar a produção de electricidade da central atribuída. Uma vez que todos os activos investidos revertem gratuitamente para o Estado no final do prazo do alvará, não existe qualquer valor a receber a registar.

O direito de concessão é reconhecido com base na execução do investimento de construção/ re-qualificação, sendo amortizado de acordo com as unidades económicas equivalentes estimadas para aquele aproveitamento.

Os activos intangíveis com vida útil definida são amortizados numa base sistemática a partir da data em que se encontram disponíveis para uso, durante a vida útil estimada.

– *Concession rights*

The GENERG Group records as concession rights the amounts invested in building works and equipment representing the establishment of the attributed hydroelectric power plant. As provided for in IFRIC 12 – ‘Service Concession Arrangements’, the Group provides the service of the construction/ acquisition of the infrastructures necessary for the establishment of the hydroelectric power plant, which it exchanges for the right to exploit the electricity generation from the attributed power plant. Since all the invested assets revert to the State free of charge at the end of the licence period, there is no receivable amount to be recorded.

Recognition of the concession right is based on the implementation of the investment for construction/improvement, and it is amortised in accordance with the equivalent economic units estimated for that plant.

Intangible assets with a definite useful life are amortised on a systematic basis, as from the date when they are available for use, during their estimated useful life.

PROGRAMAS DE COMPUTADOR	COMPUTER PROGRAMMES
DIREITOS DE CONCESSÃO	CONCESSION RIGHTS
RAMAIS	CONNECTING LINES

ANOS	
YEARS	
3 ANOS	3 YEARS
33 ANOS	33 YEARS
5 ANOS	5 YEARS



3.6. Participações Financeira – Outros métodos

O Grupo GENERG detém uma participação onde é minoritária e não detém qualquer controlo ou influência significativa. Esta participação é mensurada pelo método do custo, tendo um tratamento contabilístico semelhante ao dos restantes activos financeiros do Grupo (Nota 3.7.).

3.7. Activos financeiros

O Conselho de Administração determina a classificação dos activos financeiros, na data do reconhecimento inicial de acordo com a NCRF 27 – Instrumentos financeiros.

Os activos financeiros podem ser classificados/mensurados como:

- a. Ao custo ou custo amortizado menos qualquer perda por imparidade; ou
- b. Ao justo valor com as alterações de justo valor a ser reconhecidas na demonstração de resultados.

O Grupo GENERG classifica e mensura ao custo ou ao custo amortizado, os activos financeiros: i) que em termos de prazo sejam à vista ou tenham maturidade definida; ii) cujo retorno seja de montante fixo, de taxa de juro fixa ou de taxa variável correspondente a um indexante de mercado; e iii) que não possuam nenhuma cláusula contratual da qual possa resultar a perda do valor nominal e do juro acumulado.

Para os activos registados ao custo amortizado, os juros obtidos a reconhecer em cada período são determinados de acordo com o método da taxa de juro efectiva, que corresponde à taxa que desconta exactamente os recebimentos de caixa futuros estimados durante a vida esperada do instrumento financeiro.

Os dividendos obtidos de participações nos capitais próprios de entidades onde não existe qualquer posição de controlo ou interesse significativo são reconhecidos apenas quando recebidos, directamente na demonstração dos resultados consolidados do período em que tais recebimentos ocorrem.

São registados ao custo ou custo amortizado os activos financeiros que constituem empréstimos concedidos, contas a receber (clientes, outros devedores, etc.) e instrumentos de capital próprio bem como quaisquer contratos derivados associados, que não sejam negociados em mercado activo ou cujo justo valor não possa ser determinado de forma fiável.

3.6. Investments in other companies – other methods

The GENERG Group has a minority investment in which it has no control or significant influence. This investment is measured using the cost method, being afforded a similar accounting treatment to the Group's other financial assets (Note 3.7.).

3.7. Financial assets

The Board of Directors decides upon the classification of financial assets, on the date of their initial recognition, in accordance with NCRF 27 – Financial instruments.

Financial assets may be classified/measured:

- a. At cost or amortised cost less any impairment loss; or
- b. At fair value with changes in fair value being recognised in the profit and loss account.

The GENERG Group classifies and measures at cost or amortised cost those financial assets: i) that are either payable at sight or have a fixed maturity; ii) whose return is a fixed amount, a fixed interest rate or a variable rate corresponding to a market reference rate; and iii) that have no contractual clause that may result in a loss in par value and the accumulated interest.

For assets recorded at amortised cost, the interest obtained that is to be recognised in each period is determined using the effective interest rate method, which corresponds to the interest rate that discounts precisely the future estimated cash receipts during the expected life of the financial instrument.

The dividends obtained from shares in the equity of entities in which there is no position of control or significant interest are only recognised when they are received, being directly recorded in the consolidated profit and loss account for the period in which they were received.

Those financial assets that constitute loans granted, accounts receivable (customers, other debtors, etc.) and equity instruments, as well as any other associated derivative contracts that are not traded in an active market or whose fair value cannot be determined in a reliable manner are recorded at cost or amortised cost.

Financial assets that do not meet the requirements for being measured at cost or amortised cost, as described above, are classified and measured by the Group at fair value. Financial assets that are equity instruments quoted in an active market, derivative

O Grupo classifica e mensura ao justo valor os activos financeiros que não cumpram com as condições para ser mensurados ao custo ou custo amortizado, conforme descrito acima. São registados ao justo valor os activos financeiros que constituem instrumentos de capital próprio cotados em mercado activo, contratos derivados e activos financeiros detidos para negociação. As variações de justo valor são registadas nos resultados de exercício, excepto no que se refere aos instrumentos financeiros derivados que qualifiquem como relação de cobertura de fluxos de caixa.

O Grupo GENERG avalia a cada data de relato financeiro a existência de indicadores de perda de valor para os activos financeiros que não sejam mensurados ao justo valor através de resultados. Se existir uma evidência objectiva de imparidade, o Grupo reconhece uma perda por imparidade na demonstração dos resultados consolidados.

Os activos financeiros são desreconhecidos quando os direitos ao recebimento dos fluxos monetários originados por esses investimentos expiram ou são transferidos, assim como todos os riscos e benefícios associados à sua posse.

3.8. Instrumentos financeiros derivados

Os instrumentos financeiros derivados são registados inicialmente ao justo valor da data da transacção sendo valorizados subsequentemente ao justo valor. O método do reconhecimento dos ganhos e perdas de justo valor depende da designação que é feita dos instrumentos financeiros derivados e do seu enquadramento nas relações de cobertura tipificadas na NCRF 27. Outras relações de cobertura económica não previstas têm de ser registadas como instrumentos financeiros derivados de negociação, cujos ganhos e perdas de justo valor são reconhecidos no resultado consolidado do exercício nas rubricas de custos ou proveitos financeiros.

Quando designados como instrumentos financeiros derivados de cobertura, o reconhecimento dos ganhos e perdas de justo valor dependem da natureza do item que está a ser coberto, podendo tratar-se de uma cobertura de justo valor ou de uma cobertura de fluxos de caixa.

Numa operação de cobertura de justo valor de um activo ou passivo ("fair value hedge"), o valor de balanço desse activo ou passivo, determinado com base na respectiva política contabilística, é ajustado de forma a reflectir a variação do seu justo valor atribuível ao risco coberto. As variações do justo valor dos derivados de cobertura são reconhecidas em resultados, conjuntamente com as variações de justo valor dos activos ou dos passivos cobertos atribuíveis ao risco coberto.

contracts and financial assets held for trading are recorded at fair value. Changes in fair value are recorded in the results for the year, except when they relate to derivative financial instruments qualifying as a cash flow hedging relationship.

At each balance sheet date when it compiles its financial reports, the GENERG Group assesses the existence of indicators of the loss of value for financial assets that are not measured at fair value through results. If there is objective evidence of impairment, the Group recognises an impairment loss in its consolidated profit and loss account.

Financial assets are derecognised when the rights to receive cash flows from the investments have expired or have been transferred and the Group has transferred all risks and rewards of ownership.

3.8. Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recorded at fair value on the date of their transaction and are subsequently remeasured at fair value at each balance sheet date. The method by which any gain or loss in fair value arising from remeasurement is recognised depends on the way in which the derivative financial instruments are designated and on their position within the hedging relationships outlined in NCRF 27. Other unforeseen economic hedging relationships must be recorded as tradable derivative financial instruments, whose gains and losses in fair value are recognised in the consolidated profit and loss account under the headings of financial costs or income.

When financial instruments are designated as derivative financial hedging instruments, the recognition of the gains and losses in fair value depend on the nature of the item that is being hedged, and may relate to either a fair value hedge or a cash flow hedge.

In the case of a fair value hedge of an asset or liability, the balance sheet value of that asset or liability, determined according to the respective accounting policy, is adjusted in order to reflect the change in its fair value that is attributable to the hedged risk. Changes in the fair value of hedge derivatives are recognised in the profit and loss account, together with changes in the fair value of the hedged assets or liabilities attributable to the hedged risk.

In the case of a cash flow hedge, the gains and losses in fair value made on the effective part of the hedging derivative are recognised in reserves. These gains and losses are transferred to the profit and loss account in those periods when the respective hedged item affects results. The gains and losses on the ineffective part of the hedge are recorded in the profit and loss account at the time when they occur.

Numa operação de cobertura da exposição à variabilidade de fluxos de caixa futuros de elevada probabilidade (“cash flow hedge”), a parte eficaz das variações de justo valor do derivado de cobertura são reconhecidas em reservas, sendo transferidas para resultados nos períodos em que o respectivo item coberto afecta resultados. A parte ineficaz da cobertura é registada em resultados no momento em que ocorre.

3.9. Clientes e Outras contas a receber

As rubricas de Clientes e Outras contas a receber são reconhecidas inicialmente ao justo valor, sendo subsequentemente mensuradas ao custo amortizado, deduzido de ajustamentos por imparidade (se aplicável). As perdas por imparidade dos clientes e contas a receber são registadas, sempre que exista evidência objectiva de que os mesmos não são recuperáveis conforme os termos iniciais da transacção. As perdas por imparidade identificadas são registadas na demonstração dos resultados consolidados, em “Ajustamento de contas a receber”, sendo subsequentemente revertidas por resultados, caso os indicadores de imparidade diminuam ou desapareçam.

3.10. Caixa e equivalentes de caixa

O caixa e equivalentes de caixa incluem caixa, depósitos bancários, outros investimentos de curto prazo, de liquidez elevada e com maturidades iniciais até 3 meses, e descobertos bancários. Os descobertos bancários, a existirem, serão apresentados no Balanço, no passivo corrente, na rubrica “Financiamentos obtidos”, e são considerados na elaboração da demonstração dos fluxos de caixa consolidados, como caixa e equivalentes de caixa.

3.11. Capital

As acções ordinárias são classificadas no capital próprio. Os custos directamente atribuíveis à emissão de novas acções ou opções serão apresentados no capital próprio como uma dedução, líquida de impostos, ao montante emitido.

As acções próprias que venham a ser adquiridas através de contrato ou directamente no mercado são reconhecidas no Capital próprio, em rubrica própria. De acordo com o Código das Sociedades Comerciais, quando detenha acções próprias, o Grupo garantirá a cada momento a existência de reservas no capital próprio para cobertura do valor das acções próprias, limitando o valor das reservas disponíveis para distribuição.

As acções próprias são registadas ao custo de aquisição, se a compra for efectuada à vista, ou ao justo valor estimado se a compra for diferida.

3.9. Customers and other accounts receivable

The items of Customers and other accounts receivable are initially recognised at fair value, and are subsequently remeasured at amortised cost, minus any impairment adjustments (if applicable). The impairment losses of customers and accounts receivable are recorded whenever there is objective evidence that these are not recoverable under the initial terms of the transaction. The impairment losses identified are recorded in the consolidated profit and loss account as an “Adjustment to accounts receivable”. They are subsequently transferred to results, should the impairment indicators decrease or disappear.

3.10. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash, bank deposits, other highly liquid short-term investments with initial maturities of up to three months, and bank overdrafts. When they exist, bank overdrafts are presented in the balance sheet under current liabilities, under the heading “Loans obtained”, and, when preparing the consolidated statement of cash flows, are considered as cash and cash equivalents.

3.11. Equity

Ordinary shares are classified under equity. Transaction costs that are directly attributable to the issue of new shares are shown net of their tax effect in equity as a deduction from the proceeds.

Own shares acquired through a contract or directly on the market are recognised in equity, as a separate item. In accordance with the Company Code, whenever it holds its own shares, the Group will guarantee that at all times there are sufficient reserves in equity to cover the value of its own shares, limiting the value of reserves available for distribution.

Own shares are recorded at acquisition cost, if purchased on a spot basis, or at the estimated fair value if the purchase is deferred.

3.12. Passivos financeiros

O Conselho de Administração determina a classificação dos passivos financeiros, na data do reconhecimento inicial de acordo com a NCRF 27 – Instrumentos financeiros.

Os passivos financeiros podem ser classificados/mensurados como:

- a. Ao custo ou custo amortizado menos qualquer perda por imparidade; ou
- b. Ao justo valor com as alterações de justo valor a ser reconhecidas na demonstração de resultados.

O Grupo classifica e mensura ao custo amortizado, os passivos financeiros: i) que em termos de prazo sejam à vista ou tenham maturidade definida; ii) cuja remuneração seja de montante fixo, de taxa de juro fixa ou de taxa variável correspondente a um indexante de mercado; e iii) que não possuam nenhuma cláusula contratual da qual possa resultar uma alteração à responsabilidade pelo reembolso do valor nominal e do juro acumulado a pagar.

Para os passivos registados ao custo amortizado, os juros obtidos a reconhecer em cada período são determinados de acordo com o método da taxa de juro efectiva, que corresponde à taxa que desconta exactamente os pagamentos de caixa futuros estimados durante a vida esperada do instrumento financeiro.

São registados ao custo amortizado os passivos financeiros que constituem financiamentos obtidos, contas a pagar (fornecedores, outros credores, etc.) e instrumentos de capital próprio bem como quaisquer contratos derivados associados, que não sejam negociados em mercado activo ou cujo justo valor não possa ser determinado de forma fiável.

A Empresa desreconhecerá um passivo financeiro (ou parte de um passivo financeiro) apenas quando este se extinguir, isto é, quando a obrigação estabelecida no contrato seja liquidada, cancelada ou expire.

Os instrumentos financeiros derivados passivos serão classificados, mensurados e reconhecidos conforme já referido em 3.8.

3.13. Financiamentos obtidos

Os financiamentos obtidos são inicialmente reconhecidos ao justo valor, líquido de custos de transacção e montagem incorridos. Os financiamentos são subsequentemente apresentados ao custo amortizado sendo a diferença entre o

3.12. Financial liabilities

The Board of Directors determines the classification of the financial liabilities, on initial recognition, in accordance with NCRF 27 – Financial instruments.

Financial liabilities may be classified/measured as:

- a. At cost or amortised cost less any impairment loss; or
- b. At fair value with the changes in fair value being recognised in the profit and loss account.

The Group classifies and measures at amortised cost those financial liabilities: i) that are either payable at sight or have a fixed maturity; ii) whose return is a fixed amount, a fixed interest rate or a variable rate corresponding to a market reference rate; and iii) that have no contractual clause that may result in a change in responsibility through the reimbursement of the par value and the accumulated interest payable.

For liabilities recorded at amortised cost, the interest obtained that is to be recognised in each period is determined in accordance with the effective interest rate method, which corresponds to the rate that exactly discounts estimated future cash receipts or payments throughout the expected life of the financial instrument.

Those financial liabilities that constitute loans obtained, accounts payable (suppliers, other creditors, etc.) and equity instruments, as well as any other associated derivative contracts that are not traded in an active market or whose fair value cannot be determined in a reliable manner, are recorded at amortised cost.

The Company will derecognise a financial liability (or part of a financial liability) only when this is extinguished, in other words, when the obligation established in the contract is settled, is cancelled or expires.

Derivative financial liabilities are classified, measured and recognised as stated in Note 3.8.

3.13. Loans obtained

Loans obtained are initially recognised at fair value, net of transaction and assembly costs incurred. Loans are subsequently presented at amortised cost, any difference between the nominal value and the initial fair value being recognised in the profit and loss account over the life of the loan, using the effective interest rate method.

Loans obtained are classified under current liabilities unless the GENERG Group has an

valor nominal e o justo valor inicial reconhecida na demonstração dos resultados ao longo do período do empréstimo, utilizando o método da taxa de juro efectiva.

Os financiamentos obtidos são classificados no passivo corrente, excepto se o Grupo GENERG possuir um direito incondicional de diferir o pagamento do passivo por, pelo menos, 12 meses após a data do balanço, sendo neste caso classificados no passivo não corrente.

3.14. Imposto sobre o rendimento

O imposto sobre rendimento do período compreende os impostos correntes e os impostos diferidos. Os impostos sobre o rendimento são registados na demonstração dos resultados consolidada, excepto quando estão relacionados com itens que sejam reconhecidos directamente nos capitais próprios. O valor de imposto corrente a pagar, é determinado com base no resultado antes de impostos, ajustado de acordo com as regras fiscais em vigor.

O Grupo GENERG optou pelo Regime Especial de Tributação de Grupo de Sociedades (RETGS), pelo que as entidades do Grupo que são detidas a mais de 90% e há mais de um ano, integram o grupo fiscal e são globalmente tributadas pela soma algébrica dos respectivos resultados, positivos e negativos, excluindo as empresas que usufruem uma taxa de IRC inferior à normal (benefícios á interioridade).

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correcção por parte da administração fiscal durante um período de 4 anos.

Os impostos diferidos são reconhecidos usando o método do passivo com base no balanço, considerando as diferenças temporárias resultantes da diferença entre a base fiscal de activos e passivos e os seus valores nas demonstrações financeiras consolidadas.

Os impostos diferidos são calculados com base na taxa de imposto em vigor ou já oficialmente comunicada à data do balanço, e que se estima que seja aplicável na data da realização dos impostos diferidos activos ou na data do pagamento dos impostos diferidos passivos.

Os impostos diferidos activos são reconhecidos na medida em que seja provável que existam lucros tributáveis futuros disponíveis para a utilização da diferença temporária. Os impostos diferidos passivos são reconhecidos sobre todas as diferenças temporárias tributáveis, excepto as relacionadas com: i) o reconhecimento inicial do goodwill; ou ii) o reconhecimento ini-

unconditional right to defer repayment of the liability for at least 12 months after the balance sheet date, in which case they are classified under non-current liabilities.

3.14. Income tax

Income tax for the period includes both current and deferred taxes. Income taxes are recorded in the consolidated profit and loss account, except when they relate to items recognised directly under equity. The amount of current income tax payable is determined on the basis of pre-tax profit or loss, adjusted in accordance with the fiscal rules in force.

The GENERG Group has opted to be taxed under the Special Tax Regime of Group Taxation (RETGS), so that those companies in which the Group has held more than 90% of shares for longer than one year belong to the taxation group and are taxed as a whole on the algebraic sum of the respective profits and losses, excluding the companies that benefit from a lower than normal Corporate Income Tax rate (tax benefits to inland regions)

In accordance with the legislation in force, tax declarations are subject to review and correction by the Board of Auditors for a period of 4 years.

Deferred taxes are recognised using the balance-sheet liability method, considering the temporary differences resulting from the difference between the tax base of assets and liabilities and their consolidated book values.

Deferred taxes are calculated based on the tax rate in force or already officially communicated at the balance sheet date, and which is estimated to be applicable at the realisation date of the deferred tax assets or the settlement date of the deferred tax liabilities.

Deferred tax assets are recognised when it is likely that there are future taxable profits available for using the temporary difference. Deferred tax liabilities are recognised on all taxable temporary differences, except those relating to: i) the initial recognition of goodwill; or ii) the initial recognition of assets and liabilities, which do not result from a business concentration, and which at the transaction date do not affect accounting or tax profit. However, in the case of taxable temporary differences arising from investments in subsidiaries, these are not recognised when: i) the parent company has the capacity to control the timing of the reversal of the temporary difference; and ii) it is likely that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future.

cial de activos e passivos, que não resultem de uma concentração de actividades, e que à data da transacção não afectem o resultado contabilístico ou fiscal. Contudo, no que se refere às diferenças temporárias tributáveis relacionadas com investimentos em filiais, estas não devem ser reconhecidas na medida em que: i) a empresa mãe tem capacidade para controlar o período da reversão da diferença temporária; e ii) é provável que a diferença temporária não reverta num futuro próximo.

3.15. Acréscimos por responsabilidades por substituição/renovação

No âmbito da atribuição dos alvarás para os aproveitamentos hídricos, o Grupo GENERG assume a responsabilidade de manter em bom estado de utilização e conservação as obras e equipamentos que integram o estabelecimento do alvará (a central) até ao final do prazo, data em que se opera a reversão dos activos.

Dado que esta responsabilidade corresponde a planos de intervenção planeados, os montantes são certos e determináveis.

De acordo com a IFRIC 12 – Acordos de concessão de serviço, o Grupo GENERG regista o acréscimo das responsabilidades com a substituição/renovação de equipamentos/ instalações necessários para assegurar o bom estado de utilização, durante o período em que o activo a substituir/renovar sofre o perecimento. Este acréscimo é utilizado na data em que o Grupo GENERG procede à instalação/renovação efectiva dos novos activos, não afectando o montante do direito de concessão registado como activo intangível.

3.16. Provisões

As provisões são reconhecidas quando o Grupo tem: i) uma obrigação presente legal ou construtiva resultante de eventos passados; ii) para a qual é mais provável de que seja necessário um dispêndio de recursos internos no pagamento dessa obrigação; e iii) o montante possa ser estimado com razoabilidade. Sempre que um dos critérios não seja cumprido ou a existência da obrigação esteja condicionada à ocorrência (ou não ocorrência) de determinado evento futuro, o Grupo divulga tal facto como um passivo contingente, salvo se a avaliação da exigibilidade da saída de recursos para pagamento do mesmo seja considerada remota.

As provisões são mensuradas ao valor presente dos dispêndios estimados para liquidar a obrigação utilizando uma taxa antes de impostos, que reflecte a avaliação de mercado para o período do desconto e para o risco da provisão em causa.

3.15. Increased liabilities through replacement/renewal

Under the scope of the award of licences for hydroelectric power plants, the GENERG Group assumes responsibility for keeping the building works and equipment that form part of the plant covered by the licence in a good state of use and conservation until the end of the licence period, which is the date when assets are reversed.

Given that this liability corresponds to planned interventions, the amounts are fixed and determinable.

In accordance with IFRIC 12 – Service Concession Arrangements, the GENERG Group records the increased liabilities incurred with the replacement/renewal of property/equipment necessary to ensure the plant's good state of use, during the period when the asset that is to be replaced/renewed perishes. This increase is used on the date when the GENERG Group effectively installs/renews the new assets and does not affect the amount of the concession right recorded as an intangible asset.

3.16. Provisions

Provisions are recognised when the Group has: i) a present legal or constructive obligation resulting from past events; ii) for which it is more likely that it will be necessary to spend internal funds for the payment of this obligation; and iii) the amount can be estimated with reasonable accuracy. Whenever one of these criteria is not fulfilled or the existence of the obligation is dependent on the occurrence (or non-occurrence) of a certain future event, the Group discloses such a fact as a contingent liability, except when the assessment of the deadline for withdrawing the funds to pay for this is considered to be remote.

Provisions are measured at the present value of the expenses estimated to settle the obligation using a pre-tax rate that reflects the market assessment for the discount period and for the provision risk in question.

3.17. Subsídios e apoios do Governo

A GENERG reconhece os subsídios do Estado Português, da União Europeia ou organismos semelhantes pelo seu justo valor quando existe uma certeza razoável de que o subsídio será recebido, e não na base do seu recebimento.

Os subsídios ao investimento não reembolsáveis são reconhecidos inicialmente na rubrica de capital próprio “Outras variações de capital”, sendo subsequentemente creditados na demonstração dos resultados numa base pro-rata da depreciação dos activos a que estão associados.

Os subsídios à exploração são reconhecidos como rendimentos na demonstração dos resultados no mesmo período em que os gastos associados são incorridos e registados.

Os apoios do Governo sob a forma de atribuição de financiamentos reembolsáveis a taxa bonificada devem ser descontados na data do reconhecimento inicial, constituindo o valor do desconto o valor do subsídio a amortizar pelo período do financiamento.

3.18. Locações

Locações de activos fixos tangíveis, relativamente às quais o Grupo GENERG detém substancialmente todos os riscos e benefícios inerentes à propriedade do activo são classificados como locações financeiras. São igualmente classificadas como locações financeiras os acordos em que a análise de uma ou mais situações particulares do contrato aponta para tal natureza. Todas as outras locações são classificadas como locações operacionais.

As locações financeiras são capitalizadas no início da locação pelo menor entre o justo valor do activo locado e o valor presente dos pagamentos mínimos da locação, cada um determinado à data de início do contrato. A dívida resultante de um contrato de locação financeira é registada líquida de encargos financeiros, na rubrica de Empréstimos. Os encargos financeiros incluídos na renda e a depreciação dos activos locados, são reconhecidos na Demonstração dos resultados consolidados, no período a que dizem respeito.

Os activos tangíveis adquiridos através de locações financeiras são depreciados pelo menor entre o período de vida útil do activo e o período da locação quando o Grupo GENERG não tem opção de compra no final do contrato, ou pelo período de vida útil estimado quando a Empresa tem a intenção de adquirir os activos no final do contrato.

3.17. Government subsidies and support

GENERG recognises subsidies from the Portuguese State, the European Union or similar bodies at their fair value when there is reasonable certainty that the subsidy will be received, and not on the basis of its actual receipt.

Non-repayable investment grants are initially recognised under the item of “Other changes in equity”, and are subsequently credited in the profit and loss account on a pro-rata basis of the depreciation of the assets with which they are associated.

Operating subsidies are recognised as income in the profit and loss account in the same period that the associated expenditure is incurred and recorded.

Government support under the form of repayable funding awarded at a subsidised rate must be discounted at the date of its initial recognition, with the amount deducted representing the value of the subsidy to be amortised over the period of funding.

3.18. Leases

Leases of tangible fixed assets, where the GENERG Group has substantially all the risks and rewards of ownership, are classified as finance leases. Also classified as finance leases are those agreements in which the analysis of one or more particular situations in the contract point to this being the case. All other leases are classified as operating leases.

Finance leases are capitalised at the lease's inception at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of the minimum lease payments, each of which is determined at the contract start date. The debt resulting from a finance leasing contract is recorded net of finance charges, under the heading of Loans. The finance charges included in the rent and the depreciation of the leased assets are recognised in the consolidated profit and loss account for the period to which they relate.

Tangible fixed assets acquired under finance leases are depreciated over the lower of the asset's useful economic life and the lease period when the GENERG Group has no call option at the end of the contract, or for the estimated period of useful life when the Company intends to acquire the assets at the end of the contract.

In leases that are considered as operating leases, the rents payable are recognised as a cost in the profit and loss account on a linear basis, during the lease period.

Nas locações consideradas operacionais, as rendas a pagar são reconhecidas como custo na demonstração dos resultados numa base linear, durante o período da locação.

3.19. Gastos e rendimentos

Os gastos e rendimentos são registados no período a que se referem, independentemente do seu pagamento ou recebimento, de acordo com o princípio contabilístico da especialização dos exercícios. As diferenças entre os montantes recebidos e pagos e os correspondentes réditos e gastos são reconhecidas como activos ou passivos, se qualificarem como tal.

3.20. Rédito

O rédito corresponde ao justo valor do montante recebido ou a receber relativo à venda de produtos e/ ou serviços no decurso normal da actividade do Grupo. O rédito é registado líquido de quaisquer impostos, descontos comerciais e descontos financeiros atribuídos.

O Rédito da venda de produtos é reconhecido quando: i) o valor do rédito pode ser estimado com fiabilidade; ii) é provável que benefícios económicos fluam para o Grupo; e iii) parte significativa dos riscos e benefícios tenham sido transferidos para o comprador.

O Rédito da prestação de serviços é reconhecido de acordo com a percentagem de acabamento ou com base no período do contrato quando a prestação de serviços não esteja associada à execução de actividades específicas, mas à prestação contínua do serviço.

— Aproveitamentos hídricos

O Rédito corresponde ao valor dos serviços de produção de electricidade prestados ao SEP e facturados à EDP Serviço Universal, conforme o “Contrato de compra de energia eléctrica” assinado e de acordo com os preços estabelecidos em legislação própria. O rédito é registado líquido de quaisquer impostos. O rédito é reconhecido mensalmente com base na energia medida em contador no ponto de interligação da central com a rede de distribuição de electricidade.

Relativamente aos serviços de construção/expansão/requalificação prestados no âmbito da atribuição do alvará para o aproveitamento hídrico, o rédito é reconhecido à medida que o investimento é efectuado por contrapartida de activos intangíveis.

O rédito dos serviços de construção resulta do estudo de viabilidade e financeiro acordado entre as Empresas detentoras de mini hídricas e a

3.19. Income and expenditure

Income and expenditure are recorded in the period to which they relate, regardless of when they are received or paid, in accordance with the principle of accruals accounting. The differences between the amounts received and the amounts paid and the corresponding revenue and expenditure are recognised as assets or liabilities, if they are qualified as such.

3.20. Revenue

Revenue corresponds to the fair value of the amount received or receivable, relating to the sale of products and/or services in the normal course of the Group’s business. Revenue is recorded net of all taxes, trade discounts and financial discounts that may be awarded.

Revenue from the sale of products is recognised when: i) the amount of revenue can be measured with reliability; ii) it is probable that any future economic benefit will flow to the Group; and iii) a significant part of the risks and rewards have been transferred to the buyer.

Revenue from the rendering of services is recognised in accordance with the percentage-of-completion method or based on the period of the contract when the rendering of services is not linked to the performance of specific activities, but to the continuous rendering of the services in question.

— Hydroelectric power plants

Revenue corresponds to the value of the services of electricity generation rendered to the Public Service Electricity System (SEP) and invoiced to EDP Serviço Universal, in keeping with the “Contract for the purchase of electric power” that has been signed, and in accordance with the prices established in their own legislation. Revenue is recorded net of all taxes. Revenue is recognised monthly, based on the electricity measured in a meter at the point where the power plant is connected to the electricity distribution grid.

In the case of services of construction/expansion/upgrading rendered under the scope of the award of the licence for the hydroelectric power plant, revenue is recognised as the investment is made, through a contra entry in intangible assets.

Revenue from construction services results from the financial feasibility study agreed between the Companies with mini-hydroelectric power plants and the body that awards the licence, relating to the investments to be made in establishing the hydroelectric power plant.

entidade concedente do alvará, relativamente aos investimentos a efectuar no estabelecimento do aproveitamento hídrico (a central).

– *Aproveitamentos eólicos e solares*

O Rédito corresponde ao valor dos serviços de produção de electricidade prestados ao SEP e facturados à EDP Serviço Universal, conforme o “Contrato de compra de energia eléctrica” assinado e de acordo com os preços estabelecidos em legislação própria. O rédito é registado líquido de quaisquer impostos. O rédito é reconhecido mensalmente com base na energia medida em contador no ponto de interligação do parque com a rede de distribuição de electricidade.

– *Outros serviços*

Os outros serviços prestados são reconhecidos como rédito de acordo com o método da percentagem de acabamento ou prestação do serviço.

A totalidade destes serviços é prestada em território nacional.

3.21. Matérias ambientais

Serão reconhecidas provisões para matérias ambientais sempre que o Grupo tenha uma obrigação legal ou construtiva, como resultado de acontecimentos passados, relativamente à qual seja provável que uma saída de recursos se torne necessária para a liquidar, e possa ser efectuada uma estimativa fiável do montante dessa obrigação.

Em relação aos encargos de carácter ambiental, o Grupo poderá incorrer, no âmbito do desenvolvimento da sua actividade, em diversos encargos deste tipo, os quais, dependendo das suas características, estão a ser capitalizados ou reconhecidos como gasto nos resultados operacionais do período.

Os dispêndios de carácter ambiental incorridos para preservar recursos ou para evitar ou reduzir danos futuros, e que se considera que permitem prolongar a vida ou aumentar a capacidade ou melhorar a segurança ou eficiência de outros activos detidos pelo Grupo são capitalizados.

3.22. Principais estimativas e julgamentos apresentados

As estimativas e julgamentos com impacto nas demonstrações financeiras consolidadas do Grupo GENERG são continuamente avaliados, representando à data de cada relato a melhor estimativa do Conselho de Administração, tendo em conta o desempenho histórico, a experiência acumulada e as

– *Wind farms and solar power plants*

Revenue corresponds to the value of the services of electricity generation rendered to the Public Service Electricity System (SEP) and invoiced to EDP Serviço Universal, in keeping with the “Contract for the purchase of electric power” that has been signed and in accordance with the prices established in their own legislation. Revenue is recorded net of all taxes. Revenue is recognised monthly, based on the electricity measured in a meter at the point where the power plant is connected to the electricity distribution grid.

– *Other services*

Other services rendered are recognised as revenue in accordance with the percentage-of-completion method.

All of these services are rendered on national territory.

3.21. Environmental matters

Provisions for environmental matters are recognised whenever the Group has a legal or constructive obligation as a result of past events, for which it is likely that funds will have to be released in order to settle it and for which it is possible to make a reliable estimate of the amount needed to meet this obligation.

As far as environmental costs are concerned, the Group may incur various costs of this type in the course of its activity. Depending on their characteristics, such costs are either being capitalised or are recognised as an expenditure in the operating results for the period.

Environmental outlays incurred in order to preserve resources or to avoid or reduce future damage, and which are considered to make it possible to prolong the life, increase the capacity, or improve the safety or efficiency of other assets held by the Group, are capitalised.

3.22. Main estimates and judgements presented

The estimates and assumptions with an impact on the consolidated financial statements of the GENERG Group are continuously evaluated, representing at each reporting date the Board of Directors’ best estimates, considering historical performance, past accumulated experience and expectations about future events that, under the circumstances, are believed to be reasonable.

expectativas sobre eventos futuros que, nas circunstâncias em causa, se acreditam serem razoáveis.

A natureza intrínseca das estimativas pode levar a que o reflexo real das situações que haviam sido alvo de estimativa possam, para efeitos de relato financeiro, vir a diferir dos montantes estimados. Assumem particular relevância as seguintes estimativas:

— 3.22.1. *Perdas de imparidade*

A determinação de uma eventual perda por imparidade pode ser despoletada pela ocorrência de diversos eventos, muitos dos quais fora da esfera de influência do Grupo GENERG, tais como: a disponibilidade futura de financiamento, o custo de capital, bem como por quaisquer outras alterações, quer internas quer externas, ao Grupo GENERG.

A identificação dos indicadores de imparidade, a estimativa de fluxos de caixa futuros e a determinação do justo valor de activos implicam um elevado grau de julgamento por parte do Conselho de Administração no que respeita à identificação e avaliação dos diferentes indicadores de imparidade, fluxos de caixa esperados, taxas de desconto aplicáveis, vidas úteis e valores residuais.

— 3.22.2. *Valorização dos Interest Rate Swaps de cobertura de cash flows*

A Empresa contratou diversos swaps para cobrir o risco de cash flows futuros associados aos financiamentos obtidos a taxas variáveis. Tais swaps têm valores e maturidades distintas, acompanhando os financiamentos cujo risco pretendem cobrir. A GENERG SGPS valoriza os interest rate swaps que contratou para cobertura do risco associado aos cash flows de financiamentos ao seu justo valor, através do método “Mark-to-market”. A aplicação do mesmo implica a utilização de taxas futuras estimadas. O melhor julgamento do Conselho de Administração é que as taxas utilizadas à data de Balanço são as que se apresentam mais fidedignas e comumente aceites pelos mercados, e que não deverão divergir de forma significativa das futuras taxas reais.

— 3.22.3. *Provisões*

O Grupo GENERG analisa de forma periódica eventuais obrigações que resultem de eventos passados e que devam ser objecto de reconhecimento ou divulgação.

A subjectividade inerente à determinação da probabilidade e montante de recursos internos

The intrinsic nature of these estimates may cause different impacts on financial statements from those previously estimated. The following estimates are particularly relevant:

— 3.22.1. *Impairment losses*

The determination of a possible impairment loss may be triggered by the occurrence of various events, many of which lie outside the sphere of influence of the GENERG Group, such as: the future availability of financing, the cost of capital, as well as any other changes, either internal or external to the GENERG Group.

The identification of impairment indicators, estimation of future cash flows and determination of the fair value of assets involve a high degree of judgement on the part of the Board of Directors in their identification and assessment of the different impairment indicators, expected cash flows, applicable discount rates, useful lives and residual amounts.

— 3.22.2. *Valuation of the interest rate swaps of cash flow hedges*

The Company contracted various swaps to cover the risk of future cash flows associated with loans obtained at variable rates. Such swaps have different values and maturities, accompanying the loans whose risk they are intended to cover. GENERG SGPS values the interest rate swaps that it has contracted to cover the risk associated with the cash flows of financing at their fair value, through the “mark-to-market” method. The application of this method implies the use of estimated future interest rates. The Board of Directors’ best estimate is that the rates used at the balance sheet date are those that show themselves to be more reliable and commonly accepted by the markets, and which should not diverge significantly from the real future rates.

— 3.22.3. *Provisions*

The GENERG Group carries out periodical analyses of possible obligations resulting from past events which should be the subject of recognition or disclosure.

The subjectivity involved in determining the probability and amount of internal resources required for the payment of obligations may lead to significant adjustments, whether because of changes in the assumptions used or because of the future recognition of provisions previously disclosed as contingent liabilities.

necessários para o pagamento das obrigações poderá conduzir a ajustamentos significativos, quer por variação dos pressupostos utilizados, quer pelo futuro reconhecimento de provisões anteriormente divulgadas como passivos contingentes.

– 3.22.4. *Activos tangíveis e intangíveis – vidas úteis*

A determinação das vidas úteis dos activos, bem como o método de depreciação a aplicar é essencial para determinar o montante das depreciações a reconhecer na demonstração dos resultados consolidados de cada exercício.

Estes dois parâmetros são definidos de acordo com o melhor julgamento do Conselho de Administração para os activos e negócios em questão, considerando também as práticas adoptadas por empresas do sector ao nível internacional.

– 3.22.5. *Activos tangíveis e intangíveis – Provisão de desmantelamento*

O Grupo GENERG reconhece no seu Balanço consolidado uma estimativa do valor a desembolsar aquando do desmantelamento e remoção dos equipamentos de produção dos aproveitamentos eólicos e solares. Também a vida útil associada ao parque, que determina a cadência de reconhecimento desta provisão nos resultados do Grupo tem por base o melhor julgamento da Administração, considerando também as práticas adoptadas por empresas do sector ao nível nacional e internacional.

– 3.22.4. *Useful lives of tangible and intangible assets*

The determination of the useful lives of assets, as well as the depreciation method to be applied, is essential for calculating the amount of the depreciation to be recognised in the consolidated profit and loss account for each year.

These two parameters are defined in accordance with the Board of Directors' best estimate for the assets and businesses concerned, considering also the practices adopted by companies that operate in the same sector at an international level.

– 3.22.5. *Provision for dismantling tangible and intangible fixed assets*

In its consolidated balance sheet, the GENERG Group recognises an estimated amount to be paid when dismantling and removing production equipment from wind farms and solar power plants. The useful life associated with the plant's equipment, which determines the rate of recognition of this provision in the Group's results is based on the best estimate of the Board of Directors, also taking into account the practices adopted by other companies from the sector at the national and international level.

4. Fluxos de caixa

4.1. Caixa e seus equivalentes que não estão disponíveis para uso

O detalhe de depósitos bancários que não se encontram disponíveis para uso, em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, é como segue:

4. Cash Flows

4.1. Cash and cash equivalents that are not available for use

The details of cash and cash equivalents that were not available for use, as at 31 December 2011 and 2010, are as follows:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		CONSOLIDADO ENEOP 2 (20%) CONSOLIDATED ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
- DEPÓSITOS BANCÁRIOS BANK DEPOSITS	21 870 320	29 359 658	-	-	21 870 320	29 359 658
APLICAÇÕES NÃO DISPONÍVEIS PARA USO FINANCIAL INVESTMENTS NOT AVAILABLE FOR USE	21 870 320	29 359 658	-	-	21 870 320	29 359 658

4.2. Desagregação dos valores inscritos na rubrica de caixa e em depósitos bancários

Em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, o detalhe da rubrica de “Caixa e depósitos bancários” apresentada no balanço consolidado apresenta a seguinte decomposição:

4.2. Breakdown of the amounts recorded as cash and bank deposits

As at 31 December 2011 and 2010, the details of the item “Cash and bank deposits” presented in the consolidated balance sheet had the following breakdown:

P - 107

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		CONSOLIDADO ENEOP 2 (20%) CONSOLIDATED ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
NUMERÁRIO CASH						
- CAIXA CASH IN HAND	2 836	3 445	-	-	2 836	3 445
DEPÓSITOS BANCÁRIOS BANK DEPOSITS						
- DEPÓSITOS À ORDEM SIGHT DEPOSITS	6 608 879	8 236 736	8 759 748	8 882 475	15 368 627	17 119 211
- DEPÓSITOS A PRAZO TERM DEPOSITS	34 061 000	86 400 000	5 824 142	-	39 885 142	86 400 000
DEPÓSITOS DISPONÍVEIS PARA USO DEPOSITS AVAILABLE FOR USE	40 669 879	94 636 736	14 583 890	8 882 475	55 253 769	103 519 211
CAIXA E APLICAÇÕES DISPONÍVEIS PARA USO CASH AND FINANCIAL INVESTMENTS AVAILABLE FOR USE	40 672 715	94 640 180	14 583 890	8 882 475	55 256 606	103 522 655
CAIXA E EQUIVALENTE DE CAIXA (ACTIVO) CASH AND CASH EQUIVALENTS (ASSETS)	40 672 715	94 640 180	14 583 890	8 882 475	55 256 606	103 522 655

4.3. Desagregação dos valores inscritos em caixa e equivalentes de caixa, na demonstração dos fluxos de caixa consolidados

Em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, o detalhe da rubrica de “Caixa e equivalentes de caixa no fim do período” apresentada na demonstração dos fluxos de caixa consolidados apresenta a seguinte decomposição:

4.3. Breakdown of the amounts recorded as cash and cash equivalents, in the consolidated statement of cash flows

As at 31 December 2011 and 2010, the details of the item “Cash and cash equivalents at year end” presented in the consolidated statement of cash flows had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		CONSOLIDADO ENEOP 2 (20%) CONSOLIDATED ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
NUMERÁRIO CASH						
- CAIXA CASH IN HAND	2 836	3 445	-	-	2 836	3 445
DEPÓSITOS BANCÁRIOS BANK DEPOSITS						
- DEPÓSITOS À ORDEM SIGHT DEPOSITS	6 608 879	8 236 736	8 759 748	8 882 475	15 368 627	17 119 211
- DEPÓSITOS A PRAZO TERM DEPOSITS	34 061 000	86 400 000	5 824 142	-	39 885 142	86 400 000
DEPÓSITOS DISPONÍVEIS PARA USO DEPOSITS AVAILABLE FOR USE	40 669 879	94 636 736	14 583 890	8 882 475	55 253 769	103 519 211
APLICAÇÕES FINANCEIRAS FINANCIAL INVESTMENTS						
- APLICAÇÕES FINANCEIRAS FINANCIAL INVESTMENTS	13 870 000	21 714 382	-	-	13 870 000	21 714 382
DEPÓSITOS DISPONÍVEIS PARA USO DEPOSITS AVAILABLE FOR USE	13 870 000	21 714 382	-	-	13 870 000	21 714 382
CAIXA E SEUS EQUIVALENTES NO FINAL DO PERÍODO CASH AND CASH EQUIVALENTS AT YEAR END	54 542 715	116 354 562	14 583 890	8 882 475	69 126 606	125 237 037



MOSQUEIROS II - ENEOP

5. Políticas contabilísticas, alterações nas estimativas contabilísticas e erros

5.1. Alterações nas Políticas Contabilísticas

Não se verificaram quaisquer alterações às políticas contabilísticas utilizadas na preparação destas demonstrações financeiras. Também não se verificaram erros ou alterações significativas de estimativas passíveis de divulgação.

Em 2011, a Empresa reviu a classificação dos juros obtidos de aplicações financeiras, registados em 2010 em “Outros rendimentos e ganhos” e, face à sua natureza, passou, em 2011, a classificá-los nas rubricas “Juros e rendimentos similares obtidos”.

5.2. Alterações nas Estimativas Contabilísticas

Não se verificaram alterações nas estimativas contabilísticas nos períodos reportados e não foram identificados erros de períodos anteriores nas contas preparadas e apresentadas pela Empresa.

5. Accounting policies, changes in accounting estimates and errors

5.1. Changes in the Accounting Policies

No changes were made to the accounting policies used in preparing these consolidated financial statements. There were also no errors or significant changes in the estimates liable to disclosure.

In 2011, the Company revised its classification of the interest obtained from financial investments, which in 2010 were recorded under “Other income and gains”, and, due to the nature of this item, it began to be recorded in 2011, under the heading “Interest and similar income obtained”.

5.2. Changes in Accounting Estimates

No changes were made in the accounting estimates used in the periods covered by this report and no errors were identified from previous periods in the accounts prepared and presented by the Company.



FERREIRA DO ALENTEJO

6. Activos fixos tangíveis

Durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, os movimentos registados em rubricas do activo fixo tangível foram como segue:

Movimentos nos activos fixos tangíveis em 2011**6. Tangible fixed assets**

During the years ending on 31 December 2011 and 2010, the movements recorded in tangible fixed assets were as follows:

Movements in tangible fixed assets in 2011

	TERRENOS LAND	EDIFÍCIOS E OUTRAS CONSTRUÇÕES BUILDINGS AND OTHER CONSTRUCTIONS	EQUIPAMENTO BÁSICO BASIC EQUIPMENT	EQUIPAMENTO TRANSPORTE TRANSPORT EQUIPMENT	EQUIPAMENTO ADMINIS- TRATIVO ADMINISTRATIVE EQUIPMENT	OUTROS ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS OTHER TANGIBLE FIXED ASSETS	ACTIVOS EM CURSO ASSETS UNDER CONSTRUCTION	TOTAL TOTAL
1 DE JANEIRO DE 2011 1 JANUARY 2011								
CUSTO DE AQUISIÇÃO ACQUISITION COST	366 592	51 455 454	570 719 097	1 259 178	301 345	715 819	43 120 063	667 937 548
DEPRECIACÕES ACUMULADAS ACCUMULATED DEPRECIATIONS	-	(6 142 228)	(126 006 493)	(881 643)	(136 325)	(518 174)	-	(133 684 863)
VALOR LÍQUIDO NET VALUE	366 592	45 313 226	444 712 604	377 535	165 020	197 645	43 120 063	534 252 685
31 DE DEZEMBRO DE 2011 31 DECEMBER 2011								
ADIÇÕES ADDITIONS	9 582	7 815 477	(9 163 692)	389 341	57 603	67 253	71 635 982	70 811 547
ALIENAÇÕES DISPOSALS	-	-	-	(314 822)	-	-	(370 341)	(685 163)
TRANSFERÊNCIAS E ABATES TRANSFERS AND WRITE-OFFS	600	1 586 786	112 420 265	-	417 274	(417 273)	(112 768 631)	1 239 022
DEPRECIACÃO - EXERCÍCIO DEPRECIATION FOR THE YEAR	-	(2 049 477)	(40 617 955)	(269 530)	(79 248)	(66 525)	-	(43 082 736)
DEPRECIACÃO - ALIENAÇÕES DEPRECIATION - DISPOSALS	-	-	7 047	301 922	-	-	-	308 969
DEPRECIACÃO - TRANSF. E ABATES DEPRECIATION - TRANSFERS AND WRITE-OFFS	-	2 489	(2 334)	-	(312 789)	312 789	-	154
VALOR LÍQUIDO NET VALUE	376 774	52 668 501	507 355 935	484 445	247 860	93 889	1 617 073	562 844 477
31 DE DEZEMBRO DE 2011 31 DECEMBER 2011								
CUSTO DE AQUISIÇÃO ACQUISITION COST	376 774	60 857 718	673 975 670	1 333 696	776 222	365 799	1 617 073	739 302 953
DEPRECIACÕES ACUMULADAS ACCUMULATED DEPRECIATIONS	-	(8 189 217)	(166 619 735)	(849 251)	(528 363)	(271 911)	-	(176 458 476)
VALOR LÍQUIDO NET VALUE	376 774	52 668 501	507 355 935	484 445	247 860	93 889	1 617 073	562 844 477

Movimentos nos activos
fixos tangíveis em 2010Movements in tangible
fixed assets in 2010

	TERRENOS LAND	EDIFÍCIOS E OUTRAS CONSTRUÇÕES BUILDINGS AND OTHER CONSTRUCTIONS	EQUIPAMENTO BÁSICO BASIC EQUIPMENT	EQUIPAMENTO TRANSPORTE TRANSPORT EQUIPMENT	EQUIPAMENTO ADMINIS- TRATIVO ADMINISTRATIVE EQUIPMENT	OUTROS ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS OTHER TANGIBLE FIXED ASSETS	ACTIVOS EM CURSO ASSETS UNDER CONSTRUCTION	TOTAL TOTAL
1 DE JANEIRO DE 2010 1 JANUARY 2010								
CUSTO DE AQUISIÇÃO ACQUISITION COST	332.305	44.834.571	506.103.993	1.094.376	215.152	585.370	26.893.889	580.059.655
DEPRECIACÕES ACUMULADAS ACCUMULATED DEPRECIATIONS	-	(4.405.732)	(92.583.374)	(627.191)	(136.325)	(329.542)	-	(98.082.164)
VALOR LÍQUIDO NET VALUE	332.305	40.428.839	413.520.619	467.185	78.827	255.828	26.893.889	481.977.491
31 DE DEZEMBRO DE 2010 31 DECEMBER 2010								
ADIÇÕES ADDITIONS	34.287	871.437	127.284	191.910	86.193	158.720	89.340.626	90.810.456
ALIENAÇÕES DISPOSALS	-	-	-	(27.108)	-	(32.879)	-	(59.987)
TRANSFERÊNCIAS E ABATES TRANSFERS AND WRITE-OFFS	-	5.749.447	64.487.820	-	-	4.608	(73.114.452)	(2.872.577)
DEPRECIACÃO - EXERCÍCIO DEPRECIATION FOR THE YEAR	-	(1.736.675)	(34.197.052)	(271.313)	(66.321)	(152.860)	-	(36.424.221)
DEPRECIACÃO - ALIENAÇÕES DEPRECIATION - DISPOSALS	-	(3.285)	(42.678)	16.861	(2.739)	33.288	-	1.447
DEPRECIACÃO- TRANSF. E ABATES DEPRECIATION - TRANSFERS AND WRITE-OFFS	-	3.464	816.611	-	-	-	-	820.075
VALOR LÍQUIDO NET VALUE	366 592	45 313 226	444 712 604	377 535	95 960	266 705	43 120 063	534 252 685
31 DE DEZEMBRO DE 2010 31 DECEMBER 2010								
CUSTO DE AQUISIÇÃO ACQUISITION COST	366.592	51.455.454	570.719.097	1.259.178	301.346	715.819	43.120.062	667.937.548
DEPRECIACÕES ACUMULADAS ACCUMULATED DEPRECIATIONS	-	(6 142 228)	(126 006 493)	(881 643)	(136 325)	(518 174)	-	(133 684 863)
VALOR LÍQUIDO NET VALUE	366 592	45 313 226	444 712 604	377 535	165 020	197 645	43 120 063	534 252 685

Dos activos fixos tangíveis classificados como “Equipamento básico” constam, essencialmente, os equipamentos de produção de energia eléctrica dos aproveitamentos eólicos e solares fotovoltaicos das empresas do Grupo GENERG.

O valor apresentado em “Edifícios e outras construções” resulta das obras realizadas no quadro da construção e entrada em funcionamentos dos aproveitamentos energéticos das empresas de produção do Grupo.

Os activos em curso em 31 de Dezembro de 2011 respeitam à fase de estudos dos parques eólicos de 3 novas empresas subsidiárias da ENEOP 2, bem como de obras relacionadas com infra-es-

The tangible fixed assets classified as ‘Basic equipment’ essentially consist of the equipment used for the production of electricity at the wind farms and photovoltaic solar power plants of the companies belonging to the GENERG Group.

The amount presented as ‘Buildings and other constructions’ results from the works undertaken for the construction and entry into operation of the power plants of the Group’s production companies.

Assets under construction as at 31 December 2011 relate to the phase during which studies were carried out at the wind farms of three new subsidiary companies of ENEOP 2, as well as works related with infrastructures to be installed at the

truturas a instalar em parques da ENEOP 2 já em funcionamento.

Parte substancial das compras do ano respeitam ao investimento em novos parques do Grupo ENEOP2, em fase de investimento e entrada em funcionamento, e à conclusão da Central Solar de Porteirinhos. Igualmente, parte significativamente das transferências reflectidas acima justificam-se pela conclusão dos investimentos referidos e sua entrada em funcionamento.

Não se verificou, no exercício findo em 31 de Dezembro de 2011, qualquer reavaliação de activos fixos tangíveis das empresas do Grupo GENERG.

Em 31 de Dezembro de 2011, não existe qualquer indício de imparidade dos activos fixos tangíveis do Grupo.

7. Goodwill

Durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, os movimentos registados no goodwill gerado em aquisições de participações sociais a terceiros são, respectivamente, como segue:

wind farms of ENEOP 2 already in operation.

A substantial part of the purchases made during the year relate to investments in new wind farms of the ENEOP2 Group, already in the investment phase and prepared to enter into operation, and the completion of the Porteirinhos Solar Power Plant. Furthermore, a significant part of the transfers reflected above is justified by the completion of the investments already mentioned and their entry into operation.

In the year ending on 31 December 2011, no revaluation was made of the tangible fixed assets of the companies of the GENERG Group.

As at 31 December 2011, there were no signs of impairment of the Group's tangible fixed assets.

7. Goodwill

During the financial years ending on 31 December 2011 and 31 December 2010, the movements recorded in the goodwill generated in acquisitions of shareholdings from third parties were, respectively, as follows:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		CONSOLIDADO ENEOP 2 (20%) CONSOLIDATED ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
A 1 DE JANEIRO AT 1 JANUARY	13 721 992	14 581 783	89 000	-	13 810 992	14 581 783
AUMENTOS INCREASES	-	-	-	89 000	-	89 000
IMPARIIDADES DO PERÍODO IMPAIRMENTS FOR THE YEAR	(758 964)	(859 791)	-	-	(758 964)	(859 791)
A 31 DE DEZEMBRO AT 31 DECEMBER	12 963 029	13 721 992	89 000	89 000	13 052 029	13 810 992

O Goodwill aqui reflectido resulta:

1. Da aquisição, por parte do Grupo GENERG, de partes de capital a investidores minoritários.
2. Da aquisição, por parte da ENEOP 2 de uma empresa com localização estratégica para a implementação de diversos parques.

Sempre que são identificados indícios de imparidade e com periodicidade mínima anual, estes activos são testados, de forma a identificar eventuais perdas por imparidade, as quais são reconhecidas como tal na demonstração dos resultados consolidados, tendo os mesmos ascendido a 758.964 euros e 859.791 euros, respectivamente, em 2011 e 2010.

The Goodwill reflected here results from:

1. The acquisition by the GENERG Group of shareholdings from minority investors.
2. The acquisition by ENEOP 2 of a company with a strategic location for the implementation of various wind farms.

Whenever signs of impairment are detected with a minimum periodicity of one year, these assets are tested in order to identify possible impairment losses, which are recognised as such in the consolidated profit and loss account. In 2011 and 2010, these impairment losses amounted to 758,964 euros and 859,791 euros, respectively.



PINHAL INTERIOR



8. Activos fixos intangíveis

Durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, os movimentos registados em rubricas do activo fixo intangível foram como segue:

Movimentos nos activos fixos intangíveis em 2011

8. Intangible fixed assets

During the financial years ending on 31 December 2011 and 2010, the movements recorded in the different items of intangible fixed assets were as follows:

Movements in intangible fixed assets in 2011

	PROPRIEDADE INDUSTRIAL INDUSTRIAL PROPERTY	ESTUDOS E PROJECTOS STUDIES AND PROJECTS	PROGRAMAS COMPUTADOR COMPUTERPROGRAMMES	INVESTIMENTO EM CURSO INVESTMENT IN PROGRESS	TOTAL TOTAL
1 DE JANEIRO DE 2011 1 JANUARY 2011					
CUSTO DE AQUISIÇÃO ACQUISITION COST	77 272 142	11 791 247	192 884	283 193	89 539 465
DEPRECIACÕES ACUMULADAS ACCUMULATED DEPRECIATIONS	(57 348 268)	(10 326 731)	(177 799)	-	(67 852 798)
VALOR LÍQUIDO NET VALUE	19 923 874	1 464 516	15 085	283 193	21 686 668
31 DE DEZEMBRO DE 2011 31 DECEMBER 2011					
ADIÇÕES ADDITIONS	1 024 154	2 456 015	30 676	407 569	3 918 414
TRANSFERÊNCIAS E ABATES TRANSFERS AND WRITE-OFF	10 158	85 216	-	(163 664)	(68 291)
DEPRECIACÃO- TRANSF. E ABATES DEPRECIATION - TRANSFERS AND WRITE-OFFS	2 794	-	-	-	2 794
DEPRECIACÃO - EXERCÍCIO DEPRECIATION FOR THE YEAR	(3 488 519)	(1 944 908)	(22 351)	-	(5 455 778)
VALOR LÍQUIDO NET VALUE	17 472 461	2 060 838	23 410	527 097	20 083 806
31 DE DEZEMBRO DE 2011 31 DECEMBER 2011					
CUSTO DE AQUISIÇÃO ACQUISITION COST	78 306 454	14 332 477	223 560	527 097	93 389 588
DEPRECIACÕES ACUMULADAS ACCUMULATED DEPRECIATIONS	(60 833 993)	(12 271 639)	(200 150)	-	(73 305 782)
VALOR LÍQUIDO NET VALUE	17 472 461	2 060 838	23 410	527 097	20 083 806



CARAMULO

Movimentos nos activos
fixos intangíveis em 2010Movements in intangible
fixed assets in 2010

	PROPRIEDADE INDUSTRIAL INDUSTRIAL PROPERTY	ESTUDOS E PROJECTOS STUDIES AND PROJECTS	PROGRAMAS COMPUTADOR COMPUTERPROGRAMMES	INVESTIMENTO EM CURSO INVESTMENT IN PROGRESS	TOTAL TOTAL
1 DE JANEIRO DE 2010 1 JANUARY 2010					
CUSTO DE AQUISIÇÃO ACQUISITION COST	75.656.698	9.977.754	181.817	31.033	85.847.302
DEPRECIACÕES ACUMULADAS ACCUMULATED DEPRECIATIONS	(51.188.775)	(7.843.760)	(162.782)	-	(59.195.318)
VALOR LÍQUIDO NET VALUE	24.467.923	2.133.994	19.034	31.033	26.651.985
31 DE DEZEMBRO DE 2010 31 DECEMBER 2010					
ADIÇÕES ADDITIONS	1.726.002	1.813.492	11.068	252.159	3.802.721
TRANSFERÊNCIAS E ABATES DEPRECIATION FOR THE YEAR	(110.558)	-	-	-	(110.558)
DEPRECIACÃO - EXERCÍCIO DEPRECIATION FOR THE YEAR	(6.208.319)	(2.615.325)	(15.016)	-	(8.838.660)
DEPRECIACÃO- TRANSF. E ABATES DEPRECIATION - TRANSFERS AND WRITE-OFFS	48.826	132.355	-	-	181.180
VALOR LÍQUIDO NET VALUE	19.923.874	1.464.516	15.085	283.193	21.686.668
31 DE DEZEMBRO DE 2010 31 DECEMBER 2010					
CUSTO DE AQUISIÇÃO ACQUISITION COST	77.272.142	11.791.247	192.884	283.193	89.539.465
DEPRECIACÕES ACUMULADAS ACCUMULATED DEPRECIATIONS	(57.348.268)	(10.326.731)	(177.799)	-	(67.852.798)
VALOR LÍQUIDO NET VALUE	19.923.874	1.464.516	15.085	283.193	21.686.668

O valor dos intangíveis refere-se essencialmente a equipamentos de produção de energia eléctrica dos aproveitamentos hídricos, o custo suportado com a construção dos ramais necessários ao fornecimento da energia eléctrica produzida, e a gastos incorridos com estudos e projectos.

Em 31 de Dezembro de 2011, não existe qualquer indício de imparidade dos activos fixos intangíveis do Grupo.

The amount recorded for intangible fixed assets essentially refers to the equipment used in the production of electricity at the hydroelectric power plants, a cost that is due to the construction of the connecting lines necessary for the supply of the electricity produced, and to expenses incurred with studies and projects.

As at 31 December 2011, there were no signs of any impairment of the Group's intangible fixed assets.

9. Outros activos financeiros

Os outros activos financeiros da Empresa em 31 de Dezembro de 2011 e 31 de Dezembro de 2010 são como segue:

9. Other financial assets

The Company's other financial assets as at 31 December 2011 and 31 December 2010 were as follows:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		CONSOLIDADO ENEOP 2 (20%) CONSOLIDATED ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
NÃO CORRENTES <i>NON-CURRENT</i>						
FINANCIAMENTOS CONCEDIDOS <i>LOANS GRANTED</i>	58 940 000	65 756 061	(58 940 000)	(65 756 061)	-	-
PRESTAÇÕES ACESSÓRIAS <i>SUPPLEMENTARY CAPITAL CONTRIBUTIONS</i>	3 068 940	3 068 940	(3 068 940)	(3 068 940)	-	-
CAPITAL MINORITÁRIO DA GENERG VENTOS DA BEIRA BAIXA <i>MINORITY CAPITAL OF GENERG VENTOS DA BEIRA BAIXA</i>	-	5 000	-	-	-	5 000
APLICAÇÕES FINANCEIRAS DE USO RESTRITO <i>FINANCIAL INVESTMENTS OF LIMITED AVAILABILITY</i>	6 000 000	6 000 000	-	-	6 000 000	6 000 000
INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS <i>DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS</i>	-	79 560	-	-	-	79 560
TOTAL NÃO CORRENTE <i>TOTAL NON-CURRENT</i>	68 008 940	74 909 561	(62 008 940)	(68 825 001)	6 000 000	6 084 560
CORRENTES <i>CURRENT</i>						
FINANCIAMENTOS CONCEDIDOS <i>LOANS GRANTED</i>	77 679 008	-	(51 679 008)	-	26 000 000	-
APLICAÇÕES FINANCEIRAS <i>FINANCIAL INVESTMENTS</i>	21 870 320	29 359 658	-	-	21 870 320	29 359 658
TOTAL CORRENTE <i>TOTAL CURRENT</i>	99 549 328	29 359 658	(51 679 008)	-	47 870 320	29 359 658
OUTROS ACTIVOS FINANCEIROS <i>OTHER FINANCIAL INVESTMENTS</i>	167 558 268	104 269 219	(113 687 948)	(68 825 001)	53 870 320	35 444 218

Os valores apresentados respeitam, essencialmente, a aplicações financeiras de prazo definido que se encontram restringidas para uso, podendo o mesmo ser exercido no cumprimento de condições contratualmente definidas com as entidades em que aqueles se encontram depositados. O saldo não corrente respeita a uma reserva requerida pelo Project finance contratado em 2008 para as empresas eólicas e hídricas do Grupo. O saldo corrente respeita a aplicações de uso restrito, sendo cerca de 8 milhões destinados ao serviço da dívida ao BEI e cerca de 13,1 milhões relativos a depósitos constituídos como colateral ao financiamento da ENEOP 2.

O montante reflectido como Financiamentos concedidos correntes respeita a um financiamento por obrigações convertíveis, de carácter corrente. Este financiamento encontra-se mensurado ao seu valor nominal, que não diverge significativamente do seu justo valor.

The amounts presented essentially relate to fixed-term financial investments that have a limited availability and may be used in the fulfilment of contractual conditions established with the entities with which they are deposited. The non-current balance relates to a reserve required by the Project Finance taken out in 2008 for the Group's wind power and hydroelectric companies. The current balance relates to financial investments of limited availability, with roughly 8 million euros being used to service the debt to the European Investment Bank and roughly 13.1 million euros relating to deposits set up as collateral for the financing of ENEOP 2.

The amount recorded as "Loans granted" relates to finance provided through current convertible bonds. Such financing is measured at its nominal value, which is not significantly different from its fair value.

10. Activos e passivos por impostos diferidos

Em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, os saldos reconhecidos relativamente a impostos diferidos são apresentados no balanço pelo seu valor bruto.

Os movimentos nas rubricas de impostos, ocorridos para os exercícios apresentados, foram como se segue:

10. Deferred tax assets and liabilities

As at 31 December 2011 and 2010, the balances recognised in relation to deferred taxes were presented in the balance sheet at their gross value.

Movements in taxes, occurring for the years presented, were as follows:

	2011	2010
CAPITAL PRÓPRIO <i>EQUITY</i>		
IMPOSTO DIFERIDO <i>DEFERRED TAX</i>	7 079 577	1 717 884
	7 079 577	1 717 884
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS <i>PROFIT AND LOSS ACCOUNT</i>		
IMPOSTO DIFERIDO <i>DEFERRED TAX</i>	1 375 536	1 216 544
IMPOSTO CORRENTE <i>CURRENT TAX</i>	(9 402 912)	(9 192 177)
	(8 027 376)	(7 975 633)

Impacto dos movimentos nas rubricas de Impostos diferidos**Impact of movements in the items of deferred taxes**

P - 117

	2011	2010
IMPACTOS NO CAPITAL PRÓPRIO <i>IMPACT ON EQUITY</i>		
ACTIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS <i>DEFERRED TAX ASSETS</i>	8 495 544	2 343 120
PASSIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS <i>DEFERRED TAX LIABILITIES</i>	(1 415 967)	(625 237)
	7 079 577	1 717 884
IMPACTO NA DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS <i>IMPACT ON THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT</i>		
ACTIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS <i>DEFERRED TAX ASSETS</i>	1 373 407	1 228 652
PASSIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS <i>DEFERRED TAX LIABILITIES</i>	2 129	(12 108)
	1 375 536	1 216 544
IMPACTO LÍQUIDO DOS IMPOSTOS DIFERIDOS <i>NET IMPACT OF DEFERRED TAXES</i>	8 455 113	2 934 427



FERREIRA DO ALENTEJO

Os movimentos ocorridos nas rubricas de ativos e passivos por impostos diferidos para os exercícios apresentados são como se segue:

Movements occurring in the items of deferred tax assets and liabilities for the years presented were as follows:

Activos por impostos diferidos – Movimentos do ano

Deferred tax assets – Movements for the year

	PREJUÍZOS FISCAIS TAX LOSSES	CUSTOS DESMANTELAMENTO DISMANTLING EXPENSES	SWAP SWAP	OUTROS OTHERS	TOTAL TOTAL
A 1 DE JANEIRO DE 2010 AT 1 JANUARY 2010	628 508	92 982	3 862 346	1 679 804	6 263 640
PERÍODO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO YEAR ENDING ON 31 DECEMBER					
CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO POR CAPITAL CREATION/REVERSAL THROUGH CAPITAL	376	-	2 343 120	-	2 343 496
REVERSÃO POR RESULTADOS REVERSAL THROUGH RESULTS	(15 027)	-	-	(48 399)	(63 427)
CONSTITUIÇÃO POR RESULTADOS CREATION THROUGH RESULTS	-	30 147	-	1 261 556	1 291 703
MOVIMENTO DO PERÍODO MOVEMENTS FOR THE YEAR	(14 651)	30 147	2 343 120	1 213 157	3 571 772
A 31 DE DEZEMBRO DE 2010 AT 31 DECEMBER 2010	613 856	123 129	6 205 466	2 892 961	9 835 413
A 1 DE JANEIRO DE 2011 AT 1 JANUARY 2011					
PERÍODO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO YEAR ENDING ON 31 DECEMBER					
CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO POR CAPITAL CREATION/REVERSAL THROUGH CAPITAL	-	-	8 495 544	-	8 495 544
REVERSÃO POR RESULTADOS REVERSAL THROUGH RESULTS	(333 715)	-	-	(47 934)	(381 649)
CONSTITUIÇÃO POR RESULTADOS CREATION THROUGH RESULTS	89 581	54 149	-	1 611 326	1 755 056
MOVIMENTO DO PERÍODO MOVEMENTS FOR THE YEAR	(244 134)	54 149	8 495 544	1 563 392	9 868 951
A 31 DE DEZEMBRO DE 2011 AT 31 DECEMBER 2011	369 722	177 278	14 701 010	4 456 353	19 704 364



Passivos por impostos diferidos
– Movimentos do anoDeferred tax liabilities
– Movements for the year

	SWAP SWAP	SUBSÍDIOS SUBSIDIES	OUTROS OTHERS	TOTAL TOTAL
A 1 DE JANEIRO DE 2010 <i>AT 1 JANUARY 2010</i>	-	7 093 190	110 085	7 203 275
PERÍODO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO <i>YEAR ENDING ON 31 DECEMBER</i>				
CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO POR CAPITAL <i>CREATION/REVERSAL THROUGH CAPITAL</i>	19 890	(645 127)	-	(625 237)
CONSTITUIÇÃO POR RESULTADOS <i>CREATION THROUGH RESULTS</i>	-	-	(670)	(670)
REVERSÃO POR RESULTADOS <i>REVERSAL THROUGH RESULTS</i>	-	-	(11 438)	(11 438)
MOVIMENTOS DO PERÍODO <i>MOVEMENTS FOR THE YEAR</i>	19 890	(645 127)	(12 108)	(637 345)
A 31 DE DEZEMBRO DE 2010 <i>AT 31 DECEMBER</i>	19 890	6 448 063	97 978	6 565 931
A 1 DE JANEIRO DE 2011 <i>AT 1 JANUARY 2011</i>				
PERÍODO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO <i>YEAR ENDING ON 31 DECEMBER</i>				
CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO POR CAPITAL <i>CREATION/REVERSAL THROUGH CAPITAL</i>	(19 890)	1 435 857	-	1 435 857
REVERSÃO POR RESULTADOS <i>CREATION THROUGH RESULTS</i>	-	-	(2 129)	(2 129)
MOVIMENTOS DO PERÍODO <i>MOVEMENTS FOR THE YEAR</i>	(19 890)	1 435 857	(2 129)	1 413 838
A 31 DE DEZEMBRO DE 2011 <i>AT 31 DECEMBER 2011</i>	-	7 883 920	95 849	7 979 769

Os saldos e movimentações reflectidos na coluna “Outros” respeitam essencialmente aos ajustamentos de harmonização de critérios contabilísticos da ENEOP 2, bem como dos ajustamentos económicos decorrentes da consolidação.

The balances and movements reflected in the “Others” column essentially relate to adjustments made in order to harmonise the accounting criteria of ENEOP 2, as well as economic adjustments arising from consolidation.

11. Clientes

Em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, a rubrica de clientes detalha-se como segue:

11. Customers

As at 31 December 2011 and 31 December 2010, the item of customers had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		CONSOLIDADO ENEOP 2 (20%) CONSOLIDATED ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
CORRENTE <i>CURRENT</i>						
CLIENTES NÃO GRUPO <i>CUSTOMERS NON-GROUP</i>	25 554 123	24 648 722	3 081 314	1 671 584	28 635 437	26 320 306
TOTAL SALDO NÃO CORRENTE <i>TOTAL NON-CURRENT BALANCE</i>	25 554 123	24 648 722	3 081 314	1 671 584	28 635 437	26 320 306

Os valores apresentados resultam, essencialmente, das prestações de serviços no âmbito do fornecimento de energia eléctrica à rede pública de distribuição.

The amounts presented essentially result from services rendered for the supply of electricity to the public electricity distribution grid.

Não existe, à data de balanço, qualquer indício de imparidade dos saldos a receber.

At the balance sheet date, there were no signs of impairment in the balances of the accounts receivable.

A natureza das contas a receber define-se como corrente, na sua totalidade.

The accounts receivable were all current in nature.

12. Adiantamentos a fornecedores

Em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, a rubrica de adiantamentos a fornecedores detalhava-se como segue:

12. Advances to suppliers

As at 31 December 2011 and 31 December 2010, the item of advances to suppliers had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		CONSOLIDADO ENEOP 2 (20%) CONSOLIDATED ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
CORRENTE <i>CURRENT</i>						
FORNECEDORES C/C <i>SUPPLIERS</i> - <i>CURRENT ACCOUNTS</i>	25 980	24 260	1 309	813	27 289	25 073
FORNECEDORES DE INVESTIMENTOS <i>INVESTMENT SUPPLIERS</i>	3 776	12 721	-	-	3 776	12 721
TOTAL SALDO CORRENTE <i>TOTAL CURRENT BALANCE</i>	29 756	36 981	1 309	813	31 065	37 794

13. Estado e outros entes públicos

Nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, os saldos relativos a Estado e outros entes públicos referem-se a:

13. State and other public entities

In the years ending on 31 December 2011 and 31 December 2010, the balances of State and other public entities related to:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP				CONSOLIDADO ENEOP 2 (20%) CONSOLIDATED ENEOP 2 (20%)				TOTAL TOTAL			
	2011		2010		2011		2010		2011		2010	
	DEVEDOR DEBTORS	CREDOR CREDITORS	DEVEDOR DEBTORS	CREDOR CREDITORS	DEVEDOR DEBTORS	CREDOR CREDITORS	DEVEDOR DEBTORS	CREDOR CREDITORS	DEVEDOR DEBTORS	CREDOR CREDITORS	DEVEDOR DEBTORS	CREDOR CREDITORS
IMPOSTO S/ RENDIMENTO - IRC CORPORATE INCOME TAX (IRC)	2 025 960	-	-	2 431 119	607 702	284 683	301 087	384 770	2 633 662	284 683	301 087	2 815 888
IMPOSTOS S/ RENDIMENTO - IRS PERSONAL INCOME TAX - IRS	-	178 355	-	114 395	-	314 266	-	25 613	-	492 621	-	140 008
IMPOSTO S/ VALOR ACRESCENTADO - IVA VALUE ADDED TAX (VAT)	-	3 415 621	130 910	-	252 170	1 326 287	658 477	341 174	252 170	4 741 908	789 387	341 174
CONTRIBUIÇÕES P/ SEGURANÇA SOCIAL SOCIAL SECURITY CONTRIBUTIONS	-	65 575	-	53 819	-	678	-	355	-	66 254	-	54 173
OUTROS IMPOSTOS OTHER TAXES	-	-	-	-	-	7	-	145	-	7	-	145
	2 025 960	3 659 551	130 910	2 599 332	859 872	1 925 921	959 564	752 056	2 885 832	5 585 473	1 090 475	3 351 388

P - 121

Para os períodos apresentados o saldo de IRC tem a seguinte decomposição:

For the periods presented, the IRC (corporate income tax) balance had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		CONSOLIDADO ENEOP 2 (20%) CONSOLIDATED ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
PAGAMENTOS POR CONTA PAYMENTS ON ACCOUNT	5 696 443	4 490 319	232 903	107 478	5 929 347	4 597 797
RETENÇÕES NA FONTE TAX DEDUCTIONS AT SOURCE	1 261 656	810 181	-	193 610	1 261 656	1 003 791
ESTIMATIVA DE IRC ESTIMATION OF IRC	(7 736 794)	(8 167 063)	90 116	(384 770)	(7 646 678)	(8 551 832)
IRC A PAGAR (AJUSTAMENTOS SNC) IRC PAYABLE (SNC ADJUSTMENTS)	(128 761)	(173 827)	-	-	(128 761)	(173 827)
IRC A RECUPERAR (AJUSTAMENTOS SNC) IRC RECOVERABLE (SNC ADJUSTMENTS)	1 533 016	609 270	-	-	1 533 016	609 270
RFAI GENERG SOLDO ALENTEJO RFAI GENERG SOLDO ALENTEJO	1 400 399	-	-	-	1 400 399	-
TOTAL TOTAL	2 025 960	(2 431 119)	323 019	(83 682)	2 348 980	(2 514 801)

A GENERG SGPS tem diversas empresas a efectuar as suas prestações de IRC através do Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades. A GENERG SGPS é a entidade dominante do consolidado fiscal do Grupo. Desta forma, o seu saldo de IRC reflecte os valores a pagar e/ou receber relativos a todas as entidades que fazem parte deste consolidado fiscal.

GENERG SGPS has various companies that make their corporate income tax payments under the Special Tax Regime of Group Taxation. GENERG SGPS is the dominant entity of the consolidated fiscal group. Its IRC (corporate income tax) balance consequently reflects the amounts payable and/or receivable relating to all the entities belonging to this consolidated fiscal group.

14. Accionistas / sócios

Em 31 de Dezembro de 2011, o saldo devedor da empresa com os seus Accionistas é nulo. Em 31 de Dezembro de 2010 a rubrica reflectia o financiamento concedido ao accionista LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A., o qual era remunerado a taxas próximas das praticadas nos mercados financeiros. O montante da dívida incluía o capital concedido, acrescido dos juros corridos desde a data em que o financiamento foi concedido, conforme abaixo:

14. Shareholders / partners

As at 31 December 2011, the company's debit balance with its shareholders amounted to zero. At 31 December 2010, the item reflected the loan granted to the shareholder LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A., which was paid at rates close to those practised in the financial markets. The amount of the debt included the capital that was loaned, plus the interest accrued since the date when the finance was granted, as shown below:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		CONSOLIDADO ENEOP 2 (20%) CONSOLIDATED ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
– EMPRÉSTIMOS CONCEDIDOS ACCIONISTAS LOANS GRANTED TO SHAREHOLDERS	-	8.625.000	-	-	-	8.625.000
– JUROS CORRIDOS INTEREST ACCRUED	-	13.265	-	-	-	13.265
SALDOS DEVEDORES DE ACCIONISTAS E SÓCIOS DEBIT BALANCES OF SHAREHOLDERS AND PARTNERS	-	8.638.265	-	-	-	8.638.265

P-122

15. Outras contas a receber

A rubrica de Outras contas a receber detalha-se, em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, como segue:

15. Other accounts receivable

As at 31 December 2011 and 2010, the item of Other accounts receivable had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		CONSOLIDADO ENEOP 2 (20%) CONSOLIDATED ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
– DEVEDORES POR ACRÉSCIMO DE RENDIMENTOS DEBTORS BY ACCRUED INCOME	332.526	547.576	-	-	332.526	547.576
– DEVEDORES DIVERSOS SUNDRY DEBTORS	604.759	704.319	1.190.991	19.634	1.795.750	723.953
– PESSOAL STAFF	3.570	2.121	-	-	3.570	2.121
OUTRAS CONTAS A RECEBER OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE	940.856	1.254.016	1.190.991	19.634	2.131.846	1.273.650

A natureza dos saldos apresentados é, na totalidade, corrente.

The accounts receivable were all current in nature.

16. Diferimentos

A 31 de Dezembro de 2011 e 2010, os valores de diferimentos activos e passivos detalham-se como se apresenta em seguida:

16. Deferred assets and liabilities

As at 31 December 2011 and 2010, the amounts of Deferred assets and liabilities had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		CONSOLIDADO ENEOP 2 (20%) CONSOLIDATED ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
DIFERIMENTOS ACTIVOS DEFERRED ASSETS						
SEGUROS <i>INSURANCE</i>	8 928	126 381	112 960	55 936	121 888	182 317
OPERAÇÃO E MANUTENÇÃO <i>OPERATIONS AND MAINTENANCE</i>	48 222	99 375	-	-	48 222	99 375
RENDAS E DIREITOS DE SUPERFÍCIE <i>LANDS RENTS AND RIGHTS</i>	314 412	51 076	440 796	410 020	755 208	461 097
FUNDO INOVAÇÃO <i>INNOVATION FUND</i>	-	-	-	7 571 549	-	7 571 549
ACTIVOS DETIDOS POR TERCEIROS <i>ASSETS HELD BY THIRD PARTIES</i>	-	-	-	1 208 714	-	1 208 714
OUTRAS <i>OTHERS</i>	44 596	49 473	7 709 343	202 764	7 753 939	252 238
TOTAL DIFERIMENTOS ACTIVOS TOTAL DEFERRED ASSETS	416 158	326 306	8 263 099	9 448 982	8 679 257	9 775 288
DIFERIMENTOS PASSIVOS DEFERRED LIABILITIES						
SUBSÍDIOS À EXPLORAÇÃO <i>OPERATING SUBSIDIES</i>	1 963 516	60 522	-	-	1 963 516	60 522
RENDIMENTOS A RECONHECER - CEDÊNCIA DE INFRAESTRUTURAS <i>INCOME TO BE RECOGNISED - INFRASTRUCTURES</i>	1 734 342	2 070 327	(346 868)	(414 065)	1 387 474	1 656 262
TOTAL DIFERIMENTOS PASSIVOS TOTAL DEFERRED LIABILITIES	3 697 858	2 130 849	(346 868)	(414 065)	3 350 990	1 716 783

O montante reflectido na linha de “Outros Diferimentos activos”, proveniente essencialmente da ENEOP 2 corresponde ao investimento inicial feito no Fundo de Inovação, o qual era parte das condições da proposta que ganhou o concurso de atribuição de potência. O mesmo será reconhecido ao longo do período de exploração dos parques.

A totalidade dos valores apresentados é considerada corrente.

17. Capital
Capital realizado

Em 31 de Dezembro de 2011 e 2010 o capital encontra-se integralmente subscrito, realizado. Os detentores e percentagens detidas apresentaram-se em seguida:

The amount recorded under the heading “Other deferred assets”, essentially originating from ENEOP 2, corresponds to the initial investment made in the Innovation Fund, which formed part of the conditions outlined in the tender that was selected for the attribution of power. The same investment will be recognised throughout the period of operation of the wind farms.

All of the above balances were current in nature.

17. Capital
Paid-up capital

As at 31 December 2011 and 2010, the capital was fully subscribed and paid-up. The shareholders and the percentages of shares that they held were as follows:

	NÚMERO DE ACÇÕES NUMBER OF SHARES	VALOR NOMINAL NOMINAL VALUE	% CAPITAL SOCIAL % OF SHARE CAPITAL	VALOR VALUE
LUSENERG - ENERGIAS RENOVÁVEIS, SGPS, S.A.	575.000	5	57,5%	2.875.000
GDF - SUEZ INTERNATIONAL HOLDINGS B.V.	425.000	5	42,5%	2.125.000
	1.000.000	5	100%	5.000.000

18. Reservas e Resultados Transitados

Reservas Legais

A Reserva legal está totalmente constituída nos termos da lei, num mínimo de 20% do capital social. Esta reserva só poderá ser utilizada na cobertura de prejuízos ou no aumento do Capital social. A reserva tem, à data, um valor total de 1.000.000 euros.

Outras reservas

Os movimentos ocorridos na rubrica Outras reservas, detalha-se como se apresenta em seguida:

18. Reserves and Retained Earnings

Legal reserves

The legal reserve is completely set up in accordance with the law, amounting to a minimum of 20% of the share capital. This reserve may only be used to cover losses or to increase the share capital. At the current date, the reserve has a total value of 1,000,000 euros.

Other reserves

The movements occurring in the item Other reserves had the following breakdown:

	OUTRAS RESERVAS <i>OTHERS RESERVES</i>
A 1 DE JANEIRO DE 2010 <i>AT 1 JANUARY 2010</i>	(13 204 243)
AJUSTAMENTOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS <i>ADJUSTMENTS FOR DEFERRED TAXES</i>	2 319 114
RECONHECIMENTO DA VARIACÃO DO JUSTO VALOR DE SWAPS DE COBERTURA <i>RECOGNITION FO THE CHANGE IN THE FAIR VALUE OF INTEREST RATE SWAPS</i>	(11 509 714)
APLICAÇÃO DO RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO DE 2009 <i>APLICATION OF THE NET PROFIT OF 2009</i>	28 902 844
A 31 DE DEZEMBRO DE 2010 <i>AT 31 DECEMBER 2010</i>	6 508 001
RECONHECIMENTO DA VARIACÃO DO JUSTO VALOR DE SWAPS DE COBERTURA <i>RECOGNITION FO THE CHANGE IN THE FAIR VALUE OF INTEREST RATE SWAPS</i>	(27 585 997)
RECONHECIMENTO DA VARIACÃO DE IMPOSTOS DIFERIDOS SOBRE O JUSTO VALOR DE SWAPS DE COBERTURA <i>RECOGNITION FO THE CHANGE IN DEFERRED TAXES ON THE FAIR VALUE OF INTEREST SWAPS</i>	8 514 434
DISTRIBUIÇÃO DE RESERVAS LIVRES AOS ACCIONISTAS <i>DISTRIBUTION OF FREE RESERVES TO SHAREHOLDERS</i>	(21 000 000)
RECLASSIFICAÇÃO DE RESERVAS DE CONSOLIDAÇÃO DA ENEOP 2, DE RESULTADOS TRANSITADOS <i>RECLASSIFICATION OF THE CONSOLIDATION RESERVES OF ENEOP 2, FROM RETAINED EARNINGS</i>	(713 663)
OUTROS IMPACTOS <i>OTHER IMPACTS</i>	32 394
A 31 DE DEZEMBRO DE 2011 <i>AT 31 DECEMBER 2011</i>	(34 244 831)

Nesta rubrica são considerados os resultados apurados em anos anteriores e ainda não distribuídos. É ainda reflectida nesta rubrica a reserva de cobertura associada à contabilização de derivados de cobertura, bem como impostos diferidos associados.

O ajustamento referente à reserva de cobertura foi desreconhecido da rubrica Resultados transitados nas demonstrações financeiras consolidadas da ENEOP 2 em 2011, mantendo-se aqui a consistência com tal classificação.

This item includes the profits of previous years that have not yet been distributed, as well as the hedge reserve associated with the accounting of hedge derivatives and the associated deferred taxes.

The adjustment relating to the hedge reserve was derecognised from the item Retained Earnings in the consolidated financial statements of ENEOP 2 in 2011, so that the consistency with such a classification is maintained here.

Resultados transitados

A rubrica “Resultados transitados” registou os seguintes movimentos durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2011 e 2010:

Retained earnings

The item “Retained earnings” recorded the following movements during the financial years ending on 31 December 2011 and 2010:

	RESULTADOS TRANSITADOS <i>RETAINED EARNINGS</i>
A 1 DE JANEIRO DE 2010 <i>AT 1 JANUARY 2010</i>	(20 544 167)
OUTRAS ALTERAÇÕES RECONHECIDAS NO CAPITAL PRÓPRIO <i>RECOGNITION IN THE RESULTS OF THE PERIOD OF THE CHANGE IN THE FAIR VALUE OF INTEREST RATE SWAPS</i>	(10 740 415)
DISTRIBUIÇÕES E REGULARIZAÇÕES <i>DISTRIBUTION OF FREE RESERVES TO SHAREHOLDERS</i>	(248 443)
A 31 DE DEZEMBRO DE 2010 <i>AT 31 DECEMBER 2010</i>	(31 533 025)
APLICAÇÃO DO RESULTADO LÍQUIDO DE 2010 <i>APPLICATION OF NET PROFIT FOR 2010</i>	25 010 760
RECLASSIFICAÇÃO DE RESERVAS DE CONSOLIDAÇÃO DA ENEOP 2, PARA OUTRAS RESERVAS <i>RECLASSIFICATION OF THE CONSOLIDATION RESERVES OF ENEOP 2, TO OTHER RESERVES</i>	713 663
A 31 DE DEZEMBRO DE 2011 <i>AT 31 DECEMBER 2011</i>	(5 808 601)

Como referido acima a ENEOP 2 procedeu à reclassificação da sua reserva de consolidação, a qual o Grupo GENERG fez reflectir em concorrência, em Outras reservas.

As already mentioned above, ENEOP 2 undertook a reclassification of its consolidation reserve, which the GENERG Group has accordingly caused to be reflected in Other reserves.



CARREÇO / OÚTEIRO



19. Outras variações no capital próprio

Durante os anos de 2011 e 2010 a rubrica Outras variações no capital próprio registou os movimentos que em seguida se apresentam:

19. Other changes in equity

During 2011 and 2010, the item Other changes in equity recorded the following movements:

	OUTRAS VARIAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO OTHER CHANGES IN EQUITY
A 1 DE JANEIRO DE 2010 AT 1 JANUARY 2010	30 050 919
RECONHECIMENTO DOS SUBSÍDIOS NOS RESULTADOS DO EXERCÍCIO RECOGNITION OF SUBSIDIES IN THE RESULTS FOR THE YEAR	(3 349 163)
AJUSTAMENTOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS ADJUSTMENTS FOR DEFERRED TAXES	643 395
A 31 DE DEZEMBRO DE 2010 AT 31 DECEMBER 2010	27 345 151
RECONHECIMENTO DOS SUBSÍDIOS NOS RESULTADOS DO EXERCÍCIO RECOGNITION OF SUBSIDIES IN THE RESULTS FOR THE YEAR	(2 848 693)
AJUSTAMENTOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS RECOGNITION OF SUBSIDIES IN THE RESULTS FOR THE YEAR	(1 435 857)
A 31 DE DEZEMBRO DE 2011 AT 31 DECEMBER 2011	23 060 601

P - 126

A variação reflectida na linha “Reconhecimento dos subsídios nos resultados do exercício” corresponde ao reconhecimento como rendimento do ano de parte dos subsídios ao investimento não reembolsáveis classificados nesta rubrica. O facto de a variação dos impostos diferidos não acompanhar a diminuição dos subsídios a reconhecer deve-se à revisão das taxas de imposto a que tais impostos haviam sido reconhecidos, dada a alteração de taxa associada aos mesmos, por via do fim do Benefício à interioridade.

The change reflected in the item “Recognition of subsidies in the results for the year” corresponds to the recognition of part of the non-repayable investment grants classified under this item as income for the year. The fact that the change in deferred taxes did not match the fall in the subsidies to be recognised is due to the revision of the taxation rates at which these taxes had been recognised, given the change in the rate associated with these taxes, due to the ending of the tax benefits to inland regions.



PINHAL INTERIOR

20. Provisões

O Grupo GENERG reconhece nas suas demonstrações financeiras consolidadas dois tipos de provisões:

- i. as relativas a gastos de desmantelamento a incorrer pelas empresas subsidiárias de produção de energia eléctrica no final do período de exploração dos aproveitamentos, e;
- ii. as relativas a processos judiciais em curso.

O detalhe das provisões reconhecidas nas demonstrações financeiras consolidadas da Empresa em 31 de Dezembro de 2011 e 2010 é como segue:

20. Provisions

The GENERG Group recognises two types of provisions in its consolidated financial statements:

- i. those relating to the expenses incurred by the subsidiary companies in the dismantling of electricity production plants at the end of their period of operation, and;
- ii. those relating to litigation in progress.

The provisions recognised in the Company's consolidated financial statements as at 31 December 2011 and 2010 had the following breakdown

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		CONSOLIDADO ENEOP 2 (20%) CONSOLIDATED ENEOP 2 (20%)	
	PROVISÃO DESMANTELAMENTO DISMANTLEMENT PROVISION	PROCESSOS JUDICIAIS LAWSUITS	PROVISÃO DESMANTELAMENTO DISMANTLEMENT PROVISION	TOTAL TOTAL
A 1 DE JANEIRO DE 2010 AT 1 JANUARY 2010	13 561 800	50.000	-	13 611 800
DOTAÇÕES APPROPRIATIONS	40 513	50 000	-	90 513
REDUÇÕES DEDUCTIONS	-	-	-	-
A 31 DE DEZEMBRO DE 2010 AT 31 DECEMBER 2010	13 602 313	100 000	-	13 702 313
A 1 DE JANEIRO DE 2011 AT 1 JANUARY 2011	13 602 313	100 000	-	13 702 313
DOTAÇÕES APPROPRIATIONS	323 400	-	1 895 985	2 219 385
AJUSTAMENTO PARA O JUSTO VALOR AJUSTMENTS FOR FAIR VALUE	503 286	-	-	503 286
A 31 DE DEZEMBRO DE 2011 AT 31 DECEMBER 2011	14 428 999	100 000	1 895 985	16 424 983

A linha “Dotações” corresponde aos valores respeitante à central solar de Porteirinhos, cuja exploração se iniciou em 2011, e ao reconhecimento inicial da provisão de desmantelamento dos parques da ENEOP 2, dado que apenas em 2011 foi possível mensurar com fiabilidade os gastos de desmantelamento associados a estes equipamentos.

The item “Appropriations” corresponds to the amounts relating to the Porteirinhos solar power plant, whose activity began in 2011, and to the initial recognition of the dismantlement provision for the ENEOP 2 wind farms, given that it was only possible to measure the dismantling expenses associated with this equipment with any degree of accuracy in 2011.

21. Financiamentos obtidos

O detalhe dos Financiamentos obtidos quanto ao prazo (corrente e não corrente) e por natureza de financiamento, no final do exercício, é como segue:

21. Loans obtained

At the end of the year, the item Loans obtained had the following breakdown, as far as repayment terms (current and non-current) and the nature of the financing were concerned:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP			CONS. ENEOP 2 (20%) CONS. ENEOP 2 (20%)			TOTAL TOTAL		
	2011			2011			2011		
	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL
EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS BANK LOANS	33 154 205	524 307 900	557 462 105	5 559 952	94 954 986	100 514 939	38 714 157	619 262 886	657 977 044
LOCAÇÕES FINANCEIRAS FINANCE LEASES	206 720	311 474	518 194	-	-	-	206 720	311 474	518 194
JUROS A PAGAR - ESPECIALIZAÇÃO - EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS INTEREST PAYABLE - SPECIALISATION - BANK LOANS	857 929	-	857 929	107 402	-	107 402	965 331	-	965 331
SUBSÍDIOS REEMBOLSÁVEIS REPAYABLE SUBSIDIES	595 212	1 785 637	2 380 849	-	-	-	595 212	1 785 637	2 380 849
GASTOS COM MONTAGEM DE REFINANCIAMENTO COSTS INCURRED WITH REFINANCING OPERATION	(1 139 961)	(7 508 343)	(8 648 304)	-	-	-	(1 139 961)	(7 508 343)	(8 648 304)
	33 674 106	518 896 668	552 570 774	5 667 354	94 954 986	100 622 341	39 341 460	613 851 654	653 193 114

	GRUPO GENERG GENERG GROUP			CONS. ENEOP 2 (20%) CONS. ENEOP 2 (20%)			TOTAL TOTAL		
	2010			2010			2010		
	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL
EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS BANK LOANS	31 759 961	547 842 284	579 602 246	4 865 781	78 524 854	83 390 635	36 625 742	626 367 138	662 992 881
LOCAÇÕES FINANCEIRAS FINANCE LEASES	179 732	180 793	360 525	-	-	-	179 732	180 793	360 525
JUROS A PAGAR - ESPECIALIZAÇÃO - EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS INTEREST PAYABLE - SPECIALISATION - BANK LOANS	775 669	-	775 669	87 058	-	87 058	862 727	-	862 727
SUBSÍDIOS REEMBOLSÁVEIS REPAYABLE SUBSIDIES	616 678	2 560 581	3 177 260	-	-	-	616 678	2 560 581	3 177 260
GASTOS COM MONTAGEM DE REFINANCIAMENTO COSTS INCURRED WITH REFINANCING OPERATION	(1 254 781)	(8 541 006)	(9 795 787)	-	-	-	(1 254 781)	(8 541 006)	(9 795 787)
	32 077 260	542 042 653	574 119 913	4 952 839	78 524 854	83 477 693	37 030 099	620 567 507	657 597 606

Empréstimos bancários

Os valores reflectidos nas linha de “Empréstimos bancários” reflectem os financiamentos da Empresa junto da banca, que incluem o project finance / refinanciamento do Grupo contratado em 2008, os financiamentos obtidos para as empresas GENERG Sol do Alentejo e GENERG Sol2 em 2009 e 2010, respectivamente, e o financiamento da ENEOP 2, contratado em 2010 e com desembolsos já em 2011. Estes financiamentos detalham-se como segue:

Bank loans

The amounts recorded in the item of “Bank loans” reflect the Company’s financing obtained from banks, which include the project finance / refinancing of the Group taken out in 2008, the loans obtained for the companies GENERG Sol do Alentejo and GENERG Sol 2 in 2009 and 2010, respectively, and the financing of ENEOP 2, taken out in 2010, with disbursements already due to be made in 2011. These loans had the following breakdown:

EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS 2011 BANK LOANS 2011	DATA CONTRATAÇÃO DATE CONTRACTED	DATA ÚLTIMO REEMBOLSO DATE OF LAST REPAYMENT	ATÉ 1 ANO UP TO 1 YEAR	ENTRE 2 E 5 ANOS 2 TO 5 YEARS	SUPERIOR A 5 ANOS MORE THAN 5 YEARS	TOTAL TOTAL
BANCO EUROPEU DE INVESTIMENTO – BEI EUROPEAN INVESTMENT BANK – EIB	NOV NOV 2008	DEZ DEC 2026	11 280 819	51 308 481	135 711 189	198 300 490
GRUPO – CONSÓRCIO – TRANCHE 1 GROUP – CONSORTIUM – TRANCHE 1	NOV NOV 2008	DEZ DEC 2017	16 005 536	64 022 146	16 006 977	96 034 659
GRUPO – CONSÓRCIO – TRANCHE 2 GROUP – CONSORTIUM – TRANCHE 2	NOV NOV 2008	DEZ DEC 2017	3 122 105	19 803 424	5 880 804	28 806 333
GRUPO – CONSÓRCIO – TRANCHE 3 GROUP – CONSORTIUM – TRANCHE 3	NOV NOV 2008	DEZ DEC 2026	–	2 846 643	185 763 070	188 609 713
GENERG SOL – CONSÓRCIO GENERG SOL – CONSORTIUM	JUL JUL 2009	JUN JUN 2024	1 908 633	9 917 755	20 281 451	32 107 838
GENERG SOL 2 – CONSÓRCIO GENERG SOL 2 – CONSORTIUM	NOV NOV 2010	JUN JUN 2025	837 112	4 325 079	8 440 880	13 603 072
EMPRÉSTIMO BANCÁRIO – FUNDO DE INOVAÇÃO BANK LOAN – INNOVATION FUND	OUT OCT 2006	OUT OCT 2013	–	7 000 000	–	7 000 000
BEI – E. SALGUEIROS-GUILHADO EIB – E. SALGUEIROS-GUILHADO	JAN JAN 2010	DEZ DEC 2023	93 151	485 851	850 689	1 429 690
BEI – E. COUTADA EIB – E. COUTADA	JAN JAN 2010	JUN JUN 2025	1 121 062	6 109 457	12 748 124	19 978 642
BEI – E. ESPIGÃO EIB – E. ESPIGÃO	JAN JAN 2010	JUN JUN 2024	359 564	1 356 475	3 550 396	5 266 436
BEI – E. ALVARRÕES EIB – E. ALVARRÕES	JAN JAN 2010	JUN JUN 2024	276 542	1 041 037	2 726 179	4 043 758
BEI – E. TERRA MATO EIB – E. TERRA MATO	JAN JAN 2010	JUN JUN 2024	420 978	1 738 919	4 806 438	6 966 335
BEI – E. BRAVO EIB – E. BRAVO	JAN JAN 2010	JUN JUN 2024	236 376	958 961	2 683 369	3 878 706
BEI – E. ALTO LAGOA EIB – E. ALTO LAGOA	JAN JAN 2010	JUN JUN 2024	207 913	855 241	2 369 916	3 433 070
BEI – E. TERRA FRIA EIB – E. TERRA FRIA	JAN JAN 2010	DEZ DEC 2024	1 192 552	4 907 426	13 419 192	19 519 170
BEI – E. CARREÇO-OUTEIRO EIB – E. CARREÇO-OUTEIRO	JAN JAN 2010	JUN JUN 2025	159 948	664 146	1 917 642	2 741 736
BEI – E. ALTO TEIXOSA EIB – E. ALTO TEIXOSA	JAN JAN 2010	DEZ DEC 2024	276 056	1 134 337	3 362 559	4 772 952
BEI – E. ALTO MOURISCO EIB – E. ALTO MOURISCO	JAN JAN 2010	JUN JUN 2024	191 294	790 810	2 126 145	3 108 249
BEI – E. SERRA BEIRAS EIB – E. SERRA BEIRAS	JAN JAN 2010	JUN JUN 2025	1 024 518	5 518 885	11 832 792	18 376 194
TOTAL			38 714 157	184 785 072	434 477 814	657 977 043

EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS 2010 BANK LOANS 2010	DATA CONTRATAÇÃO DATE CONTRACTED	DATA ÚLTIMO REEMBOLSO DATE OF LAST REPAYMENT	ATÉ 1 ANO UP TO 1 YEAR	ENTRE 2 E 5 ANOS 2 TO 5 YEARS	SUPERIOR A 5 ANOS MORE THAN 5 YEARS	TOTAL TOTAL
BANCO EUROPEU DE INVESTIMENTO – BEI EUROPEAN INVESTMENT BANK – EIB	NOV NOV 2008	DEZ DEC 2026	10.901.855	48 359 512	149.941.738	209.203.105
GRUPO – CONSÓRCIO – TRANCHE 1 GROUP – CONSORTIUM – TRANCHE 1	NOV NOV 2008	DEZ DEC 2017	16.005.536	64 021 347	32.010.830	112.037.714
GRUPO – CONSÓRCIO – TRANCHE 2 GROUP – CONSORTIUM – TRANCHE 2	NOV NOV 2008	DEZ DEC 2017	2.480.418	17 006 247	11.801.608	31.288.273
GRUPO – CONSÓRCIO – TRANCHE 3 GROUP – CONSORTIUM – TRANCHE 3	NOV NOV 2008	DEZ DEC 2026	–	868 008	187.741.705	188.609.713
GENERG SOL – CONSÓRCIO GENERG SOL – CONSORTIUM	JUL JUL 2009	JUN JUN 2024	2.140.523	8 918 844	23.188.994	34.248.361
GENERG SOL 2 – CONSÓRCIO GENERG SOL 2 – CONSORTIUM	NOV NOV 2010	JUN JUN 2025	231.629	1 264 724	2.718.727	4.215.080
ENEOP 2 ENEOP 2	OUT OCT 2006	OUT OCT 2013	–	7 000 000	–	7.000.000
BEI – E. SALGUEIROS-GUILHADO EIB – E. SALGUEIROS-GUILHADO	JAN JAN 2010	DEZ DEC 2023	83.772	378 878	996.752	1.459.402
BEI – E. COUTADA EIB – E. COUTADA	JAN JAN 2010	JUN JUN 2025	970.838	4 761 828	3.611.977	9.344.643
BEI – E. ESPIGÃO EIB – E. ESPIGÃO	JAN JAN 2010	JUN JUN 2024	253.116	1 370 852	3.632.027	5.255.995
BEI – E. ALVARRÕES EIB – E. ALVARRÕES	JAN JAN 2010	JUN JUN 2024	209.932	1 053 172	2.761.231	4.024.335
BEI – E. TERRA MATO EIB – E. TERRA MATO	JAN JAN 2010	JUN JUN 2024	389.897	1 731 088	4.051.890	6.172.876
BEI – E. BRAVO EIB – E. BRAVO	JAN JAN 2010	JUN JUN 2024	221.171	953 348	2.781.872	3.956.390
BEI – E. ALTO LAGOA EIB – E. ALTO LAGOA	JAN JAN 2010	JUN JUN 2024	180.171	852 671	2.408.660	3.441.503
BEI – E. TERRA FRIA EIB – E. TERRA FRIA	JAN JAN 2010	DEZ DEC 2024	1.102.177	4 978 881	12.808.831	18.889.890
BEI – E. CARREÇO-OUTEIRO EIB – E. CARREÇO-OUTEIRO	JAN JAN 2010	JUN JUN 2025	149.975	665 030	1.688.763	2.503.768
BEI – E. ALTO TEIXOSA EIB – E. ALTO TEIXOSA	JAN JAN 2010	DEZ DEC 2024	244.278	1 146 605	3.335.799	4.726.682
BEI – E. ALTO MOURISCO EIB – E. ALTO MOURISCO	JAN JAN 2010	JUN JUN 2024	156.035	781 715	2.200.130	3.137.880
BEI – E. SERRA BEIRAS EIB – E. SERRA BEIRAS	JAN JAN 2010	JUN JUN 2025	904.418	4 322 592	8.250.260	13.477.270
TOTAL			36.625.742	170 435 343	455.931.795	662.992.881

Locações financeiras

A linha de locações financeiras reflecte os contratos de locação financeira contratados para aquisição de viaturas ao serviço da GENERG Serviços de Engenharia e Gestão.

Finance leases

The item Finance leases reflects the financial leasing contracts signed for the acquisition of vehicles used by GENERG Serviços de Engenharia e Gestão.

Subsídios ao investimento reembolsáveis

Esta linha reflecte os valores obtidos pela GENERG Ventos de Proença-a-Nova, no valor de 5.009.457 euros como subsídios ao investimento reembolsáveis.

Repayable investment grants

This line of financing reflects the funds obtained by GENERG Ventos de Proença a Nova, for the amount of 5,009,457 euros, in the form of repayable investment grants.

Gastos com montagem de financiamento

Nesta linha encontram-se evidenciados os gastos incorridos com a contratação dos financiamentos da Empresa, que são reconhecidos ao longo da duração do contrato de financiamento, de acordo com o método da taxa de juro efectiva.

Costs incurred with refinancing operation

This item shows the expenses incurred with the Company's signing of finance agreements, which are recognised throughout their duration, in accordance with the effective interest rate method.

P. 130

22. Outros passivos financeiros

Derivados de cobertura

A 31 de Dezembro de 2011 e 2010 o Grupo GENERG era titular de contratos de instrumentos financeiros derivados relativos a swaps de taxa de juro.

22. Other financial liabilities

Hedge derivatives

As at 31 December 2011 and 2010, the GENERG Group held various contracts for derivative financial instruments relating to interest rate swaps.

	31-DEZ DEC-2011	31-DEZ DEC-2010
	PASSIVOS	PASSIVOS
	<i>LIABILITIES</i>	<i>LIABILITIES</i>
JUSTO VALOR DOS SWAPS TAXA DE JURO - NÃO CORRENTE	56 840 582	29 750 627
<i>FAIR VALUE OF INTEREST RATE SWAP - NON-CURRENT</i>		
JUROS CORRIDOS / REALIZADOS	448 881	77 010
<i>ACCRUDED / PAID INCOME</i>		
	57 289 464	29 827 637

Apresenta-se ainda Informação detalhada das características e valor dos swaps contratados:

Detailed information is provided below about the characteristics and value of the interest rate swaps contracted:

ENTIDADE COMPANY	PERÍODO DE PAGAMENTO PAYMENT PERIOD	TAXAS A RECEBER/ A PAGAR RATES RECEIVABLE/ PAYABLE	VALOR DE REFERÊNCIA REFERENCE VALUE	JUSTO VALOR EM 31.12.2011 FAIR VALUE AT 31.12.2011	JUSTO VALOR EM 31.12.2010 FAIR VALUE AT 31.12.2010
GRUPO GENERG	28-NOV-2008 A 15-JUN-2026	EUR 6M / 4,01%	51 730 761	(6 361 259)	(3 505 674)
GRUPO GENERG	28-NOV-2008 A 15-JUN-2026	EUR 6M / 4,01%	77 596 141	(9 541 889)	(5 258 512)
GRUPO GENERG	28-NOV-2008 A 15-JUN-2026	EUR 6M / 4,01%	51 730 760	(6 361 259)	(3 505 674)
GRUPO GENERG	28-NOV-2008 A 15-JUN-2026	EUR 6M / 4,01%	81 505 952	(10 022 672)	(5 523 471)
GRUPO GENERG	28-NOV-2008 A 15-JUN-2026	EUR 6M / 4,01%	123 606 515	(15 199 720)	(8 376 529)
GRUPO GENERG	10-JUL-2009 A 15-DEZ-2024	EUR 6M / 3,57%	21 405 226	(1 911 388)	(858 776)
GRUPO GENERG	15-NOV-2010 A 15-JUN-2024	EUR 6M / 2,80%	6 643 212	(277 421)	77 010
ENEOP 2	15-DEZ-2011 A 15-JUN-2012	EUR 6M / 3,495%	725 296	(100 696)	(37 966)
ENEOP 2	15-DEZ-2011 A 15-JUN-2012	EUR 6M / 3,67%	10 067 336	(1 641 812)	(697 718)
ENEOP 2	15-DEZ-2011 A 15-JUN-2012	EUR 6M / 3,495%	2 691 190	(374 247)	(144 386)
ENEOP 2	15-DEZ-2011 A 15-JUN-2012	EUR 6M / 3,495%	2 058 171	(286 977)	(105 663)
ENEOP 2	15-DEZ-2011 A 15-JUN-2012	EUR 6M / 3,53%	3 480 771	(505 974)	(186 306)
ENEOP 2	15-DEZ-2011 A 15-JUN-2012	EUR 6M / 3,495%	1 984 356	(280 878)	(97 653)
ENEOP 2	15-DEZ-2011 A 15-JUN-2012	EUR 6M / 3,495%	1 798 803	(254 319)	(89 034)
ENEOP 2	15-DEZ-2011 A 15-JUN-2012	EUR 6M / 3,53%	9 938 096	(1 441 681)	(527 265)
ENEOP 2	15-DEZ-2011 A 15-JUN-2012	EUR 6M / 3,53%	1 372 191	(200 489)	(72 487)
ENEOP 2	15-DEZ-2011 A 15-JUN-2012	EUR 6M / 3,495%	2 409 542	(343 894)	(114 689)
ENEOP 2	15-DEZ-2011 A 15-JUN-2012	EUR 6M / 3,495%	1 607 702	(226 171)	(80 183)
ENEOP 2	15-DEZ-2011 A 15-JUN-2012	EUR 6M / 3,67%	9 238 669	(1 507 836)	(645 651)
			461 590 689	(56 840 582)	(29 750 627)

O justo valor das operações de swap corresponde ao valor “mark-to-market” determinado com base nas condições acordadas e a curva de taxas de juro de mercado estimadas, à data do balanço.

The fair value of swap operations corresponds to the “mark-to-market” value calculated according to the conditions agreed and the market interest rate curve estimated at the balance sheet date.

Descobertos bancários autorizados

Authorised bank overdrafts

À data a que se referem as demonstrações financeiras consolidadas apresentadas, o Grupo GENERG tem descobertos bancários contratados e não utilizados no valor global de 26,065 milhões de euros.

At the date of the consolidated financial statements presented here, the GENERG Group had bank overdrafts that were agreed and not used amounting to 26,065,000 euros in total.

23. Fornecedores

Em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, a rubrica de Fornecedores detalha-se como segue:

23. Suppliers

As at 31 December 2011 and 2010, the item Suppliers had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		CONSOLIDADO ENEOP 2 (20%) CONSOLIDATED ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
- FORNECEDORES NÃO GRUPO SUPPLIERS OF INVESTMENTS	2 126 343	1 995 231	343 019	310 572	2 469 361	2 305 803
- FACTURAS EM RECEPÇÃO E CONFERÊNCIA INVOICES BEING RECEIVED AND CHECKED	60 139	-	2 834 335	5 839 998	2 894 474	5 839 998
TOTAL – SALDO NÃO CORRENTE TOTAL NON-CURRENT BALANCE	2 186 482	1 995 231	3 177 354	6 150 570	5 363 835	8 145 801

24. Outras contas a pagar

Em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, a rubrica de Outras contas a pagar detalhava-se como segue:

24. Other accounts payable

As at 31 December 2011 and 2010, the item Other accounts payable had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		CONSOLIDADO ENEOP 2 (20%) CONSOLIDATED ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
FORNECEDORES DE INVESTIMENTOS I) SUPPLIERS OF INVESTMENTS I)	452 595	863.326	3 496 492	4.442.222	3 949 087	5.305.547
CREDORES POR ACRÉSCIMOS DE GASTOS CREDITORS THROUGH ACCRUED EXPENSES						
PESSOAL - STAFF	482 905	761.274	-	3.930	482 905	765.204
MANUTENÇÃO E CONSERVAÇÃO II) MAINTENANCE AND CONSERVATION II)	494 444	2.647.307	-	-	494 444	2.647.307
OUTROS OTHERS	798 510	275.230	2 251 615	1.219.126	3 050 125	1.494.356
	1 775 860	3.683.811	2 251 615	1.223.056	4 027 475	4.906.867
CREDORES DIVERSOS III) SUNDRY CREDITORS III)	945 735	1.009.836	191 744	115.846	1 137 479	1.125.682
OUTRAS CONTAS A PAGAR OTHER ACCOUNTS PAYABLE	3 174 190	5.556.973	5 939 851	5.781.123	9 114 041	11.338.096

I. Fornecedores de investimentos: esta rubrica refere-se maioritariamente aos valores facturados pela aquisição de equipamentos de produção e relacionados, bem como outros materiais incorporados nos activos fixos do Grupo. Destacam-se nestes, os equipamentos dos parques eólicos da ENOP2 em construção.

II. Acréscimos de gastos de manutenção: os valores apresentados nesta rubrica resultam, essencialmente, dos gastos incorridos e não facturados dos contratos de prestação de serviços de manutenção e conservação dos equipamentos de produção dos aproveitamentos energéticos.

I. Suppliers of investments: this item refers mainly to the amounts invoiced for the acquisition of production and related equipment, as well as other materials incorporated into the Group's fixed assets. Among these, attention is drawn in particular to the wind farms of ENEOP 2, which are already under construction;

II. Accrued maintenance expenses: the amounts presented in this item essentially result from the expenses incurred and not invoiced with the contracts for the rendering of services of maintenance and conservation of the production equipment at power plants;

III. Devedores diversos: este saldo refere-se, essencialmente, a montantes por liquidar no quadro das contrapartidas devidas, por imposição legal ou protocolar, aos municípios onde se encontram instalados os equipamentos de produção da Empresa.

A natureza dos saldos é, na totalidade, corrente, uma vez que o desembolso destes passivos deverá ocorrer no início de 2012.

III. Sundry creditors: this balance essentially refers to the amounts payable under the scope of the considerations due, through legal or contractual obligations, to the municipalities where the Company's production equipment is installed.

All balances are current in nature, since the disbursement of these liabilities is only due to take place at the beginning of 2012.

25. Vendas e prestação de serviços

O montante prestações de serviços reconhecido na demonstração dos resultados consolidada, é detalhado como segue:

25. Sales and provision of services

The amount for the provision of services recognised in the consolidated profit and loss account had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		CONSOLIDADO ENEOP 2 (20%) CONSOLIDATED ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
PRODUÇÃO DE ELECTRICIDADE <i>ELECTRICITY PRODUCTION</i>						
- APROVEITAMENTOS EÓLICOS <i>- WIND FARMS</i>	92 674 620	100 495 236	20 932 681	10 089 509	113 607 301	110 584 745
- APROVEITAMENTOS HÍDRICOS <i>- HYDROELECTRIC POWER PLANTS</i>	6 649 159	9 803 781	-	-	6 649 159	9 803 781
- APROVEITAMENTOS SOLARES <i>- SOLAR POWER PLANTS</i>	9 141 228	6 068 218	-	-	9 141 228	6 068 218
	108 465 007	116 367 235	20 932 681	10 089 509	129 397 688	126 456 743
- OUTRAS PRESTAÇÕES DE SERVIÇOS I) <i>- OTHER SERVICES RENDERED I)</i>	590 835	1 504 726	-	-	590 835	1 504 726
	109 055 842	117 871 961	20 932 681	10 089 509	129 988 523	127 961 469

I. As outras prestações de serviços resultam, essencialmente, de serviços de engenharia prestados a terceiros.

Todas as prestações de serviços foram efectuadas no mercado nacional.

II. Other services rendered essentially resulted from the engineering services provided to third parties.

All services rendered were provided on the national market.

26. Custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas

Em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, o saldo da rubrica está relacionado, essencialmente, com a venda de projectos, peças de reserva e equipamentos e bens similares.

26. Cost of goods sold and materials consumed

As at 31 December 2011 and 2010, the balance of this item related essentially to the sale of projects, spare parts and equipment, and similar goods.

27. Trabalhos para a própria entidade**27. Work done for own company**

Os valores apresentados como trabalhos para a própria entidade são, como segue:

The amounts presented as work done for the company are as follows:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		CONSOLIDADO ENEOP 2 (20%) CONSOLIDATED ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
- TRABALHOS PARA A PRÓPRIA ENTIDADE - WORK DONE FOR OWN COMPANY	971 824	1 703 100	266 072	-	1 237 896	1 703 100
	971 824	1 703 100	266 072	-	1 237 896	1 703 100

Os valores apresentados resultam da capitalização de despesas como parte da construção/produção de activos fixos, no quadro das políticas contabilísticas do Grupo.

These amounts result from the capitalisation of expenses as part of the construction/production of fixed assets, under the framework of the Group's accounting policies.

28. Fornecimentos e serviços externos**28. External supplies and services**

O detalhe dos custos com fornecimentos e serviços externos é como segue:

The costs incurred with external supplies and services were as follows:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		CONSOLIDADO ENEOP 2 (20%) CONSOLIDATED ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
- TRABALHOS ESPECIALIZADOS - SPECIALISED WORK	1 175 819	2 120 067	707 397	294 962	1 883 215	2 415 029
- HONORÁRIOS - FEES	299 902	322 128	13 153	5 707	313 055	327 835
- RENDAS E ALUGUERES I) - RENTS AND LEASES I)	1 646 197	1 741 676	427 795	174 647	2 073 992	1 916 322
- CONSERVAÇÃO E REPARAÇÃO II) - CONSERVATION AND REPAIR II)	8 751 825	7 769 800	870 067	331 704	9 621 891	8 101 504
- SEGUROS III) - INSURANCE III)	1 814 664	1 999 542	285 816	129 202	2 100 480	2 128 744
- CONTRAPARTIDAS IV) - CONSIDERATIONS DUE IV)	2 478 064	2 727 980	523 317	244 238	3 001 382	2 972 217
- OUTROS - OTHERS	1 253 850	1 066 846	13 367	19 704	1 267 217	1 086 550
FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS <i>EXTERNAL SUPPLIES AND SERVICES</i>	17 420 321	17 748 038	2 840 912	1 200 162	20 261 232	18 948 200

I. Os valores apresentados como rendas dizem respeito maioritariamente aos gastos incorridos nos períodos apresentados com a ocupação dos terrenos onde estão instalados os equipamentos de produção da Empresa.

I. The amounts presented as rents relate mainly to the costs incurred in the periods presented with the occupation of the land where the Company's production equipment is installed.

II. Os gastos de conservação e reparação incorridos nos períodos apresentados respeitam essencialmente aos serviços de manutenção dos equipamentos de produção de energia em actividade.

II. The conservation and repair costs incurred in the periods presented relate mainly to the services of maintaining the electricity generating equipment in working order.

III. A totalidade dos montantes reflectidos nesta rubrica respeita ao seguro dos equipamentos de produção em actividade, responsabilidade civil do Grupo e perdas de exploração e, em menor escala, aos gastos com seguros de viaturas do Grupo.

III. All of the amounts reflected in this item relate to the insurance of the production equipment in activity, the company's third party liability and operating losses, and, to a lesser extent, to the Group's expenditure on vehicle insurances.

IV. Os montantes registados nesta rubrica respeitam às contrapartidas devidas aos municípios, por imposição legal ou protocolar, nos quais se encontram instalados os equipamentos de produção, em função da facturação de energia nos períodos apresentados.

IV. The amounts recorded under this item relate to the considerations due, through legal or contractual obligations, to the municipalities where the Company's production equipment is installed, in keeping with the energy turnover in the periods presented.

29. Gastos com Pessoal

Os gastos com Pessoal em 31 de Dezembro de 2011 e 2010 detalham-se como segue

29. Staff costs

As at 31 December 2011 and 2010, staff costs had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		CONSOLIDADO ENEOP 2 (20%) CONSOLIDATED ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
REMUNERAÇÕES REGULARES REGULAR REMUNERATIONS						
VENCIMENTOS DOS ORGÃOS SOCIAIS REMUNERATION OF GOVERNING BODIES	763 926	757 404	-	-	763 926	757 404
VENCIMENTOS DO PESSOAL STAFF SALARIES	2 317 256	2 223 713	30 450	26 621	2 347 706	2 250 334
OUTRAS OTHERS	89 700	58 965	-	-	89 700	58 965
	3 170 882	3.040.082	30 450	26.621	3 201 332	3 066 703
PRÉMIOS E OUTROS BENEFÍCIOS BONUSES AND OTHER BENEFITS						
PRÉMIOS ATRIBUÍDOS AOS ORGÃOS SOCIAIS BONUSES AWARDED TO GOVERNING BODIES	900 000	957 000	-	-	900 000	957 000
PRÉMIOS ATRIBUÍDOS AOS PESSOAL BONUSES AWARDED TO STAFF	384 825	292 000	-	-	384 825	292 000
BENEFÍCIOS PÓS-EMPREGO POST-RETIREMENT BENEFITS	114 427	113 293	-	-	114 427	113 293
	1 399 252	1 362 293	-	-	1 399 252	1 362 293
ENCARGOS SOCIAIS SOCIAL CHARGES	526 469	515 897	5 646	4 866	532 115	520 763
OUTROS GASTOS OTHER EXPENSES						
SEGUROS INSURANCE	141 607	141 272	697	503	142 305	141 775
FORMAÇÃO TRAINING	12 518	18 883	-	-	12 518	18 883
GASTOS DE ACÇÃO SOCIAL EXPENSES WITH SOCIAL ACTION	5 499	3 776	-	-	5 499	3 776
OUTROS OTHERS	7 183	4 222	-	-	7 183	4 222
	166 807	168 154		503	167 505	168.656
GASTOS COM PESSOAL STAFF COSTS	5 263 411	5 086 425	36 793	31 989	5 300 204	5 118 415

30. Outros rendimentos e ganhos e outros gastos e perdas

Em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, as rubricas detalham-se como segue:

30. Other income and gains and other expenses and losses

As at 31 December 2011 and 2010, these items had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		CONSOLIDADO ENEOP 2 (20%) CONSOLIDATED ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS <i>OTHER INCOME AND GAINS</i>						
RECONHECIMENTO DE SUBSÍDIOS AO INVESTIMENTO <i>RECOGNITION OF INVESTMENT GRANTS</i>	2 854 149	3 356 514	-	-	2 854 149	3 356 514
ALIENAÇÃO DE INVESTIMENTOS FIXOS <i>DISPOSAL OF FIXED INVESTMENTS</i>	73 583	4 597	-	-	73 583	4 597
CEDÊNCIA DE INFRAESTRUTURAS <i>ASSIGNMENT OF INFRASTRUCTURES</i>	308 127	787 078			308 127	787 078
OUTROS <i>OTHERS</i>	747 101	441 914	862	(22 273)	747 963	419 641
	3 982 960	4 590 104	862	(22 273)	3 983 822	4 567 831
OUTROS GASTOS E PERDAS <i>OTHER EXPENSES AND LOSSES</i>						
DONATIVOS <i>DONATIONS</i>	65 589	62 678	1 000	52 300	66 589	114 978
IMPOSTOS E TAXAS <i>TAXES</i>	37 228	41 371	9 658	36 344	46 886	77 715
ALIENAÇÕES E ABATES DE ACTIVOS FIXOS <i>DISPOSALS AND WRITE-OFFS OF FIXED ASSETS</i>	593 811	12 063	-	-	593 811	12 063
OUTROS <i>OTHERS</i>	156 754	248 015	444 496	75 861	601 250	323 876
	853 382	364 127	455 154	164 505	1 308 537	528 632

Os gastos e os rendimentos mais relevantes explicam-se:

- Pelo reconhecimento de subsídios ao investimento utilizados pelo Grupo;
- Pela cedência de equipamentos;
- Em 2011, pelos abates de activos fixos, respeitantes essencialmente a projectos e estudos da GENERG Ventos da Beira Baixa.

The most relevant income and expenses are explained by:

- the recognition of investment grants used by the Group;
- the assignment of equipment;
- in 2011, by the write-offs of fixed assets, mainly those relating to projects and studies conducted by GENERG Ventos da Beira Baixa.

31. Juros e rendimentos e gastos similares

O detalhe dos juros e rendimentos e gastos similares dos exercícios de 2011 e 2010 é como segue:

31. Interest and similar income and expenses

Interest and similar income and expenses for 2011 and 2010 had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		CONSOLIDADO ENEOP 2 (20%) CONSOLIDATED ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
JUROS E RENDIMENTOS SIMILARES <i>INTEREST AND SIMILAR INCOME</i>						
JUROS OBTIDOS - FINANCIAMENTOS CONCEDIDOS <i>INTEREST RECEIVED - LOANS GRANTED</i>	233 120	306 425	-	-	233 120	306 425
JUROS OBTIDOS - APLICAÇÕES FINANCEIRAS E DEPÓSITOS <i>INTEREST RECEIVED - FINANCIAL INVESTMENTS AND DEPOSITS</i>	3 591 911	2 519 845	145 137	25 084	3 737 047	2 544 929
OUTROS RENDIMENTOS FINANCEIROS <i>OTHER FINANCIAL INCOME</i>	2 419	-	-	3 638	2 419	3 638
	3 827 450	2 826 270	145 137	28 722	3 972 586	2 854 992
JUROS E GASTOS SIMILARES <i>INTEREST AND SIMILAR EXPENSES</i>						
JUROS SUPOSTADOS - FINANCIAMENTOS BANCÁRIOS <i>INTEREST PAID - BANK LOANS</i>	18 244 216	15 403 148	2 370 521	444 721	20 614 737	15 847 870
JUROS SUPOSTADOS - DERIVADOS DE COBERTURA <i>INTEREST PAID - HEDGE DERIVATIVES</i>	10 684 309	13 441 476	1 710 703	1 400 046	12 395 012	14 841 522
LEASINGS FINANCEIROS <i>FINANCE LEASES</i>	61 130	42 745	-	-	61 130	42 745
JUROS DE DESCOBERTOS BANCÁRIOS <i>INTEREST ON BANK OVERDRAFTS</i>	257 627	253 135	-	-	257 627	253 135
MONTAGEM DE REFINANCIAMENTO <i>REFINANCING OPERATIONS</i>	1 235 488	1 127 844	-	-	1 235 488	1 127 844
OUTROS JUROS <i>OTHER INTEREST PAID</i>	129 898	539 145	38 682	55 019	168 580	594 164
	30 612 668	30 807 494	4 119 906	1 899 786	34 732 574	32 707 280

A linha “Juros suportados – Financiamentos bancários” inclui os gastos suportados com os diversos financiamentos que o Grupo GENERG contratou junto da banca, nomeadamente:

- Project finance / refinanciamento do Grupo GENERG, englobando as empresas hídricas e eólicas do Grupo;
- Project finance da GENERG Sol do Alentejo
- Project finance da GENERG Sol 2
- Financiamento para o Fundo de Inovação da ENEOP 2
- Project finance da ENEOP 2

A linha “Juros suportados – derivados de cobertura” refere-se aos juros corridos de Swaps de cobertura de risco de cash flow associado ao ris-

The item “Interest paid – Bank loans” includes the costs incurred with the various forms of finance that the GENERG Group took out with the banks, namely:

- Project finance/refinancing of the GENERG Group, including the Group’s hydroelectric and wind power companies;
- Project finance of GENERG Sol do Alentejo
- Project finance of GENERG Sol 2
- Finance for the ENEOP 2 Innovation Fund
- Project finance of ENEOP 2

The item “Interest paid – Hedge derivatives” refers to the interest accrued from the interest rate swaps of the cash flow hedge associated with the variable rate risk of the finance

co de taxa variável dos financiamentos referidos no parágrafo anterior.

Em “Leasings financeiros” estão reconhecidos os custos financeiros dos contratos de leasing automóvel das empresas do Grupo.

A linha “Montagem de refinanciamento” reflete o reconhecimento nos resultados do período dos gastos incorridos aquando da contratação dos financiamentos referidos nos parágrafos anteriores. De acordo com as políticas contabilísticas já apresentadas, estes gastos são mantidos no balanço e reconhecidos durante o período de vigência dos financiamentos, de acordo com o método da taxa de juro efectiva.

A linha “Juros obtidos - financiamentos concedidos” diz respeito ao empréstimo concedido pelo Grupo ao accionista LUSENERG. Este financiamento foi remunerado a taxa próxima da praticada nos mercados financeiros onde as empresas do Grupo GENERG se financiam.

referred to in the previous paragraph.

The financial costs of the vehicle leasing agreements of the Group's companies are recognised under “Finance leases”.

The item “Refinancing operations” reflects the recognition in the results for the period of the expenses incurred when taking out the finance referred to in the previous paragraphs. In accordance with the accounting policies already presented, these expenses are maintained in the balance sheet and recognised during the validity period of the finance agreements, using the effective interest rate method.

The item “Interest received - Loans granted” relates to the loan granted by the Group to the shareholder LUSENERG. This finance earns interest at rates close to those practised in the financial markets where the companies of the GENERG Group obtain their finance.

P · 138

32. Imposto do exercício

A decomposição do montante de imposto do exercício reconhecido nas demonstrações financeiras consolidadas, é conforme segue:

	2011	2010
IMPOSTO S/ RENDIMENTO DIFERIDO <i>DEFERRED INCOME TAX</i>	(1 375 536)	(1 216 544)
IMPOSTO S/ RENDIMENTO CORRENTE <i>CURRENT INCOME TAX</i>	9 402 912	9 192 177
	8 027 376	7 975 633

As empresas do Grupo encontram-se sujeitas ao IRC à taxa de 12,50% (até ao limite de 12.500 Euros de matéria colectável) e de 25% sobre o restante, incrementada pela derrama à taxa máxima de 1,5% e pela derrama estadual à taxa de 2,5% para a parte dos seus resultados que ultrapasse os 2 milhões de euros (por empresa). As taxas de imposto consideradas no cálculo de imposto sobre diferenças temporárias coincidem com as taxas aplicadas ao resultado tributável do período, as quais se apresentam em seguida:

32. Tax for the year

The breakdown of the amount of tax for the year recognised in the consolidated financial statements is as follows:

The Group's companies are subject to the payment of corporate income tax (IRC) at the rate of 12.50% (up to the limit of a taxable amount of 12,500 euros) and then at a rate of 25% on the remainder, further increased by the local municipal tax charged at the maximum rate of 1.5% and by the State surtax charged at the rate of 2.5% for the part of its profits in excess of 2 million euros (per company). The tax rates considered in the calculation of tax on temporary differences coincide with the rates applied to the taxable profit for the period, which are shown below:

	2011	2010
TAXA DE IMPOSTO <i>TAX RATE</i>	25,00%	25,00%
DERRAMA MÁXIMA <i>MUNICIPAL MAXIMUM</i>	1,50%	1,50%
	26,50%	26,50%

A reconciliação do montante de imposto do exercício é conforme segue:

The reconciliation of the amount of tax for the year is shown below:

	2011	2010
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPOSTO <i>CONSOLIDATED PRE-TAX PROFIT</i>	27 952 717	33 074 625
TAXA DE IMPOSTO - IRC NORMAL <i>TAX RATE - NORMAL CORPORATE INCOME TAX</i>	25,0%	25,0%
DERRAMA MUNICIPAL - MÁXIMA <i>MUNICIPAL TAX (MAXIMUM)</i>	1,5%	1,5%
	7 407 470	8 764 776
CUSTOS NÃO DEDUTÍVEIS/RENDIMENTOS NÃO TRIBUTÁVEIS <i>TAX ON NON-DEDUCTIBLE COSTS/NON-DEDUCTIBLE INCOME</i>	162 184	314 445
DERRAMA ESTADUAL <i>STATE SURCHARGE</i>	503 815	584 384
DIFERENÇAS DE TAXA - DERRAMA MUNICIPAL <i>TAX REFERENCEDIFFERENCES - MUNICIPAL TAX</i>	(367 278)	(156 407)
DIFERENÇAS DE TAXA - BENEFÍCIO À INTERIORIDADE <i>TAX REFERENCEDIFFERENCES - TAX BENEFITS ON INLAND REGIONS</i>	(54 207)	(1 577 968)
TRIBUTAÇÕES AUTÓNOMAS <i>AUTONOMOUS TAXES</i>	375 391	46 402
	8 027 376	7 975 633
IMPOSTO S/ RENDIMENTO CORRENTE <i>CURRENT INCOME TAX</i>	9 402 912	9 192 177
IMPOSTO S/ RENDIMENTO DIFERIDO <i>DEFERRED INCOME TAX</i>	(1 375 536)	(1 216 544)
	8 027 376	7 975 633
TAXA EFECTIVA DE IMPOSTO <i>EFFECTIVE TAX RATE</i>	28,7%	24,1%

O Grupo é tributado pelo Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades, sendo a sociedade dominante a GENERG, SGPS, S.A.

The Group is taxed in accordance with the Special Tax Regime of Group Taxation, with the dominant company being GENERG, SGPS, S.A.

De acordo com a legislação em vigor, a situação fiscal das empresas incluídas na consolidação está sujeita a revisão e correcção por parte das autoridades fiscais para os exercícios de 2007 a 2011. Deste modo, as declarações fiscais das Empresas do Grupo referentes ao corrente ano poderão ainda ser sujeitas a revisão. A Administração não prevê que eventuais correcções resultantes de revisões ou inspecções por parte das autoridades fiscais àquelas declarações de impostos, possam ter efeito significativo nas demonstrações financeiras consolidadas em 31 de Dezembro de 2011.

In accordance with the legislation in force, the tax situation of the companies included in the consolidation is subject to revision and correction by the tax authorities for the years 2007 to 2011. In this way, the tax declarations of the Group's Companies relating to the current year may still be subject to revision. The Board of Directors does not expect that any possible corrections to those tax declarations resulting from revisions or inspections by the tax authorities are likely to have a significant effect on the Group's consolidated financial statements as at 31 December 2011.

33. Dividendos

Em 2011, o Grupo distribuiu aos seus Accionistas 21.000.000 euros de reservas livres constituídas em exercícios anteriores. Em 2010 não foram efectuadas quaisquer distribuições.

33. Dividends

In 2011, the Group distributed dividends to its shareholders of 21,000,000 euros of free reserves set up in previous years. In 2010, the Group did not distribute any dividends.

34. Compromissos

Em 2011, a Empresa reflecte nas suas contas, na rubrica de Fornecimentos e serviços externos, um montante que ascende a cerca de 14,3 milhões de euros, sendo estes montantes de carácter recorrente. Estes gastos fixos resultam de responsabilidades assumidas com contratos de Manutenção, Seguros, Direitos de Superfície e Contrapartidas (imposição legal), que foram estabelecidos, na sua maioria, para a duração da exploração, e nos quais a Empresa incorrerá anualmente, durante o período de exploração dos aproveitamentos.

A Empresa espera que este valor, constituído por componentes fixas e variáveis, dos compromissos assumidos e imposições legais, e cuja evolução depende de diversos factores produtivos (incluindo, mas não se limitando, ao nível de actividade do parque) se vença anualmente por valores similares, actualizados por valores próximos do IPC.

34. Commitments

In 2011, the Company's accounts show an amount of roughly 14.3 million euros, recorded under the item External supplies and services. Such amounts are recurrent in nature and reflect the fixed expenses resulting from undertakings made with contracts for Maintenance, Insurance, Development Rights and Compensations (a legal imposition), which were mainly established for the duration of operations, and which are incurred annually by the Company during the operating period of its plants.

The Company expects this figure (consisting of fixed and variable components) of the commitments that it has entered into and their legal impositions, and whose evolution depends on various production factors (including, but not limited to, the level of activity of its plant and equipment), to amount each year to similar sums, updated by amounts close to the Consumer Price Index.



35. Contingências

Passivos contingentes

Em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, a Empresa apresenta os seguintes passivos contingentes, decorrentes de garantias bancárias prestadas:

35. Contingencies

Contingent liabilities

As at 31 December 2011 and 2010, the Company presented the following contingent liabilities, arising from bank guarantees provided:

POR CONTA DA EMPRESA COMPANY	BENEFICIÁRIO BENEFICIARY	OBJECTO PURPOSE	2011	2010
GENERG GPE	DIRECÇÃO-GERAL DE ENERGIA E GEOLOGIA	FORNECIMENTO ENERGIA ELÉCTRICA - DEC. LEI 312/2001 ELECTRICITY SUPPLY - DECREE-LAW NO. 312/2001	-	2 500
SOC. HIDROELÉCTRICA DA GRELA	EDP	FORNECIMENTO ENERGIA ELÉCTRICA - DEC. LEI 312/2001 ELECTRICITY SUPPLY - DECREE-LAW NO. 312/2001	-	4 250
GENERG VENTOS DE SINES	EDP	FORNECIMENTO ENERGIA ELÉCTRICA - DEC. LEI 312/2001 ELECTRICITY SUPPLY - DECREE-LAW NO. 312/2001	-	30 000
GENERGVENTOS DA BEIRA BAIXA	DIRECÇÃO-GERAL DE ENERGIA E GEOLOGIA	CAPACIDADE DE CUMPRIMENTO DA OBRIGAÇÃO LOTE 3 CAPACITY TO FULFIL OBLIGATION OF BATCH 3	625 000	625 000
GENERG SERVIÇOS DE ENGENHARIA E GESTÃO	GALP ENERGIA	PLANO DE CARTÕES DE COMBUSTÍVEL FUEL CARDS PLAN	2 494	-
GENERG VENTOS DO CARAMULO	DGI VISEU	GARANTIA DE EXECUÇÃO FISCAL GUARANTEE OF TAX FORECLOSURE	1 726 453	-
GENERG VENTOS DO CARAMULO	DGI VISEU	GARANTIA DE EXECUÇÃO FISCAL GUARANTEE OF TAX FORECLOSURE	255 410	-
GENERG SGPS	DGI LISBOA	GARANTIA DE EXECUÇÃO FISCAL GUARANTEE OF TAX FORECLOSURE	665 188	-
GENERG VENTOS DE TRANCOSO	DGI GUARDA	GARANTIA DE EXECUÇÃO FISCAL GUARANTEE OF TAX FORECLOSURE	507 550	-
MEGAVENTO	DGI VISEU	GARANTIA DE EXECUÇÃO FISCAL GUARANTEE OF TAX FORECLOSURE	66 643	-
MEGAVENTO	DGI VISEU	GARANTIA DE EXECUÇÃO FISCAL GUARANTEE OF TAX FORECLOSURE	49 356	-
MEGAVENTO	DGI VISEU	GARANTIA DE EXECUÇÃO FISCAL GUARANTEE OF TAX FORECLOSURE	47 517	-
GENERG SGPS	IAPMEI	POE / MAPE POE / MAPE	833 297	1 145 784
GENERG SGPS	EDP	RAMAIS PARQUE EÓLICO DE MOSQUEIROS CONNECTING LINES OF MOSQUEIROS WIND FARM	-	68 371
GENERG SGPS	EDP	RAMAIS PARQUE EÓLICO DE TRANCOSO ELECTRICAL INFRASTRUCTURES OF TRANCOSO WIND FARM	-	97 984
GENERG SGPS	EDP	INFRA-ESTRUTURAS ELÉCTRICAS PARQUE EÓLICO DE TRANCOSO	-	98 501
GENERG SGPS	GALP ENERGIA	PLANO DE CARTÕES DE COMBUSTÍVEL FUEL CARDS PLAN	25 000	25 000
GENERG SGPS	BANCO ESPÍRITO SANTO - BES VIDA	RENDA INSTALAÇÕES SEDE RENT OF HEAD OFFICES	-	86 688
GENERG SGPS	DIRECÇÃO-GERAL DOS IMPOSTOS DE VISEU	RESPONSABILIDADES FISCAIS - IVA TAX LIABILITIES - VAT	-	1 726 453
GENERG SGPS	DIRECÇÃO-GERAL DOS IMPOSTOS DE VISEU	RESPONSABILIDADES FISCAIS - IRC TAX LIABILITIES - CORPORATE INCOME TAX	-	255 410
ENEOP 2	EP - ESTRADAS DE PORTUGAL, SA	REMOÇÃO DE GUARDAS DE SEGURANÇA - CASAL DO COTOVELO REMOVAL OF SECURITY GUARDS - CASAL DO COTOVELO	-	5 000
ENEOP 2	EDP - DISTRIBUIÇÃO ENERGIA, SA	CONSTR. INFRA-ESTRUTURAS ELÉCTRICAS DE RAMAIS CONSTRUCTION OF ELECTRICAL INFRASTRUCTURES OF CONNECTING LINES	1 270 305	13 877
ENEOP 2	EDP - INFRAESTRUTURAS, SA	CONSTR. INFRA-ESTRUTURAS ELÉCTRICAS CONSTRUCTION OF ELECTRICAL INFRASTRUCTURES	51 641	24 516
ENEOP 2	MUNICÍPIO DE LAMEGO	CONSTR. ACESSOS URBANIZAÇÃO PARQUE EÓLICO FONTE MESA II CONSTRUCTION OF ACCESSES TO URBAN DEVELOPMENT AT FONTE MESA II WIND FARM	3 413	34 125
ENEOP 2	EDP - INFRAESTRUTURAS, SA	CONSTR. INTRA-ESTRUTURAS ELÉCTRICAS TELHEIRO - CASALINHOS CONSTRUCTION OF ELECTRICAL INFRASTRUCTURES AT TELHEIRO - CASALINHOS	-	27 125
ENEOP 2	EDP - DISTRIBUIÇÃO ENERGIA, SA	CONSTR. POSTO DE SECCIONAMENTO SERVIÇO PÚBLICO LAMEGO - AREGOS SERVICE SWITCHING STATION AT LAMEGO - AREGOS	-	3 652
ENEOP 2	MUNICÍPIO DE TORRES VEDRAS	DEMOLIÇÕES - DEC. LEI 555/99 - OBRA OP/329/2009 DEMOLITIONS DEC. LAW 555/99 - WORK OP/329/2009 - CASAL DE MOCHARREIRA	-	25 000
ENEOP 2	BANCO EUROPEU DE INVESTIMENTO	FINANCIAMENTO BANCÁRIO BANK LOAN	294 660 820	308 279 067
			300 790 087	312 578 303

À data das presentes demonstrações financeiras, encontram-se a decorrer processos de inspeção fiscal relativos a tributação em sede de Imposto sobre o Rendimento (IRC), Imposto sobre o Valor Acrescentado (IVA) e Imposto Municipal sobre Imóveis (IMI) de parques eólicos detidos pelas subsidiárias da GENERG SGPS. Estes processos, que incidem sobre o reconhecimento de depreciações de determinados activos, da liquidação de IVA sobre a aquisição de activos e do enquadramento legal dos referidos parques em sede de IMI, encontram-se a decorrer, sendo opinião da Administração que é possível que o Grupo venha a consumir algum exfluxo monetário, o qual, a esta data, não é determinável com fiabilidade. Verifica-se ainda a existência de processos judiciais em curso envolvendo as subsidiárias GENERG Ventos do Caramulo e Megavento, em que é possível o Grupo incorrer em exfluxos monetários no valor de 100 mil euros, tendo portanto sido reconhecida uma provisão nesse montante.

A Administração não tem conhecimento de quaisquer outros eventos passados, que possam resultar, com impacto material, em encargos futuros para a Empresa, à data da divulgação das presentes demonstrações financeiras consolidadas.

Activos contingentes

O Grupo fez no passado investimento elegível pelo Decreto-lei 10/2009 de 10 de Março que implementa e regula o Regime Fiscal de Apoio ao Investimento. O investimento foi realizado pela GENERG Sol do Alentejo, que não gera, à data, resultado fiscais que lhe permitam usufruir deste benefício. No entanto, caso tal se verifique, o Grupo poderá usufruir deste benefício.

A Administração não tem conhecimento de quaisquer outros eventos passados, que possam resultar, com impacto material, em benefícios económicos futuros para a Empresa, à data da divulgação das presentes demonstrações financeiras consolidadas.

36. Matérias Ambientais

Durante os períodos económicos terminados em 31 de Dezembro de 2011 e 2010 não foram atribuídos a empresas incluídas na consolidação quaisquer subsídios ou incentivos relacionados com matérias ambientais.

Não foram também reconhecidos nesses períodos quaisquer rendimentos ou gastos relacionados com estas matérias.

At the date of the presentation of these financial statements, there are currently in progress tax inspection procedures relating to the payment of Corporate Income Tax (IRC), Value Added Tax (IVA/VAT) and Local Property Tax (IMI) for wind farms held by the subsidiary companies of GENERG SGPS. These inspections, which are examining the recognition of depreciations of certain assets, the payment of VAT on the acquisition of assets and the legal framework of the wind farms under the scope of IMI, are currently in progress and it is the opinion of the Board of Directors that the Group may be obliged to effect some monetary outflow, which, at this date, cannot be determined with any reliability. There are also a number of lawsuits in progress involving the subsidiary companies GENERG Ventos do Caramulo and Megavento, as a result of which the Group may also be obliged to effect monetary outflows of up to 100 thousand euros. A provision has therefore been set up for this amount.

At the date of disclosure of these consolidated financial statements, the Board of Directors is not aware of any other past events that may have a material impact, resulting in future charges for the Company.

Contingent assets

In the past, the Group has made the eligible investment required by Decree-Law No. 10/2009 of 10 March, which implements and regulates the Tax Scheme for Investment Support. The investment was made by GENERG Sol do Alentejo, which at the present moment in time does not generate tax results that allow it to enjoy this benefit. However, should this situation happen, the Group may enjoy this benefit.

At the date of disclosure of these consolidated financial statements, the Board of Directors is not aware of any other past events that may have a material impact, resulting in future economic benefits for the Company.

36. Environmental Matters

During the economic periods ending on 31 December 2011 and 2010, no subsidies or incentives relating to environmental matters were awarded to companies included in the consolidated accounts.

Nor was any income or expenditure related with these matters recognised in these same periods.

The companies consolidated in these accounts have no assets or liabilities, nor are they aware of any contingent assets or liabilities that may affect the Company's consolidated accounts in future years.

As empresas que aqui consolidam não têm reflectido nas suas contas quaisquer Activos ou Passivos, nem são conhecedoras de quaisquer Activos ou Passivos contingentes que possam vir a afectar as contas consolidadas da Empresa em exercícios futuros.

Diversas empresas do Grupo constituíram uma provisão destinada ao desmantelamento dos equipamentos e infra-estruturas dos parques e centrais no final das suas vidas úteis, as quais também incorporam uma parte de componente ambiental (reposição de terrenos nas suas condições iniciais). A Administração da GENERG SGPS utilizou o seu melhor conhecimento do negócio, bem como o seu conhecimento das melhores práticas do mercado, de forma a estimar os gastos que deverão vir a ser incorridos no final dos respectivos períodos de exploração. Estas provisões foram reconhecidas nas demonstrações financeiras consolidadas da Empresa de acordo com a NCRF 7, constituindo-se por incremento do Activo, sendo reconhecida anualmente a depreciação do mesmo.

37. Empresas consolidadas

Foram incluídas nestas demonstrações financeiras consolidadas, pelo método da consolidação integral a Empresa-mãe, GENERG SGPS, SA e todas as suas subsidiárias detidas directa ou indirectamente.

Para além destas encontram-se consolidados pelo método proporcional os investimentos em entidades conjuntamente controladas, ou seja, o Grupo ENEOP. O Grupo ENEOP é composto pela ENEOP- Eólicas de Portugal, SA que por sua vez detém 100% da ENEOP 2 - Exploração de Parques Eólicos, SA (projecto eólico) e 100% da ENEOP 3 - Desenvolvimento de Projecto Industrial, SA (projecto industrial), e as respectivas subsidiárias.

Apesar da GENERG Expansão, entidade detida a 100% pela GENERG SGPS, SA, deter uma participação financeira directa na ENEOP - Eólicas de Portugal, SA, por via do acordo assinado entre os Accionistas a percentagem detida nesta entidade equivale exclusivamente à quota-parte no negócio detido pela ENEOP 2. Desta forma o Grupo GENERG apenas consolida proporcionalmente nas suas demonstrações financeiras a proporção dos saldos e transacções controlados pela GENERG, na entidade ENEOP 2 e nas suas subsidiárias.

Several of the Group's companies have set up a provision for the dismantling of equipment and infrastructures at the wind farms and power plants at the end of their useful lives, which also incorporate a part of the environmental component (restoring the land to its initial state). The Board of Directors of GENERG SGPS used its best knowledge of the business, as well as its knowledge of the best market practices, in order to estimate the expenses that should be incurred at the end of the respective operating periods. These provisions were recognised in the Company's consolidated financial statements in accordance with NCRF 7, being set up through an increase in the assets, with the depreciation being recognised on an annual basis.

37. Consolidated companies

Following the full consolidation method, these consolidated financial statements include the parent company, GENERG SGPS, SA, and all the subsidiary companies held directly or indirectly thereby.

Furthermore, the investments in jointly controlled entities, or, in other words, in the ENEOP Group, are also consolidated using the proportional method. The ENEOP Group is composed of ENEOP - Eólicas de Portugal, SA, which in turn holds 100% of ENEOP 2 - Exploração de Parques Eólicos, SA (the wind power project) and 100% of ENEOP 3 - Desenvolvimento de Projecto Industrial, SA (the industrial project), and the respective subsidiary companies.

Although GENERG Expansão, which is held 100% by GENERG SGPS, SA, has a direct financial investment in ENEOP - Eólicas de Portugal, SA, through the agreement signed between the shareholders, the percentage of the holding in that company is exclusively equivalent to the share in the business held by ENEOP 2. The GENERG Group therefore only proportionally consolidates in its financial statements the proportion of the balances and transactions controlled by GENERG, in ENEOP 2 and its subsidiary companies.

Apresenta-se abaixo o resumo das principais componentes das demonstrações financeiras da ENEOP 2, e a quota-parte integrada nas demonstrações financeiras consolidadas

Presented below is a summary of the main components of the financial statements of ENEOP 2, and the part that is included in the consolidated financial statements:

	2011		2010	
	ENEOP 2 ENEOP 2	SALDOS INTEGRADOS POR CONSOLIDAÇÃO PROPORCIONAL BALANCES JOINED TOGETHER THROUGH PROPORTIONAL CONSOLIDATION	ENEOP 2 ENEOP 2	SALDOS INTEGRADOS POR CONSOLIDAÇÃO PROPORCIONAL BALANCES JOINED TOGETHER THROUGH PROPORTIONAL CONSOLIDATION
BALANÇO BALANCE SHEET				
ACTIVOS NÃO CORRENTES NON-CURRENT ASSETS	1 011 232 462	202 246 492	725 994 692	145 198 938
ACTIVOS CORRENTES CURRENT ASSETS	169 339 730	33 867 946	131 327 032	26 265 406
	1 180 572 192	236 114 438	857 321 724	171 464 345
PASSIVO NÃO CORRENTES NON-CURRENT LIABILITIES	812 354 928	162 470 986	724 632 427	144 926 485
PASSIVOS CORRENTES CURRENT LIABILITIES	344 896 389	68 979 278	100 512 864	20 102 573
	1 157 251 317	231 450 263	825 145 291	165 029 058
CAPITAIS PRÓPRIOS EQUITY	23 320 875	4 664 175	32 176 433	6 435 287
DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS PROFIT AND LOSS ACCOUNT				
RENDIMENTOS INCOME	105 393 398	21 078 680	50 599 992	10 119 998
GASTOS EXPENDITURE	(98 180 705)	(19 636 141)	(43 729 739)	(8 745 948)
RESULTADO LÍQUIDO NET PROFIT	5 435 973	1 087 195	5 650 527	1 130 105
% PARTICIPAÇÃO DETIDA PERCENTAGE OF SHAREHOLDING	17,98%	20%	17,98%	20%

Variação do perímetro

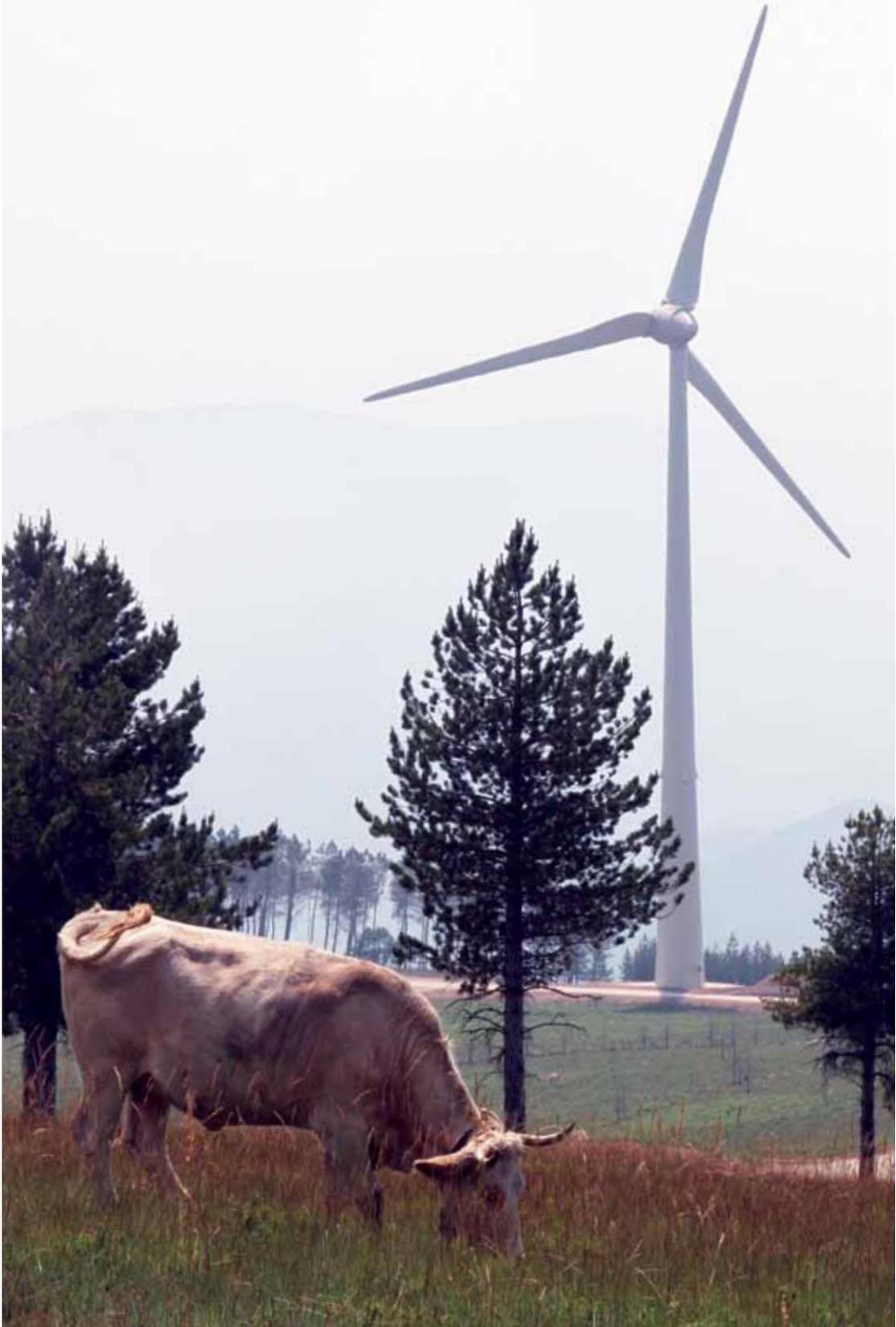
Em 2011 não se verificou a entrada de qualquer outra entidade para o perímetro do Grupo GENERG.

Sempre que considerado relevante, em cada nota do presente anexo, incluiu-se detalhe da contribuição da ENEOP 2 Exploração de Parques Eólicos, consolidada proporcionalmente.

Variation of the perimeter

In 2011, no other entity entered the perimeter of the GENERG Group.

Whenever it was considered relevant, in each of these notes annexed to the present report, details have been included of the contribution made by ENEOP 2 Exploração de Parques Eólicos, proportionally consolidated.



As Empresas do Grupo GENERG incluídas na consolidação à data de 31 de Dezembro de 2011 e 2010 são as seguintes:

The companies of the GENERG Group included in the consolidation as at 31 December 2011 and 2010 were as follows:

2011

ENTIDADE ENTITY	PARTICIPAÇÃO SHAREHOLDING	CONSOLIDAÇÃO CONSOLIDATION	ACTIVOS ASSETS	PASSIVOS LIABILITIES	CAPITAL PRÓPRIO 31 DEZ 2011 EQUITY 31 DEC 2011	RENDIMENTOS INCOME	GASTOS EXPENDITURE	RESULTADO EXERCÍCIO PROFIT/LOSS 2011
GENERG - SERVIÇOS DE GESTÃO, SOC. UNIPessoal, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	3 534 805	3 378 746	156 059	6 805 612	6 623 206	74 095
GENERG NOVOS DESENVOLVIMENTOS, S.A.	100%	INTEGRAL FULL	13 599 001	14 200 081	(601 080)	1 919 998	1 608 892	323 397
GENERG EXPANSÃO, S.A.	100%	INTEGRAL FULL	129 120 895	136 887 293	(7 766 398)	4 147 838	9 839 850	(5 011 925)
GENERG PORTFÓLIO, SGPS, S.A.	100%	INTEGRAL FULL	226 908 599	23 561 004	203 347 595	19 164 346	12 032 067	7 131 650
HIDRINVESTE, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	3 628 170	1 063 323	2 564 847	1 152 955	552 579	442 228
HIDROELÉTRICA DO MONTE, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	1 870 801	1 328 634	542 166	660 348	330 592	243 653
SOCIEDADE EXPLORADORA DE RECURSOS ENERGÉTICOS, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	2 011 313	1 205 103	806 210	517 137	322 658	143 235
SOCIEDADE HIDROELÉTRICA DA GRELA, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	1 620 400	810 721	809 679	356 829	281 301	40 832
HIDROELÉTRICA DE MANTEIGAS	90%	INTEGRAL FULL	3 334 812	1 353 953	1 980 859	1 226 450	410 991	612 969
GENERG - GESTÃO DE PROJECTOS DE ENERGIA, S.A.	100%	INTEGRAL FULL	6 804 152	4 294 077	2 510 075	3 105 215	1 105 099	1 494 908
GENERG VENTOS DE PROENÇA-A-NOVA, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	8 281 262	7 792 313	488 949	1 981 826	1 641 766	250 883
GENERG VENTOS DE VIANA, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	20 206 423	19 019 565	1 186 858	4 826 964	3 380 243	1 061 038
GENERG VENTOS DE SINES, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	6 039 638	5 640 967	398 671	1 347 035	1 145 847	169 583
MEGAVENTO, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	7 386 698	6 819 585	567 114	1 763 456	1 382 364	321 063
GENERG VENTOS DO CARAMULO, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	84 708 709	80 350 248	4 358 460	17 790 484	12 848 211	3 609 131
GENERG VENTOS DA GARDUNHA, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	135 293 340	129 022 534	6 270 805	28 411 489	19 918 298	6 196 455
GENERVENTOS DO PINHAL INTERIOR, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	131 649 303	119 969 802	11 679 502	32 550 988	19 875 275	9 197 586
VENTOS DO SEIXO AMARELO, LDA.	90%	INTEGRAL FULL	11 897 290	12 162 766	(265 476)	2 332 502	2 256 001	(15 033)
GENERG VENTOS DE TRANCOSO, S.A.	100%	INTEGRAL FULL	40 917 806	39 819 879	1 097 927	7 192 368	5 630 368	1 171 524
GENERG SOL DO ALENTEJO, SOC. UNIPessoal, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	40 435 269	42 022 697	(1 587 428)	6 669 095	5 924 095	541 414
GENERG SOL DO ALENTEJO 2, SOC. UNIPessoal, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	18 593 865	18 518 378	75 488	2 721 662	2 348 691	275 609
GENERG VENTOS DA BEIRA-BAIXA, SOC. UNIPessoal, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	184 911	581 944	(397 033)	31 210	625 366	(445 638)
ENOP 2 - EXPLORAÇÃO DE PARQUES EÓLICOS, S.A.	20%	PROPORCIONAL PROPORTIONAL	1 180 572 192	1 157 251 317	23 320 875	105 393 398	98 180 705	5 435 973
			2 078 599 653	1 827 054 931	251 544 722	252 069 203	208 264 462	33 264 628

2010

ENTIDADE ENTITY	PARTICIPAÇÃO SHAREHOLDING	CONSOLIDAÇÃO CONSOLIDATION	ACTIVOS ASSETS	PASSIVOS LIABILITIES	CAPITAL PRÓPRIO EQUITY	RENDIMENTOS INCOME	GASTOS EXPENDITURE	RESULTADO EXERCÍCIO PROFIT/LOSS 2010
GENERG - SERVIÇOS DE GESTÃO, SOC. UNIPessoal, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	5 130 687	5 048 723	81 964	8 135 474	7 106 911	726 230
GENERG NOVOS DESENVOLVIMENTOS, S.A.	100%	INTEGRAL FULL	14 343 217	16 209 864	(1 866 647)	1 410 582	1 678 256	(234 202)
GENERG EXPANSÃO, S.A.	100%	INTEGRAL FULL	93 888 857	99 785 024	(5 896 167)	1 727 031	7 289 903	(4 669 058)
GENERG PORTFÓLIO, SGPS, S.A.	100%	INTEGRAL FULL	273 303 515	61 435 230	211 868 284	22 566 999	12 973 908	9 596 418
HIDRINVESTE, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	4 483 005	1 555 391	2 927 614	1 725 452	607 047	824 013
HIDROELÉCTRICA DO MONTE, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	2 345 326	1 571 585	773 741	990 757	392 018	442 050
SOCIEDADE EXPLORADORA DE RECURSOS ENERGÉTICOS, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	2 649 933	1 519 686	1 130 247	929 954	357 596	432 399
SOCIEDADE HIDROELÉCTRICA DA GRELA, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	1 739 237	940 181	799 056	336 363	358 513	(17 065)
HIDROELÉCTRICA DE MANTEIGAS	90%	INTEGRAL FULL	3 868 344	1 657 453	2 210 891	1 618 082	530 417	819 375
GENERG - GESTÃO DE PROJECTOS DE ENERGIA, S.A.	100%	INTEGRAL FULL	9 146 638	5 485 189	3 661 448	4 656 323	1 552 415	2 489 876
GENERG VENTOS DE PROENÇA-A-NOVA, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	9 846 898	9 124 840	722 058	2 106 174	1 608 755	376 056
GENERG VENTOS DE VIANA, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	19 542 447	17 511 539	2 030 907	5 134 779	3 508 387	1 359 320
GENERG VENTOS DE SINES, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	6 237 899	5 572 590	665 309	1 445 369	1 169 895	231 093
MEGAVENTO, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	7 800 958	6 765 619	1 035 339	2 170 089	1 504 955	548 468
GENERG VENTOS DO CARAMULO, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	87 528 534	79 284 805	8 243 729	21 264 946	14 294 616	5 160 115
GENERG VENTOS DA GARDUNHA, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	134 992 485	125 409 324	9 583 162	29 077 903	20 895 573	6 237 689
GENERVENTOS DO PINHAL INTERIOR, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	138 857 335	124 351 037	14 506 299	34 535 142	22 344 793	8 933 778
VENTOS DO SEIXO AMARELO, LDA.	90%	INTEGRAL FULL	12 741 328	12 646 895	94 433	2 402 899	2 316 863	63 325
GENERG VENTOS DE TRANCOSO, S.A.	100%	INTEGRAL FULL	39 056 019	36 298 721	2 757 298	7 614 722	5 356 108	1 915 393
GENERG SOL DO ALENTEJO, SOC. UNIPessoal, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	45 178 839	46 513 425	(1 334 587)	6 096 176	6 271 145	(132 640)
GENERG SOL DO ALENTEJO 2, SOC. UNIPessoal, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	7 117 231	7 053 778	63 453	349 482	350 554	(804)
GENERG VENTOS DA BEIRA- BAIXA, SOC. UNIPessoal, LDA.	100%	INTEGRAL FULL	751 122	702 518	48 605	33 129	33 632	(377)
ENEOP 2 - EXPLORAÇÃO DE PARQUES EÓLICOS, S.A.	20%	PROPORCIONAL PROPORTIONAL	857 321 724	825 145 291	32 176 433	50 599 992	43 729 739	5 650 527
			1 777 871 576	1 491 588 706	286 282 870	206 927 819	156 231 999	40 751 979

38. Partes relacionadas

38.1. Transacções entre partes relacionadas

- a. Natureza do relacionamento com as partes relacionadas:

Accionistas

LUSENERG SGPS, S.A. – o relacionamento entre o Grupo GENERG e a LUSENERG SGPS resulta essencialmente da distribuição de resultados via dividendos da primeira e da concessão e obtenção de financiamentos Accionistas.

GDF Suez, S.A. – o relacionamento entre o Grupo GENERG e a GDF Suez resulta essencialmente da distribuição de resultados da Empresa-mãe GENERG SGPS, SA.

Subsidiárias e outras partes relacionadas

Consideram-se, igualmente, partes relacionadas, as seguintes:

- I. Empresas controladas directamente:

As seguintes empresas constituem o Grupo GENERG, pelo que todas as transacções e saldos entre elas se encontram eliminados no âmbito das contas consolidadas:

38. Related parties

38.1. Transactions between related parties

- a. Nature of the relationship with the related parties:

Shareholders

LUSENERG SGPS, S.A. – the relationship between the GENERG Group and LUSENERG SGPS essentially results from the distribution of profits via dividends from the first party and from the granting and obtaining of shareholder financing.

GDF Suez, S.A. – the relationship between the GENERG Group and GDF Suez essentially results from the distribution of profits from the parent company, GENERG SGPS, SA.

Subsidiary companies and other related parties

The following entities are also considered to be related parties:

- I. Directly controlled companies:

The following companies constitute the GENERG Group, so that all transactions and balances between them are eliminated under the scope of the consolidated accounts:

GRUPO GENERG *GENERG GROUP*

GENERG SGPS, S.A.
GENERG - SERVIÇOS DE GESTÃO,
SOC. UNIPessoal, LDA.
GENERG NOVOS DESENVOLVIMENTOS, S.A.
GENERG EXPANSÃO, S.A.
GENERG PORTFOLIO, SGPS, S.A.
HIDRINVESTE, LDA.
HIDROELÉCTRICA DO MONTE, LDA.
SOCIEDADE EXPLORADORA DE
RECURSOS ENERGÉTICOS, LDA.
SOCIEDADE HIDROELÉCTRICA DA GRELA, LDA.
HIDROELÉCTRICA DE MANTEIGAS, LDA.
GENERG - GESTÃO DE PROJECTOS DE ENERGIA, S.A.

GENERG VENTOS DE PROENÇA-A-NOVA, LDA.
GENERG VENTOS DE VIANA, LDA.
GENERG VENTOS DE SINES, LDA.
MEGAVENTO, LDA.
GENERG VENTOS DO CARAMULO, LDA.
GENERG VENTOS DA GARDUNHA, LDA.
GENERVENTOS DO PINHAL INTERIOR, LDA.
VENTOS DO SEIXO AMARELO, LDA.
GENERG VENTOS DE TRANCOSO, S.A.
GENERG SOL DO ALENTEJO, SOC. UNIPessoal, LDA.
GENERG SOL DO ALENTEJO 2, SOC. UNIPessoal, LDA.
GENERG VENTOS DA BEIRA-BAIXA, SOC. UNIPessoal, LDA.

II. Empresas controladas conjuntamente:

São ainda partes relacionadas as empresas detidas pelo Grupo ENEOP, nomeadamente as participadas pela ENEOP 2, no qual se incluem:

II. Jointly controlled companies:

The companies held by the ENEOP Group are also related parties, namely those in which ENEOP 2 has investments. These include:

EMPRESAS COMPANIES

ENEOP 2 - EXPLORAÇÃO DE PARQUES EÓLICOS, S.A.	EÓLICA DA COUTADA, S.A.
EÓLICA DO ALTO DOURO, S.A.	EÓLICA DO COTÃO, S.A.
EÓLICA DO ALTO DA LAGOA, S.A.	EÓLICA DO ESPIGÃO, S.A.
EÓLICA DE ALVARRÕES, S.A.	EÓLICA DA LOMBA, S.A.
EÓLICA DA SERRA DAS BEIRAS, S.A.	EÓLICA ALTO DOS MOURISCOS, S.A.
EÓLICA DO BRAVO, S.A.	EÓLICA SALGUEIROS-GUILHADO, SA
EÓLICA DO CACHOPO, S.A.	EÓLICA ALTO DA TEIXOSA, S.A.
EÓLICA DO CAMPANÁRIO, S.A.	EÓLICA DA TERRA FRIA, S.A.
EÓLICA CARREÇO-OUTEIRO, S.A.	EÓLICA DA TERRA DO MATO, S.A.
EÓLICA MONTE DAS CASTELHANAS, S.A.	ENEOP - EÓLICAS DE PORTUGAL, S.A.

O relacionamento entre o Grupo GENERG e as entidades apresentadas inclui a prestação de serviços técnicos de apoio à instalação daqueles aproveitamentos eólicos, o financiamento da empresa ENEOP e a participação no conselho de administração desta última entidade.

The relationship between the GENERG Group and the companies presented include the rendering of technical support services for the installation of wind power plants, the financing of the company ENEOP and the participation in the Board of Directors of this latter entity.

P - 149

III. Pessoal chave da gestão da entidade

Em Fevereiro de 2012 foi nomeado novo Conselho de Administração e novos Órgãos Sociais.

III. Key personnel in the management of the entity

In February 2012, a new Board of Directors and new Governing Bodies were appointed.

O relacionamento entre o pessoal apresentado e a Empresa é resultante da sua participação, integral, nos órgãos sociais daquela, nomeadamente o conselho de administração e, neste âmbito, das remunerações por si auferidas.

The relationship between the key personnel presented and the Company results from their full participation in the governing bodies of that company, namely the Board of Directors, and from the remunerations that they receive for their involvement in this way.

A remuneração dos órgãos sociais em 2011 e 2010 foi como segue:

In 2011 and 2010, the remuneration of the governing bodies was as follows:

	2011	2010
- VENCIMENTOS SALARIES	853 626	816 369
- PRÉMIOS DE DESEMPENHO PERFORMANCE BONUSES	900 000	957 000
- OUTROS BENEFÍCIOS OTHER BENEFITS	114 427	113 293
	1 868 053	1 886 662

b. Transacções e saldos pendentes

Durante o exercício, o Grupo apresenta as seguintes transacções com aquelas entidades:

Vendas, prestações de serviços e outros rendimentos

b. Transactions and outstanding balances

During the year, the Group presented the following transactions with those entities:

Sales, services and other income

	2011	2010
SERVIÇOS PRESTADOS <i>SERVICES RENDERED</i>		
- SERVIÇOS DE GESTÃO <i>MANAGEMENT SERVICES</i>	152 395	116 927
- SERVIÇOS DE MANUTENÇÃO <i>MAINTANCE SERVICES</i>	178 776	130 018
- OUTROS SERVIÇOS <i>OTHER SERVICES</i>	255 664	981 738
	586 835	1 228 683

No final dos exercícios de 2011 e 2010, os saldos pendentes resultantes de transacções efectuadas com as partes relacionadas são como segue:

At the end of 2011 and 2010, the outstanding balances resulting from transactions with the related parties were as follows:

	2011	2010
SALDOS DEVEDORES <i>DEBIT BALANCES</i>		
- CLIENTES <i>CUSTOMERS</i>	390 281	973 385
- OUTRAS CONTAS A RECEBER <i>OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE</i>	56 346	-
	446 627	973 385



39. Eventos subsequentes

Em 28 de Fevereiro de 2012, a Administração da GENERG SGPS desconhece a existência de quaisquer factos, favoráveis ou desfavoráveis, que tendo ocorrido após a data de relato financeiro e até à presente data envolvendo empresas incluídas na consolidação, sejam susceptíveis de implicar quaisquer alterações nas Demonstrações Financeiras e respectivo anexo apresentados.

39. Subsequent events

On 28 February 2012, the Board of Directors of GENERG SGPS is unaware of any events, either favourable or unfavourable, that, having occurred after the date of the financial report and until the present date and involving the companies included in the consolidation, are likely to imply any changes to the financial statements and the respective notes presented here.



06

RELATÓRIOS ESTATUTÁRIOS
— GENERG SGPS CONSOLIDADA

STATUTORY REPORTS — GENERG SGPS CONSOLIDATED

**Certificação Legal das Contas Consolidadas****Introdução**

1 Examinámos as demonstrações financeiras consolidadas da Generg – S.G.P.S., S.A., as quais compreendem o Balanço consolidado em 31 de Dezembro de 2011 (que evidencia um total de 767.177.538 euros e um total de capital próprio de 8.875.870 euros, incluindo um resultado líquido de 19.865.548 euros), a Demonstração consolidada dos resultados por naturezas, a Demonstração de alterações ao capital próprio consolidado e a Demonstração consolidada dos fluxos de caixa do exercício findo naquela data, e os correspondentes Anexos.

Responsabilidades

2 É da responsabilidade do Conselho de Administração a preparação de demonstrações financeiras consolidadas que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do conjunto das empresas incluídas na consolidação, o resultado consolidado das suas operações, as alterações ao seu capital próprio consolidado, e os fluxos de caixa consolidados, bem como a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de sistemas de controlo interno apropriados.

3 A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião profissional e independente, baseada no nosso exame daquelas demonstrações financeiras.

Âmbito

4 O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e as Directivas de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras consolidadas não contêm distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame inclui: (i) a verificação de as demonstrações financeiras das empresas incluídas na consolidação terem sido apropriadamente examinadas e, para os casos significativos em que o não tenham sido, a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e divulgações nelas constantes e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho de Administração, utilizadas na sua preparação; (ii) a verificação das operações de consolidação e (quando for o caso) da aplicação do método da equivalência patrimonial; (iii) a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adoptadas, a sua aplicação uniforme e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias; (iv) a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade; e (v) a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras consolidadas.

5 O nosso exame abrangia ainda a verificação da concordância da informação financeira consolidada constante do Relatório consolidado de gestão com as demonstrações financeiras consolidadas.

PricewaterhouseCoopers & Associados - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
Sede: Palácio Sotomayor, Rua Sousa Martins, 1 - 3º, 1069-315 Lisboa, Portugal
Tel +351 213 399 000, Fax +351 213 399 999, www.pwc.com/pt
Matriculada na Conservatória do Registo Comercial sob o NIPC 506 648 752, Capital Social Euros 314.000

PricewaterhouseCoopers & Associados - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda, parafusa 1 não de entidade
que foi inscrita na Conservatória do Registo Comercial sob o NIPC 506 648 752, Capital Social Euros 314.000
Inscrita no Registo das Sociedades de Revisores Oficiais de Contas sob o nº 101 e no Conselho de Registo de Sociedades de Revisores Oficiais de Contas

6 Entendemos que o exame efectuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

Opinião

7 Em nossa opinião, as referidas demonstrações financeiras consolidadas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira consolidada da Generg – S.G.P.S., S.A. em 31 de Dezembro de 2011, o resultado consolidado das suas operações, as alterações ao seu capital próprio consolidado e os fluxos consolidados de caixa no exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal.

Relato sobre outros requisitos legais

8 É também nossa opinião que a informação financeira constante do Relatório consolidado de gestão é concordante com as demonstrações financeiras consolidadas do exercício.

20 de Março de 2012

PricewaterhouseCoopers & Associados
- Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
representada por:

Jorge Manuel Santos Costa, R.O.C.

LEGAL CERTIFICATION OF THE CONSOLIDATED ACCOUNTS**INTRODUCTION**

1. We have examined the consolidated financial statements of GENERG – S.G.P.S., S.A., which comprise the consolidated Balance Sheet at 31 December, 2011 (showing total assets of 767,177,538 euros and a total equity of 8,875,870 euros, including a net profit of 19,865,548 euros), the consolidated Profit and Loss Account by Nature, the consolidated Statement of Changes in Equity and the consolidated Statement of Cash Flows for the year then ended, and the corresponding Notes.

RESPONSIBILITIES

2. The Board of Directors is responsible for the preparation of the consolidated financial statements, which fairly and truthfully present the financial position of the group of companies included in the consolidation, the consolidated statement of its operations, the changes in its consolidated equity and the consolidated cash flows, as well as the adoption of adequate accounting policies and criteria and the maintenance of an appropriate system of internal control.

3. Our responsibility is to express a professional and independent opinion, based on our examination of the said financial statements.

SCOPE

4. Our examination was performed in accordance with the Technical Rules and Recommendations for Review/Auditing of the Portuguese Institute of Chartered Accountants (“Ordem dos Revisores Oficiais de Contas”), which require that we plan and perform the examination to obtain a reasonable degree of assurance as to whether or not the consolidated financial statements are free of material misstatements. Accordingly our examination included: (i) verification that the financial statements of the companies included in the consolidated accounts were properly audited, and for the significant cases of companies that were not audited, verification, based on sampling, of information underlying the figures and disclosures contained in the financial statements, and an assessment of the estimates, based on the judgements and criteria defined by the Board of Directors, used in their preparation; (ii) verification of the consolidation process and (when necessary) of the application of the equity method; (iii) assessment of the appropriateness of the accounting policies used, their uniform application and their disclosure, taking into account the circumstances; (iv) verification of the applicability of the continuity principle; and (v) assessment of the appropriateness of the overall presentation of the consolidated financial statements.

5. Our examination also included verification of the fact that the consolidated financial information stated in the management report matched that given in the consolidated financial statements.

6. We believe that our audit provides a reasonable basis for the expression of our opinion.

OPINION

7. In our opinion, the consolidated financial statements referred to above present, in all material respects, a true and appropriate picture of the consolidated financial position of GENERG – S.G.P.S., S.A. as at 31 December, 2011, the consolidated statement of its operations, the changes in its consolidated equity and the consolidated cash flows for the year then ended, in accordance with the accounting principles generally accepted in Portugal.

REPORT ON OTHER LEGAL REQUIREMENTS

8. It is also our opinion that the financial information contained in the consolidated management report matches that given in the consolidated financial statements for the year.

20 March, 2012

PricewaterhouseCoopers & Associados
– Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
represented by
Jorge Manuel Santos Costa (Official Auditor)



Relatório e Parecer do Fiscal Único

Senhores Accionistas,

1. Nos termos da lei e do mandato que nos conferiram, apresentamos o relatório sobre a actividade fiscalizadora desenvolvida e damos parecer sobre o Relatório Consolidado de Gestão e as Demonstrações Financeiras Consolidadas apresentadas pelo Conselho de Administração de GENERG – S.G.P.S., S.A. relativamente ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2011.

2. No decurso do exercício acompanhamos, com a periodicidade e a extensão que considerámos adequada, a actividade da empresa e das suas filiais e associadas mais significativas. Verificámos a regularidade da escrituração contabilística e da respectiva documentação bem como a eficácia do sistema de controlo interno, apenas na medida em que os controlos sejam relevantes para o controlo da actividade da empresa e apresentação das demonstrações financeiras, do sistema de gestão de riscos e da auditoria interna e vigiamos também pela observância da lei e dos estatutos.

3. Como consequência do trabalho de revisão legal efectuado, emitimos a respectiva Certificação Legal das Contas Consolidadas, em anexo.

4. No âmbito das nossas funções verificámos que:

- i) o Balanço Consolidado, a Demonstração Consolidada dos Resultados por natureza, a Demonstração Consolidada das alterações no capital próprio, a Demonstração Consolidada dos Fluxos de Caixa e os correspondentes Anexos permitem uma adequada compreensão da situação financeira da empresa, das alterações no capital próprio consolidado, dos seus resultados e dos fluxos de caixa;
- ii) as políticas contabilísticas e os critérios valorimétricos adoptados são adequados;
- iii) o Relatório Consolidado de Gestão é suficientemente esclarecedor da evolução das negócios e da situação da sociedade e do conjunto das filiais incluídas na consolidação, evidenciando os aspectos mais significativos.

5. Nestes termos, tendo em consideração as informações recebidas do Conselho de Administração e Serviços e as conclusões constantes da Certificação Legal das Contas Consolidadas, somos do parecer que:

- i) seja aprovado o Relatório Consolidado de Gestão;
- ii) sejam aprovadas as Demonstrações Financeiras Consolidadas.

PricewaterhouseCoopers & Associados - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
Sede: Palácio Sottomayor, Rua S. José Hermoso, 1 - 2ª, 1050-218 Lisboa, Portugal
Tel: +351 213 699 000, Fax: +351 213 699 999, www.pwc.com/pt
Matriculada na Conservatória do Registo Comercial sob o N.º 306 648 758. Capital Social Euro 314,000
PricewaterhouseCoopers é Licenciada - Associação de Revisores Oficiais de Contas. Este parecer é parte do trabalho que foi realizado por PricewaterhouseCoopers International Limited, sendo este trabalho legalmente independente. Trabalho realizado em conformidade com o Regulamento de Exercício de 17 de Abril de 2007 e a legislação da Região de Lisboa, Matriculada sob o N.º 306 648 758.

6. Finalmente, desejamos expressar o nosso agradecimento ao Conselho de Administração e a todos os colaboradores da Sociedade com quem contactámos, pela valiosa colaboração recebida.

20 de Março de 2012

PricewaterhouseCoopers & Associados
- Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
representada por:

Jorge Manuel Santos Costa, R.O.C.

REPORT AND OPINION OF THE STATUTORY AUDITOR

To the Shareholders,

1. In compliance with legislation and our mandate, we hereby submit our report about the auditing work undertaken and issue our opinion about the Consolidated Management Report and the Consolidated Financial Statements presented by the Board of Directors of GENERG, S.G.P.S., S.A. for the year ended 31 December 2011.

2. In the course of the year, we accompanied, with the periodicity and extension that we considered adequate, the activity of the company and its most significant subsidiary and associated companies. We checked the correctness of the accounting records and the respective documentation, as well as the effectiveness of the internal control system, only insofar as these controls were relevant for controlling the company's activity and the presentation of the financial statements, the risk management system and the internal auditing system, and we also supervised their compliance with statutory and legal requirements.

3. As a consequence of our review carried out in accordance with the law, we issued the Legal Certification of the Consolidated Accounts, enclosed herein.

4. As part of our functions, we also confirmed that:

- i) the Consolidated Balance Sheet, the Consolidated Profit and Loss Account by Nature, the Consolidated Statement of Changes in Equity, the Consolidated Statement of Cash Flows and the corresponding Notes allow for a suitable understanding of the financial situation of the company, the changes in its consolidated equity and its results and cash flows;

- ii) the adopted accounting principles and valuation criteria are adequate;

- iii) the Consolidated Management Report is sufficiently clear as to the evolution of the business and the situation of the company and its subsidiaries included in the consolidation, illustrating the most significant aspects.

5. Under these terms, taking into consideration the information provided by the Board of Directors and the Departments and the conclusions stated in the Legal Certification of the Consolidated Accounts, our opinion is as follows:

- i) the Consolidated Management Report should be approved;

- ii) the Consolidated Financial Statements should be approved.

6. Finally, we wish to express our gratitude to the Board of Directors and all of the Company's employees with whom we entered into contact, for the valuable collaboration we received in carrying out our work.

20 March, 2012

PricewaterhouseCoopers & Associados
– Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
represented by
Jorge Manuel Santos Costa (Official Auditor)





01

BALANÇO GENERG SGPS

BALANCE SHEET GENERG SGPS

	NOTA NOTE	31 DEZ 31 DEC	
		2011	2010
ATIVO ASSETS			
NÃO CORRENTE NON-CURRENT			
GOODWILL GOODWILL	6	3 500 484	3 703 674
PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS - MEP FINANCIAL INVESTMENTS - EQUITY METHOD	7	20 597 429	33 125 114
PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS - OUTROS MÉTODOS FINANCIAL INVESTMENTS - OTHER METHODS	8	2 500	2 500
OUTROS ATIVOS FINANCEIROS OTHER FINANCIAL ASSETS	9	165 203 810	135 445 347
ATIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS DEFERRED TAX ASSETS	10	5 037 442	2 719 938
		194 341 664	174 996 573
CORRENTE CURRENT			
ESTADO E OUTROS ENTES PÚBLICOS STATE AND OTHER PUBLIC ENTITIES	11	2 691 674	799 020
ACCIONISTAS / SÓCIOS SHAREHOLDERS/PARTNERS	12	-	8 638 265
OUTRAS CONTAS A RECEBER OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE	13	3 183 986	5 077 541
DIFERIMENTOS DEFERRED INCOME		-	26 100
OUTROS ATIVOS FINANCEIROS OTHER FINANCIAL ASSETS	9	26 000 000	8 131 382
CAIXA E DEPÓSITOS BANCÁRIOS CASH AND BANK DEPOSITS	4	34 562 590	77 157 977
		66 438 250	99 830 285
TOTAL DO ACTIVO TOTAL ASSETS		260 779 915	274 826 859
CAPITAL PRÓPRIO EQUITY			
CAPITAL E RESERVAS ATRIBUÍVEIS AOS DETENTORES DE CAPITAL CAPITAL AND RESERVES ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS			
CAPITAL REALIZADO PAID-UP CAPITAL	14	5 000 000	5 000 000
RESERVAS LEGAIS LEGAL RESERVES	15	1 000 000	1 000 000
OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES	15	(5 495 756)	21 932 037
RESULTADOS TRANSITADOS RETAINED EARNINGS	15	(6 295 867)	(31 306 628)
AJUSTAMENTOS EM ATIVOS FINANCEIROS ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS	16	(5 201 208)	11 694 719
		(10 992 832)	8 320 128
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO NET PROFIT FOR THE PERIOD		19 865 548	25 010 760
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO TOTAL EQUITY		8 872 716	33 330 888
PASSIVO LIABILITIES			
NÃO CORRENTE NON-CURRENT			
PROVISÕES PROVISIONS	17	20 031 505	11 369 255
FINANCIAMENTOS OBTIDOS LOANS OBTAINED	18	127 222 474	152 666 856
OUTROS PASSIVOS FINANCEIROS OTHER FINANCIAL LIABILITIES	19	19 179 813	10 475 932
		166 433 792	174 512 043
CORRENTE CURRENT			
FORNECEDORES SUPPLIERS		7 253	26 100
ESTADO E OUTROS ENTES PÚBLICOS STATE AND OTHER PUBLIC ENTITIES	11	288 038	131 680
FINANCIAMENTO OBTIDOS LOANS OBTAINED	18	83 002 447	66 460 394
OUTRAS CONTAS A PAGAR OTHER ACCOUNTS PAYABLE	20	212 153	365 754
DIFERIMENTOS DEFERRED PAYMENTS	21	1 963 516	-
		85 473 407	66 983 928
TOTAL DO PASSIVO TOTAL LIABILITIES		251 907 199	241 495 970
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		260 779 915	274 826 859

02

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS
POR NATUREZAS GENERG SGPS

PROFIT AND LOSS ACCOUNT BY NATURE GENERG SGPS

	NOTA NOTE	EXERCÍCIO YEAR	
		2011	2010
VENDAS E SERVIÇOS PRESTADOS SALES AND PROVISION OF SERVICES	22	2 394 000	2 394 000
GANHOS / PERDAS IMPUTADOS DE SUBSIDIÁRIAS, ASSOCIADAS E EMPR. CONJUNTOS IMPUTED GAINS/LOSSES OF SUBSIDIARIES, ASSOCIATED COMPANIES AND JOINTLY CONTROLLED COMPANIES	23	20 408 751	25 066 155
FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS EXTERNAL SUPPLIES AND SERVICES	24	(425 230)	(318 101)
GASTOS COM O PESSOAL STAFF COSTS	25	(1 949 655)	(1 957 728)
IMPARIIDADE DE INVESTIMENTOS NÃO DEPRECIÁVEIS / AMORTIZÁVEIS (PERDAS/ REVERSÕES) IMPAIRMENT OF NON-DEPRECIABLE/AMORTISABLE INVESTMENTS (LOSSES/REVERSALS)	26	(203 190)	(231 119)
OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS OTHER INCOME AND GAINS	27	117 868	5 868
OUTROS GASTOS E PERDAS OTHER EXPENSES AND GAINS	27	(52 617)	(65 304)
RESULTADOS ANTES DE DEPRECIÇÕES, GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS RESULTS BEFORE DEPRECIATIONS, FINANCING EXPENSES AND TAXES		20 289 929	24 893 771
RESULTADO OPERACIONAL (ANTES DE GASTOS DE FINANCIAMENTO E IMPOSTOS) OPERATING RESULT (BEFORE FINANCING EXPENSES AND TAXES)		20 289 929	24 893 771
JUROS E RENDIMENTOS SIMILARES OBTIDOS INTEREST AND SIMILAR INCOME OBTAINED	28	10 542 812	10 497 472
JUROS E GASTOS SIMILARES SUPOSTADOS INTEREST AND SIMILAR EXPENSES PAID	28	(10 647 481)	(10 304 303)
RESULTADOS ANTES DE IMPOSTOS PRE-TAX PROFITS		20 185 259	25 086 940
IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO DO PERÍODO INCOME TAX FOR THE PERIOD	29	(319 712)	(76 179)
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO NET PROFIT FOR THE YEAR		19 865 548	25 010 760

P - 157

As notas das páginas 160 a 199 constituem parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas existentes supra
The notes on pages 160-199 are an integral part of the consolidated financial statements shown above.

O Técnico de Contas
Chief Accountant

Cristina Leitão

A Administração
Board of Directors

João Antunes Bártole
Luis Guimarães

Álvaro Brandão Pinto
Vitor Pacheco

Hélder Serranho
Yves Jourdain

Carlos Pimenta

03

DEMONSTRAÇÃO DA ALTERAÇÃO
DOS CAPITAIS PRÓPRIOS GENERG SGPS

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY GENERG SGPS

	ATRIBUÍVEL AOS ACCIONISTAS ATTRIBUTABLE TO SHAREHOLDERS						TOTAL TOTAL
	CAPITAL REALIZADO PAID-UP CAPITAL	RESERVAS LEGAIS LEGAL RESERVES	OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES	RESULTADOS TRANSITADOS RETAINED EARNINGS	AJUSTAMENTOS EM ATIVOS FINANCEIROS ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO NET PROFIT FOR THE PERIOD	
A 1 DE JANEIRO DE 2010 AT 1 JANUARY 2010	5 000 000	1 000 000	(4 533 321)	(21 379 749)	22 200 244	18 532 441	20 819 616
ALTERAÇÕES NO PERÍODO CHANGES IN THE PERIOD							
AJUSTAMENTOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS ADJUSTMENTS FOR DEFERRED TAXES			878 822				878 822
OUTRAS ALTERAÇÕES RECONHECIDAS NO CAPITAL PRÓPRIO OTHER CHANGES RECOGNISED IN EQUITY			(3 316 309)	443 524	(10 505 525)		(13 378 310)
	-	-	(2 437 487)	443 524	(10 505 525)	-	(12 499 488)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO NET PROFIT FOR THE YEAR						25 010 760	25 010 760
RESULTADO INTEGRAL COMPREHENSIVE RESULT	5 000 000	1 000 000	(6 970 808)	(20 936 225)	11 694 719	43 543 201	33 330 888
OPERAÇÕES COM DETENTORES DE CAPITAL NO PERÍODO OPERATIONS WITH SHAREHOLDERS IN THE PERIOD							
DISTRIBUIÇÕES DISTRIBUTIONS			28 902 844	(10 370 403)		(18 532 441)	-
	-	-	28 902 844	(10 370 403)	-	(18 532 441)	-
A 31 DE DEZEMBRO DE 2010 AT 31 DECEMBER 2010	5 000 000	1 000 000	21 932 037	(31 306 627)	11 694 719	25 010 760	33 330 889
ALTERAÇÕES NO PERÍODO CHANGES IN THE PERIOD							
AJUSTAMENTOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS ADJUSTMENTS FOR DEFERRED TAXES			(8 745 297)				(8 745 297)
OUTRAS ALTERAÇÕES RECONHECIDAS NO CAPITAL PRÓPRIO OTHER CHANGES RECOGNISED IN EQUITY			2 317 504		(16 895 927)		(14 578 423)
	-	-	(6 427 793)	-	(16 895 927)	-	(23 323 720)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO NET PROFIT FOR THE YEAR						19 865 548	19 865 548
RESULTADO INTEGRAL COMPREHENSIVE RESULT	5 000 000	1 000 000	15 504 244	(31 306 627)	(5 201 208)	44 876 308	29 872 717
OPERAÇÕES COM DETENTORES DE CAPITAL NO PERÍODO OPERATIONS WITH SHAREHOLDERS IN THE PERIOD							
DISTRIBUIÇÕES DISTRIBUTIONS			(21 000 000)	25 010 760		(25 010 760)	(21 000 000)
	-	-	(21 000 000)	25 010 760	-	(25 010 760)	(21 000 000)
A 31 DE DEZEMBRO DE 2011 AT 31 DECEMBER 2011	5 000 000	1 000 000	(5 495 756)	(6 295 867)	(5 201 208)	19 865 548	8 872 716

04

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS
DE CAIXA GENERG SGPS

STATEMENT OF CASH FLOWS GENERG SGPS

RUBRICAS ITEMS	31 DEZ 31 DEC	
	2011	2010
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES OPERACIONAIS - MÉTODO DIRECTO CASH FLOW STATEMENT - DIRECT METHOD		
RECEBIMENTOS DE CLIENTES RECEIVABLES FROM CUSTOMERS	3 586 342	3 763 669
PAGAMENTOS A FORNECEDORES PAYMENTS TO SUPPLIERS	(452 695)	(413 415)
PAGAMENTOS AO PESSOAL PAYMENTS TO STAFF	(1 181 852)	(1 257 086)
CAIXA GERADA PELAS OPERAÇÕES CASH FLOW GENERATED BY OPERATIONS	1 951 795	2 093 169
PAGAMENTO/RECEBIMENTO DO IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO (IRC) PAYMENTS/RECEIVABLE FROM TAXES ON INCOME (IRC)	(1 397 831)	(4 683 920)
OUTROS RECEBIMENTOS/PAGAMENTOS RELATIVOS Á ACTIVIDADE OPERACIONAL OTHER RECEIVABLES/PAYMENTS RELATING TO OPERATING ACTIVITY	(1 241 544)	(11 789 734)
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES OPERACIONAIS CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES (1)	(687 580)	(14 380 485)
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES		
PAGAMENTOS RESPEITANTES A PAYMENTS IN RESPECT OF:		
INVESTIMENTOS FINANCEIROS FINANCIAL INVESTMENTS	(26 000 000)	-
OUTROS ACTIVOS (APOIO TESOURARIA) OTHER ASSETS (CASH SUPPORT)	(67 214 287)	(66 347 933)
RECEBIMENTOS PROVENIENTES DE FINANCIAL INVESTMENTS:		
INVESTIMENTOS FINANCEIROS FINANCIAL INVESTMENTS	2 864 626	128 918 423
JUROS E RENDIMENTOS SIMILARES INTEREST AND SIMILAR INCOME	2 315 167	1 135 525
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES (2)	(88 034 494)	63 706 016
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
RECEBIMENTOS PROVENIENTES DE RECEIVABLES FROM:		
FINANCIAMENTOS OBTIDOS LOANS OBTAINED	50 330 816	40 686 813
PAGAMENTOS RESPEITANTES A PAYMENTS IN RESPECT OF:		
FINANCIAMENTOS OBTIDOS LOANS OBTAINED	-	(8 625 000)
JUROS E GASTOS SIMILARES INTEREST AND SIMILAR EXPENSES	(49 498)	(50 694)
DIVIDENDOS DIVIDENDS	(12 289 164)	-
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES (3)	37 992 153	32 011 119
VARIAÇÃO DE CAIXA E SEUS EQUIVALENTES CHANGES IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (1+2-3)	(50 729 920)	81 336 649
EFEITO DAS DIFERENÇAS DE CÂMBIO EFFECT OF EXCHANGE RATE DIFFERENCES	3 151	396
CAIXA E SEUS EQUIVALENTES NO INÍCIO DO PERÍODO CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF PERIOD	85 289 359	3 952 315
CAIXA E SEUS EQUIVALENTES NO FIM DO PERÍODO CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD	34 562 590	85 289 359

P - 159

As notas das páginas 160 a 199 constituem parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas existentes supra
The notes on pages 160-199 are an integral part of the consolidated financial statements shown above.

O Técnico de Contas
Chief Accountant

Cristina Leitão

A Administração
Board of Directors

João Antunes Bártole
Luis Guimarães

Álvaro Brandão Pinto
Vitor Pacheco

Hélder Serranho
Yves Jourdain

Carlos Pimenta

05

**ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS GENERG SGPS** (UNIDADE: EUROS)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS GENERG SGPS (UNIT: EUROS)

1. Introdução

A GENERG SGPS, S.A. (referida neste documento como “GENERG SGPS” ou “Empresa”), com sede em Lisboa, foi constituída sobre a forma de Sociedade Anónima, em 14 de Dezembro de 1999 tendo por objecto social a Gestão de participações sociais noutras Sociedades. Foi objectivo dos seus Accionistas concentrar numa única sociedade todas as participações financeiras noutras sociedades do Grupo, diferenciando claramente as actividade de gestão operacional das actividades de gestão financeira e estratégica. A GENERG SGPS é detida pela LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A. e pela GDF SUEZ, S.A., em 57,5% e 42,5% respectivamente.

Estas demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração, na reunião de 28 de Fevereiro de 2012. É opinião do Conselho de Administração que estas demonstrações financeiras reflectem de forma verdadeira e apropriada as operações da GENERG SGPS, bem como a sua posição e performance financeira e fluxos de caixa.

**2. Referencial contabilístico
de preparação das
demonstrações financeiras****2.1. Base de Preparação**

As demonstrações financeiras anexas foram preparadas no quadro das disposições em vigor em Portugal, vertidos no Decreto-Lei nº 158/2009, de 13 de Julho, e de acordo com a estrutura conceptual, normas contabilísticas e de relato financeiro e normas interpretativas aplicáveis ao período findo em 31 de Dezembro de 2011.

A preparação das demonstrações financeiras em conformidade com o SNC requer o uso de estimativas, pressupostos e julgamentos críticos no processo da determinação das políticas contabilísticas a adoptar pela Empresa, com impacto significativo no valor contabilístico dos activos e passivos, assim como nos rendimentos e gastos do período de reporte.

Apesar de estas estimativas serem baseadas na melhor experiência da Administração e nas suas melhores expectativas em relação aos eventos e acções correntes e futuras, os resultados actuais e futuros podem diferir destas estimativas. As áreas que envolvem um maior grau de julgamento ou complexidade, ou áreas em que pressupostos e estimativas sejam significativos para as demonstrações financeiras são apresentadas na Nota 3.14.

1. Introduction

GENERG SGPS, S.A. (henceforth referred to in this document as “GENERG SGPS” or the “Company”), with its head offices in Lisbon, was set up as a Public Limited Company on 14 December 1999, its object being the management of investments in the other companies. The aim of its shareholders was to concentrate all the holdings in the Group’s other companies in one single company, clearly differentiating operational management activities from financial and strategic management activities. GENERG SGPS is owned by LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A. and by GDF SUEZ, S.A., with 57.5% and 42.5% of the shareholdings respectively.

These financial statements were approved by the Board of Directors, at their meeting of 28 February 2012. The Board of Directors consider that these financial statements accurately and appropriately reflect the Company’s operations, as well as its financial position and performance and cash flows.

**2. Accounting system used in the
preparation of the financial statements****2.1. Basis of Preparation**

The financial statements annexed to this report were prepared in accordance with statutory provisions in force in Portugal, as set out in Decree-Law No. 158/2009, of 13 July, and in keeping with the structural design, accounting and financial reporting standards and interpretive standards applicable to the period ending on 31 December 2011.

The preparation of the financial statements in conformity with the Accounting Standardisation System (SNC) requires the use of estimates, presuppositions and critical judgements in determining the accounting policies to be adopted by the Company. These have a significant impact on the book value of assets and liabilities, as well as on income and expenditure for the period under consideration.

Although these estimates are based on the best experience of the Board of Directors and their best expectations in relation to past events and present and future activities, the current and future results may differ from these estimates. Those areas that involve a greater degree of judgement or complexity, or those areas in which presuppositions and estimates are significant for the financial statements are presented in Note 3.14.

2.2. Derrogação das disposições do SNC

Não existiram, no decorrer do exercício a que respeitam estas demonstrações financeiras, quaisquer casos excepcionais que implicassem directamente a derrogação de qualquer disposição prevista pelo SNC.

2.3. Comparabilidade das demonstrações financeiras

Os elementos constantes nas presentes demonstrações financeiras são, na sua totalidade, comparáveis com os do exercício anterior.

3. Principais políticas contabilísticas

As principais políticas contabilísticas aplicadas na elaboração das demonstrações financeiras são as que abaixo se descrevem. Estas políticas foram consistentemente aplicadas a todos os exercícios apresentados, salvo indicação contrária.

3.1. Participações financeiras

A Empresa classifica como subsidiárias todas as entidades (incluindo as entidades com finalidades especiais) sobre as quais a GENERG SGPS tem o poder de decidir sobre as políticas financeiras ou operacionais, a que normalmente está associado o controlo, directo ou indirecto, de mais de metade dos direitos de voto.

A aquisição de subsidiárias é registada pelo método de compra. O custo de uma aquisição é mensurado pelo justo valor dos activos entregues, instrumentos de capital emitidos e passivos incorridos ou assumidos na data de aquisição acrescido dos custos directamente atribuíveis à aquisição. Os activos identificáveis adquiridos e os passivos e passivos contingentes assumidos numa concentração empresarial, são mensurados inicialmente ao justo valor na data de aquisição, independentemente da existência de interesses minoritários. O excesso do custo de aquisição relativamente ao justo valor da participação da GENERG SGPS nos activos identificáveis adquiridos (o goodwill) é reconhecido como parte do investimento na subsidiária e apresentado no Balanço na linha "Goodwill". Se o custo de aquisição for inferior ao justo valor dos activos líquidos da subsidiária adquirida, a diferença é reconhecida directamente na demonstração dos resultados.

As participações financeiras em empresas subsidiárias em que a GENERG SGPS exerce controlo são mensuradas nas demonstrações financeiras individuais pelo método da equivalência

2.2. Derogation of the provisions of the SNC

In the course of the year to which these financial statements relate, there were no exceptional cases that directly implied the derogation of any provision of the SNC.

2.3. Comparability of the financial statements

The items presented in these financial statements are entirely comparable with those of the previous year.

3. Main accounting policies

The main accounting policies used in preparing the financial statements are the ones described below. These policies were consistently applied to all the years presented, unless otherwise indicated.

3.1. Investments in subsidiary companies

The Company classifies as subsidiary companies all the entities (including entities with special aims) over which GENERG SGPS has the power to decide about financial or operational policies, normally associated with direct or indirect control of more than half the voting rights.

The acquisition of subsidiaries is recorded using the purchase method. The cost of an acquisition is measured by the fair value of the assets acquired, capital instruments issued and liabilities incurred or assumed on the acquisition date, plus the costs that can be directly attributed to the acquisition. The identifiable assets acquired and the liabilities and contingent liabilities assumed in a business concentration are initially measured at fair value on the date of acquisition, regardless of the existence of minority interests. The difference between the acquisition cost and the fair value of the share of GENERG SGPS in the identifiable assets acquired (goodwill) is recognised as part of the investment in the subsidiary company and presented in the Balance Sheet under "Goodwill". If the acquisition cost is lower than the fair value of the net assets of the subsidiary company acquired, the difference is directly recognised in the profit and loss account.

Investments in subsidiary companies in which GENERG SGPS exercises control are measured in the individual financial statements by the equity method, or, in other words, through the increase or reduction in the acquisition cost, in accordance with the percentage share in the results of the subsidiary company generated after the acquisition date, being offset by the contra entry of the item "Imputed gains/losses of subsidiary companies,

patrimonial, ou seja, através do aumento ou diminuição do custo de aquisição, de acordo com a percentagem da participação nos resultados da subsidiária gerados após a data de aquisição, por contrapartida da rubrica “Ganhos/ perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos” na demonstração dos resultados.

Os dividendos recebidos das subsidiárias após a data de aquisição são deduzidos ao valor da participação financeira.

Prejuízos atribuíveis a interesses minoritários que excedam a participação destes no capital da Empresa subsidiária serão integralmente reconhecidos pela GENERG SGPS, exceptuando-se o caso em que os minoritários tenham assumido obrigações adicionais sobre a subsidiária. Quando os prejuízos sejam assumidos pela GENERG SGPS, os lucros atribuídos subsequentemente são reconhecidos como rendimento da GENERG SGPS até que as perdas atribuíveis a interesses minoritários, anteriormente absorvidas pela GENERG SGPS, sejam recuperadas.

3.2. Conversão cambial

— 3.2.1. Moeda funcional e de apresentação

Os itens incluídos nas demonstrações financeiras da Empresa estão mensurados na moeda do ambiente económico em que a entidade opera (moeda funcional), o euro. As demonstrações financeiras da Empresa e respectivas notas deste anexo são apresentadas em euros, salvo indicação explícita em contrário.

associated companies and jointly controlled companies” in the profit and loss account.

Dividends received from the subsidiary companies after the acquisition date are deducted from the value of the investment.

Losses attributable to minority interests that are greater than the share of these interests in the capital of the subsidiary company will be fully recognised by GENERG SGPS, except when the minority interests have assumed additional obligations in relation to the subsidiary company. When the losses are assumed by GENERG SGPS, the profits that are subsequently attributed are recognised as income of GENERG SGPS until the losses attributable to minority interests, previously absorbed by GENERG SGPS, are recovered.

3.2. Currency conversion

— 3.2.1. Functional and presentation currency

The items included in the Company’s financial statements are measured in the currency of the economic environment in which the entity operates (functional currency), the euro. The Company’s financial statements and the respective notes of this annex are presented in euros, unless explicitly stated otherwise.



— 3.2.2. *Transacções e saldos*

As transacções em moedas diferentes do euro são convertidas na moeda funcional utilizando as taxas de câmbio à data das transacções. Os ganhos ou perdas cambiais resultantes do pagamento / recebimento das transacções bem como da conversão pela taxa de câmbio à data do balanço, dos activos e dos passivos monetários denominados em moeda estrangeira, são reconhecidos na demonstração dos resultados, na rubrica de gastos de financiamento, se relacionadas com empréstimos ou em outros ganhos ou perdas operacionais, para todos os outros saldos/transacções.

— 3.2.3. *Cotações utilizadas*

Existem saldos em moeda estrangeira apenas em 2010. As cotações de moeda estrangeira utilizadas para conversão de saldos expressos em moeda estrangeira foram como se segue:

MOEDA CURRENCY	2011	2010
USD	N/A	1,3362

3.3. Imparidade de activos

Sempre que o valor recuperável determinado é inferior ao valor contabilístico dos activos, a Empresa avalia se a situação de perda assume um carácter permanente e definitivo, e se sim, regista a respectiva perda por imparidade. Nos casos em que a perda não é considerada permanente e definitiva, é feita a divulgação das razões que fundamentam essa conclusão.

O valor recuperável é o maior entre o justo valor do activo deduzido dos custos de venda e o seu valor de uso. Para a determinação da existência de imparidade, os activos são alocados ao nível mais baixo para o qual existem fluxos de caixa separados identificáveis (unidades geradoras de caixa).

Os Activos não financeiros, que não o goodwill, para os quais tenham sido reconhecidas perdas por imparidade são avaliados, a cada data de relato, sobre a possível reversão das perdas por imparidade.

Quando há lugar ao registo ou reversão de imparidade, a amortização e depreciação dos activos são recalculadas prospectivamente de acordo com o valor recuperável.

— 3.2.2. *Transactions and balances*

Transactions in currencies other than the euro are converted into the functional currency using the exchange rates at the date of the transactions. Exchange rate gains or losses resulting from the payment/receipt of transactions, as well as from the conversion (by the exchange rate at the date of the balance sheet) of the monetary assets and liabilities denominated in foreign currency, are recognised in the profit and loss account, under the heading of financing expenses, if related with loans, or as operating profits or losses for all other balances/transactions.

— 3.2.3. *Exchange rates used*

Balances in foreign currency only existed in 2010. The exchange rates used for converting balances expressed in foreign currency were as follows:

3.3. Impairment of assets

When the recoverable amount that is determined is lower than the book value of the assets, the Company assesses whether the loss can be considered to be of a permanent and definitive nature, and, if so, records this as an impairment loss. In those cases where the loss is not considered to be permanent and definitive, the reasons for arriving at this conclusion are disclosed.

The recoverable amount is the higher of an asset's fair value, less costs to sell, and its value in use. In order to determine whether there is evidence of impairment, assets are grouped at the lowest level for which there are separately identifiable cash flows (cash-generating units).

Non-financial assets, other than goodwill, for which impairment losses have been recognised are valued, at the date of each report, according to the possible reversal of impairment loss.

When there is occasion to record or reverse the impairment loss, amortisation and depreciation of the assets are recalculated prospectively in accordance with the recoverable value.

3.4. Activos financeiros

A Administração determina a classificação dos activos financeiros, na data do reconhecimento inicial de acordo com a NCRF 27 – Instrumentos financeiros.

Os activos financeiros podem ser classificados/mensurados como:

- a. Ao custo ou custo amortizado menos qualquer perda por imparidade; ou
- b. Ao justo valor com as alterações de justo valor a ser reconhecidas na demonstração de resultados.

A Empresa classifica e mensura ao custo ou ao custo amortizado, os activos financeiros: i) que em termos de prazo sejam à vista ou tenham maturidade definida; ii) cujo retorno seja de montante fixo, de taxa de juro fixa ou de taxa variável correspondente a um indexante de mercado; e iii) que não possuam nenhuma cláusula contratual da qual possa resultar a perda do valor nominal e do juro acumulado.

Para os activos registados ao custo amortizado, os juros obtidos a reconhecer em cada período são determinados de acordo com o método da taxa de juro efectiva, que corresponde à taxa que desconta exactamente os recebimentos de caixa futuros estimados durante a vida esperada do instrumento financeiro.

São registados ao custo ou custo amortizado os activos financeiros que constituem empréstimos concedidos, contas a receber (clientes, outros devedores, etc.) e instrumentos de capital próprio bem como quaisquer contratos derivados associados, que não sejam negociados em mercado activo ou cujo justo valor não possa ser determinado de forma fiável.

A Empresa classifica e mensura ao justo valor os activos financeiros que não cumpram com as condições para ser mensurados ao custo ou custo amortizado, conforme descrito acima. São registados ao justo valor os activos financeiros que constituem instrumentos de capital próprio cotados em mercado activo, contratos derivados e activos financeiros detidos para negociação. As variações de justo valor são registadas nos resultados de exercício, excepto no que se refere aos instrumentos financeiros derivados que qualifiquem como relação de cobertura de fluxos de caixa.

A Empresa avalia a cada data de relato financeiro a existência de indicadores de perda de valor para os activos financeiros que não sejam mensurados ao justo valor através de resultados. Se

3.4. Financial assets

The Board of Directors decides the classification of financial assets, on the date of their initial recognition with NCRF 27 – Financial instruments.

Financial assets may be classified/measured:

- a. At cost or amortised cost less any impairment loss; or
- b. At fair value with changes in fair value being recognised in the profit and loss account

The Company classifies and measures at cost or amortised cost those financial assets: i) that are either payable at sight or have a fixed maturity; ii) whose return is a fixed amount, a fixed interest rate or a variable rate corresponding to a market reference rate; and iii) that have no contractual clause that may result in a loss in par value and the accumulated interest.

For assets recorded at amortised cost, the interest obtained that is to be recognised in each period is determined using the effective interest rate method, which corresponds to the interest rate that discounts precisely the future estimated cash receipts during the expected life of the financial instrument.

Those financial assets that constitute loans granted, accounts receivable (customers, other debtors, etc.) and equity instruments, as well as any other associated derivative contracts that are not traded in an active market or whose fair value cannot be determined in a reliable manner are recorded at cost or amortised cost.

Financial assets that do not meet the requirements for being measured at cost or amortised cost, as described above, are classified and measured by the Company at fair value. Financial assets that are equity instruments quoted in an active market, derivative contracts and financial assets held for trading are recorded at fair value. Changes in fair value are recorded in the results for the year, except when they relate to derivative financial instruments qualifying as a cash flow hedging relationship.

At each balance sheet date when it compiles its financial reports, the Company assesses the existence of indicators of a loss of value for financial assets that are not measured at fair value through results. If there is objective evidence of impairment, the Company recognises an impairment loss in its financial statements.

Financial assets are derecognised when the rights to receive cash flows from these investments have expired or have been transferred and the Company has transferred all risks and rewards of ownership.

existir uma evidência objectiva de imparidade, a Empresa reconhece uma perda por imparidade na demonstração de resultados.

Os activos financeiros são desreconhecidos quando os direitos ao recebimento dos fluxos monetários originados por esses investimentos expiram ou são transferidos, assim como todos os riscos e benefícios associados à sua posse.

3.5. Instrumentos financeiros derivados

Os instrumentos financeiros derivados são registados inicialmente ao justo valor da data da transacção sendo valorizados subsequentemente ao justo valor. A Empresa apenas detém derivados considerados de cobertura de cashflow, de acordo com a NCRF 27.

Numa operação de cobertura da exposição à variabilidade de fluxos de caixa futuros de elevada probabilidade (“cash flow hedge”), a parte eficaz das variações de justo valor do derivado de cobertura são reconhecidas em reservas, sendo transferidas para resultados nos períodos em que o respectivo item coberto afecta resultados. A parte ineficaz da cobertura é registada em resultados no momento em que ocorre.

3.6. Caixa e equivalentes de caixa

O caixa e equivalentes de caixa incluem caixa, depósitos bancários, outros investimentos de curto prazo, de liquidez elevada e com maturidades iniciais até 3 meses, e descobertos bancários. Os descobertos bancários, a existirem, serão apresentados no Balanço, no passivo corrente, na rubrica “Financiamentos obtidos”, e são considerados na elaboração da demonstração dos fluxos de caixa, como caixa e equivalentes de caixa.

3.7. Capital

As acções ordinárias são classificadas no capital próprio. Os custos directamente atribuíveis à emissão de novas acções ou opções serão apresentados no capital próprio como uma dedução, líquida de impostos, ao montante emitido.

As acções próprias que venham a ser adquiridas através de contrato ou directamente no mercado são reconhecidas no Capital próprio, em rubrica própria. De acordo com o Código das Sociedades Comerciais, quando detenha acções próprias, a GENERG SGPS garantirá a cada momento a existência de reservas no Capital próprio para cobertura do valor das acções próprias, limitando o valor das reservas disponíveis para distribuição.

3.5. Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recorded at fair value on the date of their transaction and are subsequently remeasured at fair value at each balance sheet date. The Company only holds derivatives that are considered as cash flow hedges, in accordance with NCRF 27.

In the case of a cash flow hedge, the gains and losses in fair value made on the effective part of the hedging derivative are recognised in reserves. These gains and losses are transferred to the profit and loss account in those periods when the respective hedged item affects results. The gains and losses on the ineffective part of the hedge are recorded in the profit and loss account at the time when they occur.

3.6. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash, bank deposits, other highly liquid short-term investments with initial maturities of up to three months, and bank overdrafts. When they exist, bank overdrafts are presented in the balance sheet in current liabilities, under the heading “Loans obtained”, and, when preparing the statement of cash flows, are considered as cash and cash equivalents.

3.7. Equity

Ordinary shares are classified under equity. Transaction costs that are directly attributable to the issue of new shares or options are shown net of their tax effect in equity as a deduction from the proceeds.

Own shares acquired through a contract or directly on the market are recognised in equity, as a separate item. In accordance with the Company Code, whenever it holds its own shares, GENERG SGPS will guarantee that at all times there are sufficient reserves in equity to cover the value of its own shares, limiting the value of reserves available for distribution.

Own shares are recorded at acquisition cost, if purchased on a spot basis, or at the estimated fair value if the purchase is deferred.

As acções próprias são registadas ao custo de aquisição, se a compra for efectuada à vista, ou ao justo valor estimado se a compra for diferida.

3.8. Passivos financeiros

A Administração determina a classificação dos passivos financeiros, na data do reconhecimento inicial de acordo com a NCRF 27 – Instrumentos financeiros.

Os passivos financeiros podem ser classificados/mensurados como:

- a. Ao custo ou custo amortizado menos qualquer perda por imparidade; ou
- b. Ao justo valor com as alterações de justo valor a ser reconhecidas na demonstração dos resultados.

A Empresa classifica e mensura ao custo amortizado, os passivos financeiros: i) que em termos de prazo sejam à vista ou tenham maturidade definida; ii) cuja remuneração seja de montante fixo, de taxa de juro fixa ou de taxa variável correspondente a um indexante de mercado; e iii) que não possuam nenhuma cláusula contratual da qual possa resultar uma alteração à responsabilidade pelo reembolso do valor nominal e do juro acumulado a pagar.

Para os passivos registados ao custo amortizado, os juros a reconhecer em cada período são determinados de acordo com o método da taxa de juro efectiva, que corresponde à taxa que desconta exactamente os pagamentos de caixa futuros estimados durante a vida esperada do instrumento financeiro.

São registados ao custo amortizado os passivos financeiros que constituem financiamentos obtidos, contas a pagar (fornecedores, outros credores, etc.) e instrumentos de capital próprio bem como quaisquer contratos derivados associados, que não sejam negociados em mercado activo ou cujo justo valor não possa ser determinado de forma fiável.

A Empresa desreconhecerá um passivo financeiro (ou parte de um passivo financeiro) apenas quando este se extinguir, isto é, quando a obrigação estabelecida no contrato seja liquidada, cancelada ou expire.

Os instrumentos financeiros derivados passivos serão classificados, mensurados e reconhecidos conforme já referido em 3.5.

3.8. Financial liabilities

The Board of Directors determines the classification of financial liabilities, on initial recognition, in accordance with NCRF 27 – Financial instruments.

Financial liabilities may be classified/measured:

- a. At cost or amortised cost less any impairment loss; or
- b. At fair value with the changes in fair value being recognised in the profit and loss account.

The Company classifies and measures at amortised cost those financial liabilities: i) that are either payable at sight or have a fixed maturity; ii) whose return is a fixed amount, a fixed interest rate or a variable rate corresponding to a market reference rate; and iii) that have no contractual clause that may result in a change in responsibility through the reimbursement of the par value and the accumulated interest payable.

For liabilities recorded at amortised cost, the interest obtained that is to be recognised in each period is determined in accordance with the effective interest rate method, which corresponds to the rate that exactly discounts estimated future cash receipts throughout the expected life of the financial instrument.

Those financial liabilities that constitute loans obtained, accounts payable (suppliers, other creditors, etc.) and equity instruments, as well as any other associated derivative contracts that are not traded in an active market or whose fair value cannot be determined in a reliable manner, are recorded at amortised cost.

The Company will derecognise a financial liability (or part of a financial liability) only when this is extinguished, in other words, when the obligation established in the contract is settled, is cancelled or expires.

Derivative financial liabilities are classified, measured and recognised as stated in Note 3.5.

3.9. Financiamentos obtidos

Os financiamentos obtidos são inicialmente reconhecidos ao justo valor, líquido de custos de transacção e montagem incorridos. Os financiamentos são subsequentemente apresentados ao custo amortizado sendo a diferença entre o valor nominal e o justo valor inicial reconhecida na demonstração dos resultados ao longo do período do empréstimo, utilizando o método da taxa de juro efectiva.

Os financiamentos obtidos serão reconhecidos no Passivo corrente e não corrente, de acordo com o prazo de vencimento da dívida seja inferior ou superior a um ano respectivamente.

3.10. Imposto sobre o rendimento

O imposto sobre rendimento do período compreende os impostos correntes e os impostos diferidos. Os impostos sobre o rendimento são registados na demonstração dos resultados, excepto quando estão relacionados com itens que sejam reconhecidos directamente nos capitais próprios. O valor de imposto corrente a pagar, é determinado com base no resultado antes de impostos, ajustado de acordo com as regras fiscais em vigor.

Os impostos diferidos são reconhecidos usando o método do passivo com base no balanço, considerando as diferenças temporárias resultantes da diferença entre a base fiscal de activos e passivos e os seus valores nas demonstrações financeiras.

Os impostos diferidos são calculados com base na taxa de imposto em vigor ou já oficialmente comunicada à data do balanço, e que se estima que seja aplicável na data da realização dos impostos diferidos activos ou na data do pagamento dos impostos diferidos passivos.

Os impostos diferidos activos são reconhecidos na medida em que seja provável que existam lucros tributáveis futuros disponíveis para a utilização da diferença temporária. Os impostos diferidos passivos são reconhecidos sobre todas as diferenças temporárias tributáveis, excepto as relacionadas com: i) o reconhecimento inicial do goodwill; ou ii) o reconhecimento inicial de activos e passivos, que não resultem de uma concentração de actividades, e que à data da transacção não afectem o resultado contabilístico ou fiscal.

3.9. Loans obtained

Loans obtained are initially recognised at fair value, net of transaction and assembly costs incurred. Loans are subsequently presented at amortised cost, any difference between the nominal value and the initial fair value being recognised in the profit and loss account over the life of the loan, using the effective interest rate method..

Loans obtained are classified under either current or non-current liabilities, depending on whether the maturity period of the debt is less or more than one year, respectively.

3.10. Income tax

Income tax for the period includes both current and deferred taxes. Income taxes are recorded in the profit and loss account, except when they relate to items recognised directly under equity. The amount of current income tax payable is determined on the basis of pre-tax profit or loss, adjusted in accordance with the fiscal rules in force.

Deferred taxes are recognised using the balance-sheet liability method, considering the temporary differences resulting from the difference between the tax base of assets and liabilities and their book values.

Deferred taxes are calculated based on the tax rate in force or already officially communicated at the balance sheet date, and which is estimated to be applicable at the realisation date of the deferred tax assets or the settlement date of the deferred tax liabilities.

Deferred tax assets are recognised when it is likely that there are future taxable profits available for using the temporary difference. Deferred tax liabilities are recognised on all taxable temporary differences, except those relating to: i) the initial recognition of goodwill; or ii) the initial recognition of assets and liabilities, which do not result from a business concentration, and which at the transaction date do not affect accounting or tax profit.

3.11. Gastos e rendimentos

Os gastos e rendimentos são registados no período a que se referem, independentemente do seu pagamento ou recebimento, de acordo com o princípio contabilístico da especialização dos exercícios. As diferenças entre os montantes recebidos e pagos e os correspondentes réditos e gastos são reconhecidas como activos ou passivos, se qualificarem como tal.

3.12. Rédito

O rédito corresponde ao justo valor do montante recebido ou a receber relativo à prestação de serviços no decurso normal da actividade da Empresa. O rédito é registado líquido de quaisquer impostos, descontos comerciais e descontos financeiros atribuídos.

O Rédito das prestações de serviços resulta, essencialmente, da prestação de serviços de administração a subsidiárias.

3.13. Matérias ambientais

Serão reconhecidas provisões para matérias ambientais sempre que a Empresa tenha uma obrigação legal ou construtiva, como resultado de acontecimentos passados, relativamente à qual seja provável que uma saída de recursos se torne necessária para a liquidar, e possa ser efectuada uma estimativa fiável do montante dessa obrigação.

Em relação aos encargos de carácter ambiental, a Empresa poderá incorrer, no âmbito do desenvolvimento da sua actividade, em diversos encargos de carácter ambiental, os quais, dependendo das suas características, estão a ser capitalizados ou reconhecidos como gasto nos resultados operacionais do período.

Os dispêndios de carácter ambiental incorridos para preservar recursos ou para evitar ou reduzir danos futuros, e que se considera que permitem prolongar a vida ou aumentar a capacidade ou melhorar a segurança ou eficiência de outros activos detidos pela Empresa, são capitalizados.

3.14. Principais estimativas e julgamentos apresentados

As estimativas e julgamentos com impacto nas demonstrações financeiras da Empresa são continuamente avaliados, representando à data de cada relato a melhor estimativa da Administração, tendo em conta o desempenho histórico, a experiência acumulada e as expectativas sobre eventos futuros que, nas circunstâncias em causa, se acreditam serem razoáveis.

3.11. Income and expenditure

Income and expenditure are recorded in the period to which they relate, regardless of when they are received or paid, in accordance with the principle of accruals accounting. The differences between the amounts received and the amounts paid and the corresponding revenue and expenditure are recognised as assets or liabilities, if they are qualified as such.

3.12. Revenue

Revenue corresponds to the fair value of the amount received or receivable, relating to the rendering of services in the normal course of the Company's activity. Revenue is recorded net of all taxes, trade discounts and financial discounts that may be awarded.

Revenue from the rendering of services essentially results from the rendering of administrative services to the subsidiary companies.

3.13. Environmental matters

Provisions for environmental matters are recognised whenever the Company has a legal or constructive obligation as a result of past events, for which it is likely that funds will have to be released in order to settle it and for which it is possible to make a reliable estimate of the amount needed to meet this obligation.

As far as environmental costs are concerned, the Company may incur various costs of this type in the course of its activity. Depending on their characteristics, such costs are either capitalised or are recognised as an expenditure in the operating results for the period.

Environmental outlays incurred in order to preserve resources or to avoid or reduce future damage, and which are considered to make it possible to prolong the life, increase the capacity, or improve the safety or efficiency of other assets held by the Company, are capitalised.

3.14. Main estimates and judgements presented

The estimates and assumptions with an impact on the Company's financial statements are continuously re-assessed, representing at each reporting date the Board of Directors' best estimates, considering historical performance, past accumulated experience and expectations about future events that, under the

A natureza intrínseca das estimativas pode levar a que o reflexo real das situações que haviam sido alvo de estimativa possam, para efeitos de relato financeiro, vir a diferir dos montantes estimados. Na GENERG SGPS assumem particular relevância as seguintes estimativas:

— **3.14.1. Valorização do goodwill e eventuais perdas associadas ao mesmo:**

A determinação de uma eventual perda por imparidade pode ser despoletada pela ocorrência de diversos eventos, muitos dos quais fora da esfera de influência da Empresa.

A identificação dos indicadores de imparidade, a estimativa de fluxos de caixa futuros e a determinação do justo valor de activos implicam um elevado grau de julgamento por parte da Administração no que respeita à identificação e avaliação dos diferentes indicadores de imparidade, fluxos de caixa esperados, taxas de desconto aplicáveis, vidas úteis e valores residuais.

— **3.14.2. Valorização do interest rate swap de cobertura:**

A Empresa valoriza os Interest Rate Swaps que contratou para cobertura do risco associado aos cash flows do financiamento / Project finance contratado em 2008 ao seu justo valor, através do método “Mark-to-market”. A aplicação do mesmo implica a utilização de taxas futuras estimadas. O melhor julgamento da Administração é que as taxas utilizadas à data de Balanço são as que se apresentam mais fidedignas e comumente aceites pelos mercados.

circumstances, are believed to be reasonable.

The intrinsic nature of these estimates may cause different impacts on financial statements from those previously estimated. The following estimates made at GENERG SGPS are particularly relevant:

— **3.14.1. Valuation of goodwill and possible losses associated with this:**

The calculation of a possible impairment loss may be set in motion by the occurrence of various events, many of which lie outside the Company’s sphere of influence.

The identification of the impairment indicators, the estimation of future cash flows and the calculation of the fair value of assets require a high degree of judgement on the part of the Board of Directors, particularly with regard to the identification and evaluation of the different impairment indicators, expected cash flows, applicable discount rates, useful lives and residual amounts.

— **3.14.2. Valuation of the interest rate swaps of cash flow hedges:**

The Company values the interest rate swaps that it has contracted to cover the risk associated with the cash flows of financing/project finance contracted in 2008 at their fair value, through the “mark-to-market” method. The application of this method implies the use of estimated future interest rates. The best judgement of the Board of Directors is that the rates used at the balance sheet date are those that show themselves to be more reliable and commonly accepted by the markets.



4. Fluxos de caixa

4.1. Caixa e seus equivalentes que não estão disponíveis para uso

A Empresa não tem quaisquer elementos de caixa que não se encontrem disponíveis para uso.

4.2. Desagregação dos valores inscritos na rubrica de caixa e em depósitos bancários

Em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, o saldo de Caixa e depósitos bancários reflectida no balanço é como segue:

4. Cash Flows

4.1. Cash and cash equivalents that are not available for use

The Company has no cash items that are not available for use.

4.2. Breakdown of the amounts recorded as cash and cash equivalents

As at 31 December 2011 and 2010, the details of the item "Cash and bank deposits" consisted of the following amounts:

	2011	2010
- DEPÓSITOS BANCÁRIOS - BANK DEPOSITS	34 562 590	77 157 977
CAIXA E EQUIVALENTE DE CAIXA CASH AND CASH EQUIVALENTS	34 562 590	77 157 977

P - 170

Para efeito da apresentação da demonstração dos fluxos de caixa, foram considerados os saldos apresentados abaixo, que incluem, em 2010 um depósito em moeda estrangeira com fins específicos, mas imediatamente mobilizável:

For the purposes of presenting the statement of cash flows, the following balances were considered. In 2010, these included a deposit in foreign currency with a specific purpose, but which could be immediately mobilised:

	2011	2010
DEPÓSITOS BANCÁRIOS BANK DEPOSITS		
- DEPÓSITOS À ORDEM SIGHT DEPOSITS	501 590	757 977
- DEPÓSITOS A PRAZO TERM DEPOSITS	34 061 000	76 400 000
CAIXA E DEPÓSITOS BANCÁRIOS CASH AND BANK DEPOSITS	34 562 590	77 157 977
DEPÓSITOS EM MOEDA ESTRANGEIRA - FIM DEFINIDO DEPOSIT IN FOREIGN COUNTRY - DEFINED PURPOSE	-	8 131 382
CAIXA E EQUIVALENTE DE CAIXA (ACTIVO) CASH AND CASH EQUIVALENTS (ASSETS)	34 562 590	85 289 359



5. Políticas contabilísticas, alterações nas estimativas contabilísticas e erros

5. Accounting policies, changes in accounting estimates and errors

5.1. Alterações nas políticas contabilísticas

5.1. Changes in the accounting policies

Não se verificaram quaisquer alterações às políticas contabilísticas utilizadas na preparação destas demonstrações financeiras. Também não se verificaram erros ou alterações significativas de estimativas passíveis de divulgação.

No changes were made to the accounting policies used in preparing these financial statements. There were also no errors or significant changes in the estimates liable to disclosure.

Em 2011, a Empresa reviu a classificação dos juros obtidos de aplicações financeiras, registados em 2010 em “Outros rendimentos e ganhos” e, face à sua natureza, passou, em 2011, a classificá-los nas rubricas “Juros e rendimentos similares obtidos”.

In 2011, the Company revised its classification of the interest obtained from financial investments, which in 2010 were recorded under “Other income and gains”, and, due to the nature of this item, it began to be recorded in 2011, under the heading “Interest and similar income obtained”.

5.2. Alterações nas estimativas contabilísticas

5.2. Changes in accounting estimates

Não se verificaram alterações nas estimativas contabilísticas nos períodos reportados e não foram identificados erros de períodos anteriores nas contas preparadas e apresentadas pela Empresa.

No changes were made to the accounting estimates used in the periods covered by this report, nor were any errors identified from previous periods in the accounts prepared and presented by the Company.



6. Goodwill

Durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, os movimentos registados no goodwill gerado na aquisição de investimentos em subsidiárias foram, respectivamente, como segue:

6. Goodwill

During the years ending on 31 December 2011 and 31 December 2010, the movements recorded in the goodwill generated in the acquisition of investments in subsidiary companies were, respectively, as follows

31 de Dezembro de 2011

31 December 2011

ENTIDADE COMPANY	1 JAN 2011 VALOR INICIAL 1 JAN 2011 INITIAL VALUE	IMPARIIDADES RECONHECIDAS NO PERÍODO IMPARMEN LOSSES RECOGNISED IN THE PERIOD	31 DEZ 2011 VALOR FINAL 31 DEC 2011 FINAL VALUE
GENERG SERVIÇOS	169 555	(8 074)	161 481
GENERG NOVOS DESENVOLVIMENTOS	174	-	174
GENERG EXPANSÃO	676	-	676
HIDRINVESTE	189 508	(10 108)	179 399
HIDROELÉCTRICA DO MONTE	31 498	(2 124)	29 374
HIDROELÉCTRICA DE MANTEIGAS	8 120	(417)	7 703
GENERG VENTOS DE PROENÇA	43 864	(1 889)	41 975
MEGAVENTO	61 855	(3 945)	57 910
GENERG VENTOS DO CARAMULO	455 325	(25 143)	430 182
GENERG VENTOS DA GARDUNHA	584 533	(34 257)	550 276
GENERVENTOS DO PINHAL INTERIOR	851 370	(43 301)	808 069
GENERG VENTOS DE TRANCOSO	1 307 196	(73 932)	1 233 265
	3 703 674	(203 190)	3 500 484

31 de Dezembro de 2010

31 December 2010

ENTIDADE COMPANY	1 JAN 2010 VALOR INICIAL 1 JAN 2010 INITIAL VALUE	IMPARIIDADES RECONHECIDAS NO PERÍODO IMPARMEN LOSSES RECOGNISED IN THE PERIOD	31 DEZ 2010 VALOR FINAL 31 DEC 2010 FINAL VALUE
GENERG SERVIÇOS	177 262	(7 707)	169 555
GENERG NOVOS DESENVOLVIMENTOS	174	-	174
GENERG EXPANSÃO	676	-	676
HIDRINVESTE	202 145	(12 637)	189 508
HIDROELÉCTRICA DO MONTE	33 598	(2 100)	31 498
HIDROELÉCTRICA DE MANTEIGAS	8 489	(369)	8 120
GENERG VENTOS DE PROENÇA	47 238	(3 374)	43 864
MEGAVENTO	66 246	(4 391)	61 855
GENERG VENTOS DO CARAMULO	485 680	(30 355)	455 325
GENERG VENTOS DA GARDUNHA	722 468	(36 533)	584 533
GENERVENTOS DO PINHAL INTERIOR	908 128	(56 758)	851 370
GENERG VENTOS DE TRANCOSO	1 384 090	(76 894)	1 307 196
	4 036 194	(231 119)	3 703 674

7. Participações financeiras – método da equivalência patrimonial

Em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, o investimento em subsidiárias é como segue:

7. Investments in subsidiary companies – equity method

As at 31 December 2011 and 2010, investments in subsidiary companies were as follows:

	2011	2010
A 1 DE JANEIRO <i>AT 1 JANUARY</i>	33 125 114	28 719 252
GANHOS / (PERDAS) <i>GAINS / (LOSSES)</i>	13 632 770	17 976 376
OUTROS MOVIMENTOS NO CAPITAL <i>OTHER MOVEMENTS IN EQUITY</i>	(12 924 610)	(3 354 517)
DISTRIBUIÇÕES <i>DISTRIBUTIONS</i>	(13 235 846)	(9 037 097)
OUTRAS MOVIMENTAÇÕES <i>OTHER MOVEMENTS</i>	-	(1 178 898)
A 31 DE DEZEMBRO <i>AT 31 DECEMBER</i>	20 597 429	33 125 114

Esta nota demonstra apenas os impactos do método de equivalência patrimonial para os valores das participações reconhecidas no activo. Algumas das subsidiárias da Empresa têm em 2011, ou tinham em 2010, situações líquidas negativas, cujos impactos se encontram reconhecidos no passivo, na rubrica de provisões.

No exercício de 2011 a não se verificou a aquisição de qualquer participação financeira por parte da GENERG SGPS.

Em virtude da situação líquida negativa das subsidiárias GENERG Novos Desenvolvimentos, GENERG Expansão e Ventos do Seixo Amarelo, a Empresa reconhece nas suas demonstrações financeiras, em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, uma provisão no remanescente do valor nominal da participação financeira detida e a equivalência patrimonial à referida data.

This note shows only the impacts of the equity method for the values of the investments recognised in the assets. Some of the Company's subsidiaries have in 2011 (or had in 2010) a negative net worth, whose impacts are recognised in the liabilities under the heading of provisions.

In 2011, no purchase was made of any shareholding by GENERG SGPS.

Because of the negative net worth of the subsidiary companies GENERG Novos Desenvolvimentos, GENERG Expansão and Ventos do Seixo Amarelo, the Company recognised in its financial statements, as at 31 December 2011 and 2010, a provision amounting to the remainder of the nominal value of the shareholding held and the equivalent net worth at the date mentioned.

A provisão transita do exercício findo em 31 de Dezembro 2010, consistindo as suas dotações ou reduções, em 31 de Dezembro de 2011, da variação da equivalência patrimonial das subsidiárias mencionadas.

O valor de dividendos recebidos em 2011 ascendeu a 13.235.846 euros, (8.605.675 euros em 2010), referindo-se às participações detidas nas empresas de produção do Grupo, como segue resumo da valorização dos investimentos nestas detidas, em 31 de Dezembro de 2011:

The provision was brought forward from the financial year ending on 31 December 2010, with the amounts allocated or deducted, as at 31 December 2011, consisting of the changes in the net worth of the subsidiary companies mentioned.

The value of dividends received in 2011 rose to 13,235,846 euros (8,605,675 euros in 2010), relating to the investments held in the Group's production companies. The following table is a summary of the valuation of the investments held in these companies, as at 31 December 2011:

ENTIDADE COMPANY	CUSTO AQUISIÇÃO ACQUISITION COST	EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL EQUIVALENT EQUITY 1 JAN 2011	PROVISÕES PROVISIONS 1 JAN 2011	% RESULTADO LÍQUIDO % NET PROFIT	% DISTRIBUIÇÃO DIVIDENDOS % OF DIVIDENDS DISTRIBUTED	OUT. VAR. CAPITAL RECON. SUBSÍDIOS OTHER CHANGES IN EQUITY	OUT. VAR. CAPITAL VAR. IV SWAP CHANGES IN FAIR VALUE SWAP	AJUSTAMENTOS EM INVESTIMENTOS FINANCEIROS ADJUSTMENT IN FINANCIAL INVESTMENTS	VALOR PARTICIPAÇÃO VALUE OF INVESTMENT 31 DEZ 2011	PROVISÕES 31 DEZ 2011 PROVISIONS 31 DEC 2011
GENERG SERVIÇOS	25 000	81 965	-	74 095	-	-	-	-	156 059	-
GENERG NOVOS DESENVOLVIMENTOS	50 000	-	(1 916 647)	323 397	-	-	-	(1 057 830)	-	(2 651 080)
GENERG EXPANSÃO	50 000	-	(9 274 917)	(5 011 925)	-	-	-	(2 858 307)	-	(17 145 148)
GENERG PORTFOLIO	50 000	18 326 870	-	7 131 650	(6 020 025)	-	-	(9 632 314)	9 806 180	-
HIDRINVESTE	13 000	761 167	-	114 979	(203 531)	(1 677)	(4 091)	-	666 847	-
HIDROELÉCTRICA DO MONTE	403 000	201 175	-	63 350	(114 933)	(1 508)	(7 118)	-	140 965	-
SOCIEDADE EXPLORADORA DE RECURSOS ENERGÉTICOS	13 000	293 865	-	37 241	(112 424)	(2 689)	(6 378)	-	209 615	-
SOCIEDADE HIDROELÉCTRICA DA GRELA	166 400	207 756	-	10 616	-	(3 738)	(4 116)	-	210 518	-
HIDROELÉCTRICA DE MANTEIGAS	51 200	277 127	-	98 075	(131 100)	-	(3 780)	-	240 321	-
GENERG GPE	13 000	2 899 455	-	388 676	(647 368)	(19 042)	(21 623)	-	2 600 097	-
GENERG VENTOS DE PROENÇA	12 969	96 735	-	65 229	(92 461)	(2 682)	(30 694)	-	36 126	-
GENERG VENTOS DE VIANA	13 000	528 036	-	275 870	(344 886)	(61 889)	(88 547)	-	308 583	-
GENERG VENTOS DE SINES	13 000	172 982	-	44 091	(56 775)	(27 661)	(28 982)	-	103 656	-
MEGAVENTO	11 700	269 190	-	83 476	(138 998)	(31 766)	(34 451)	-	147 451	-
GENERG VENTOS DO CARAMULO	13 000	2 130 370	-	938 374	(1 301 712)	(254 049)	(392 784)	-	1 120 200	-
GENERG VENTOS DA GARDUNHA	13 520	2 470 886	-	1 611 078	(1 366 489)	(423 153)	(682 650)	-	1 609 673	-
GENERVENTOS DO PINHAL INTERIOR	13 000	3 755 779	-	2 391 372	(2 269 538)	(171 212)	(685 589)	-	3 020 811	-
VENTOS DO SEIXO AMARELO	8 000	-	(177 691)	(2 405)	-	(8 730)	(46 450)	-	-	(235 276)
GENERG VENTOS DE TRANCOSO	13 000	651 762	-	304 596	(435 606)	(100 149)	(200 278)	-	220 325	-
	945 789	33 125 114	(11 369 255)	8 941 837	(13 235 846)	(1 109 946)	(2 237 531)	(13 548 451)	20 597 429	(20 031 505)

O detalhe dos montantes de ganhos/ perdas do exercício e dos movimentos reconhecidos diretamente nos capitais próprios das subsidiárias detalham-se, pelo seu reconhecimento nos investimentos financeiros ou provisão da Empresa como segue:

The details of the amounts of gains/losses for the year and of the movements directly recognised in the equity of the subsidiaries are described by their recognition in the Company's financial investments or provisions as follows:

ENTIDADE COMPANY	GANHOS / (PERDAS) GAINS / (LOSSES)		OUTROS MOVIMENTOS NO CAPITAL OTHER MOVEMENTS IN EQUITY							
	% RESULTADO LÍQUIDO % NET PROFIT		OUT. VAR. CAPITAL RECON. SUBSÍDIOS RECOGNITION OF SUBSIDIES		OUT. VAR. CAPITAL VAR. JV SWAP CHANGES IN FAIR VALUE SWAP		AJUSTAMENTOS EM INVESTIMENTOS FINANCEIROS ADJUSTMENTS IN		TOTAL TOTAL	
	INVESTIMENTOS FINANCEIROS FINANCIAL INVESTMENTS	PROVISÕES PROVISIONS	INVESTIMENTOS FINANCEIROS FINANCIAL INVESTMENTS	PROVISÕES PROVISIONS	INVESTIMENTOS FINANCEIROS FINANCIAL INVESTMENTS	PROVISÕES PROVISIONS	INVESTIMENTOS FINANCEIROS FINANCIAL INVESTMENTS	PROVISÕES PROVISIONS	INVESTIMENTOS FINANCEIROS FINANCIAL INVESTMENTS	PROVISÕES PROVISIONS
GENERG SERVIÇOS	74 095	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GENERG NOVOS DESENVOLVIMENTOS	-	323 397	-	-	-	-	-	(1 057 830)	-	(1 057 830)
GENERG EXPANSÃO	-	(5 011 925)	-	-	-	-	-	(2 858 307)	-	(2 858 307)
GENERG PORTFOLIO	7 131 650	-	-	-	-	-	(9 632 314)	-	(9 632 314)	-
HIDRINVESTE	114 979	-	(1 677)	-	(4 091)	-	-	-	(5 767)	-
HIDROELÉCTRICA DO MONTE	63 350	-	(1 508)	-	(7 118)	-	-	-	(8 626)	-
SOCIEDADE EXPLORADORA DE RECURSOS ENERGÉTICOS	37 241	-	(2 689)	-	(6 378)	-	-	-	(9 067)	-
SOCIEDADE HIDROELÉCTRICA DA GRELA	10 616	-	(3 738)	-	(4 116)	-	-	-	(7 854)	-
HIDROELÉCTRICA DE MANTEIGAS	98 075	-	-	-	(3 780)	-	-	-	(3 780)	-
GENERG GPE	388 676	-	(19 042)	-	(21 623)	-	-	-	(40 665)	-
GENERG VENTOS DE PROENÇA	65 229	-	(2 682)	-	(30 694)	-	-	-	(33 377)	-
GENERG VENTOS DE VIANA	275 870	-	(61 889)	-	(88 547)	-	-	-	(150 436)	-
GENERG VENTOS DE SINES	44 091	-	(27 661)	-	(28 982)	-	-	-	(56 643)	-
MEGAVENTO	83 476	-	(31 766)	-	(34 451)	-	-	-	(66 217)	-
GENERG VENTOS DO CARAMULO	938 374	-	(254 049)	-	(392 784)	-	-	-	(646 832)	-
GENERG VENTOS DA GARDUNHA	1 611 078	-	(423 153)	-	(682 650)	-	-	-	(1 105 803)	-
GENERG VENTOS DO PINHAL INTERIOR	2 391 372	-	(171 212)	-	(685 589)	-	-	-	(856 801)	-
VENTOS DO SEIXO AMARELO	-	(2 405)	-	(8 730)	-	(46 450)	-	-	-	(55 180)
GENERG VENTOS DE TRANCOSO	304 596	-	(100 149)	-	(200 278)	-	-	-	(300 427)	-
	13 632 770	(4 690 933)	(1 101 216)	(8 730)	(2 191 080)	(46 450)	(9 632 314)	(3 916 137)	(12 924 610)	(3 971 317)
	8 941 837		(1 101 216)	(8 730)	(2 191 080)	(46 450)	(9 632 314)	(3 916 137)	(12 924 610)	(3 971 317)

Os activos e passivos e os rendimentos e gastos gerados, em 31 de Dezembro de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, conforme reconhecido nas demonstrações financeiras individuais das empresas subsidiárias, são como segue:

The assets and liabilities and the income and expenditure generated, as at 31 December 2011 and 31 December 2010, and recognised in the individual financial statements of the subsidiary companies, were as follows:

31 de Dezembro de 2011

31 December 2011

ENTIDADE COMPANY	PARTICIPAÇÃO DIRECTA DIRECT INVESTMENT	ACTIVOS ASSETS	PASSIVOS LIABILITIES	CAPITAL PRÓPRIO 31 DEZ 2011 EQUITY 31 DEC 2011	RENDIMENTOS INCOME	GASTOS EXPENDITURE	RESULTADO EXERCÍCIO 2011 PROFIT FOR THE YEAR 2011
GENERG SERVIÇOS	100%	3 534 805	3 378 746	156 059	6 805 612	6 623 206	74 095
GENERG NOVOS DESENVOLVIMENTOS	100%	13 599 001	14 200 081	(601 080)	1 919 998	1 608 892	323 397
GENERG EXPANSÃO	100%	129 120 895	136 887 293	(7 766 398)	4 147 838	9 839 850	(5 011 925)
GENERG PORTFOLIO	100%	226 908 599	23 561 004	203 347 595	19 164 346	12 032 067	7 131 650
HIDRINVESTE	26%	3 628 170	1 063 323	2 564 847	1 152 955	552 579	442 228
HIDROELÉCTRICA DO MONTE	26%	1 870 801	1 328 634	542 166	660 348	330 592	243 653
SOCIEDADE EXPLORADORA DE RECURSOS ENERGÉTICOS	26%	2 011 313	1 205 103	806 210	517 137	322 658	143 235
SOCIEDADE HIDROELÉCTRICA DA GRELA	26%	1 620 400	810 721	809 679	356 829	281 301	40 832
HIDROELÉCTRICA DE MANTEIGAS	16%	3 334 812	1 353 953	1 980 859	1 226 450	410 991	612 969
GENERG GPE	26%	6 804 152	4 294 077	2 510 075	3 105 215	1 105 099	1 494 908
GENERG VENTOS DE PROENÇA	26%	8 281 262	7 792 313	488 949	1 981 826	1 641 766	250 883
GENERG VENTOS DE VIANA	26%	20 206 423	19 019 565	1 186 858	4 826 964	3 380 243	1 061 038
GENERG VENTOS DE SINES	26%	6 039 638	5 640 967	398 671	1 347 035	1 145 847	169 583
MEGAVENTO	26%	7 386 698	6 819 585	567 114	1 763 456	1 382 364	321 063
GENERG VENTOS DO CARAMULO	26%	84 708 709	80 350 248	4 358 460	17 790 484	12 848 211	3 609 131
GENERG VENTOS DA GARDUNHA	26%	135 293 340	129 022 534	6 270 805	28 411 489	19 918 298	6 196 455
GENERVENTOS DO PINHAL INTERIOR	26%	131 649 303	119 969 802	11 679 502	32 550 988	19 875 275	9 197 586
VENTOS DO SEIXO AMARELO	16%	11 897 290	12 162 766	(265 476)	2 332 502	2 256 001	(15 033)
GENERG VENTOS DE TRANCOSO	26%	40 917 806	39 819 879	1 097 927	7 192 368	5 630 368	1 171 524
		838 813 415	608 680 594	230 132 821	137 253 839	101 185 605	27 457 270

31 de Dezembro de 2010

31 December 2010

ENTIDADE COMPANY	PARTICIPAÇÃO DIRECTA DIRECT INVESTMENT	ACTIVOS ASSETS	PASSIVOS LIABILITIES	CAPITAL PRÓPRIO 31 DEZ 2010 EQUITY 31 DEC 2010	RENDIMENTOS INCOME	GASTOS EXPENDITURE	RESULTADO EXERCÍCIO 2010 PROFIT FOR THE YEAR 2010
GENERG SERVIÇOS	100%	5 130 687	5 048 723	81 964	8 135 474	7 106 911	726 230
GENERG NOVOS DESENVOLVIMENTOS	100%	14 343 217	16 209 864	(1 866 647)	1 410 582	1 678 256	(234 202)
GENERG EXPANSÃO	100%	93 888 857	99 785 024	(5 896 167)	1 727 031	7 289 903	(4 669 058)
GENERG PORTFOLIO	100%	273 303 515	61 435 230	211 868 284	22 566 999	12 973 908	9 596 418
HIDRINVESTE	26%	4 483 005	1 555 391	2 927 614	1 725 452	607 047	824 013
HIDROELÉCTRICA DO MONTE	26%	2 345 326	1 571 585	773 741	990 757	392 018	442 050
SOCIEDADE EXPLORADORA DE RECURSOS ENERGÉTICOS	26%	2 649 933	1 519 686	1 130 247	929 954	357 596	432 399
SOCIEDADE HIDROELÉCTRICA DA GRELA	26%	1 739 237	940 181	799 056	336 363	358 513	(17 065)
HIDROELÉCTRICA DE MANTEIGAS	16%	3 868 344	1 657 453	2 210 891	1 618 082	530 417	819 375
GENERG GPE	26%	9 146 638	5 485 189	3 661 448	4 656 323	1 552 415	2 489 876
GENERG VENTOS DE PROENÇA	26%	9 846 898	9 124 840	722 058	2 106 174	1 608 755	376 056
GENERG VENTOS DE VIANA	26%	19 542 447	17 511 539	2 030 907	5 134 779	3 508 387	1 359 320
GENERG VENTOS DE SINES	26%	6 237 899	5 572 590	665 309	1 445 369	1 169 895	231 093
MEGAVENTO	26%	7 800 958	6 765 619	1 035 339	2 170 089	1 504 955	548 468
GENERG VENTOS DO CARAMULO	26%	87 528 534	79 284 805	8 243 729	21 264 946	14 294 616	5 160 115
GENERG VENTOS DA GARDUNHA	26%	134 992 485	125 409 324	9 583 162	29 077 903	20 895 573	6 237 689
GENERVENTOS DO PINHAL INTERIOR	26%	138 857 335	124 351 037	14 506 299	34 535 142	22 344 793	8 933 778
VENTOS DO SEIXO AMARELO	16%	12 741 328	12 646 895	94 433	2 402 899	2 316 863	63 325
GENERG VENTOS DE TRANCOSO	26%	39 056 019	36 298 721	2 757 298	7 614 722	5 356 108	1 915 393
		867 502 661	612 173 694	255 328 966	149 849 041	105 846 929	35 235 273

A informação financeira utilizada para a aplicação do método da equivalência patrimonial corresponde à informação incluída nas demonstrações financeiras de 31 de Dezembro de 2011 e 2010, apresentadas pelas empresas subsidiárias.

The financial information used for the application of the equity method corresponds to the information included in the financial statements of 31 December 2011 and 2010, presented by the subsidiary companies.

8. Participações financeiras – outros métodos

Em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, os valores resultantes de participações financeiras mensuradas com base em outros métodos que não o método da equivalência patrimonial, são como segue:

8. Investments in subsidiary companies – other methods

As at 31 December 2011 and 2010, the values resulting from investments in subsidiary companies measured using methods other than the equity method, were as follows:

	2011	2010
PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS - MÉTODO DO CUSTO INEGI (INSTITUTO DE ENGENHARIA MECÂNICA E GESTÃO INDUSTRIAL) <i>INVESTMENTS IN SUBSIDIARY COMPANIES - COST METHOD - INEGI</i>	2.500	2.500
	2.500	2.500



9. Outros activos financeiros

Os outros activos financeiros de natureza não corrente da Empresa em 31 de Dezembro de 2011 e 31 de Dezembro de 2010 são como segue:

Saldo não corrente

9. Other financial assets

The Company's other non-current financial assets as at 31 December 2011 and 31 December 2010 were as follows:

Non-current balance

ENTIDADES COMPANY	FINANCIAMENTOS CONCEDIDOS LOANS GRANTED		PRESTAÇÕES SUPLEMENTARES SUPPLEMENTARY CAPITAL		MAIS-VALIAS A RECONHECER CAPITAL GAINS TO BE RECOGNISED		OUTROS EMPRÉSTIMOS OTHER LOANS	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
GENERG SERVIÇOS	1 166 986	2 094 650	-	-	-	-	1 166 986	2 094 650
GENERG NOVOS DESENVOLVIMENTOS	12 097 896	13 365 114	2 050 000	50 000	-	-	14 147 896	13 415 114
GENERG EXPANSÃO	128 924 053	97 654 225	9 378 750	3 378 750	-	-	138 302 803	101 032 975
GENERG PORTFOLIO	-	-	193 541 421	193 541 421	-	-	193 541 421	193 541 421
HIDRIN VESTE	12 911	482 308	-	-	(1 935 453)	(2 044 508)	(1 922 542)	(1 562 200)
HIDROELÉCTRICA DO MONTE	-	226 919	-	-	(1 383 715)	(1 483 778)	(1 383 715)	(1 256 858)
SOC. EXPLORADORA DE RECURSOS ENERGÉTICOS	21 075	273 525	-	-	(1 316 455)	(1 414 378)	(1 295 379)	(1 140 853)
SOC. HIDROELÉCTRICA DA GRELA	-	-	-	-	172 326	174 533	172 326	174 533
HIDROELÉCTRICA DE MANTEIGAS	-	-	430 961	430 961	(3 564 747)	(3 757 634)	(3 133 785)	(3 326 672)
GENERG GPE	-	1 007 211	-	-	(10 352 480)	(11 070 371)	(10 352 480)	(10 063 160)
GENERG VENTOS DE PROENÇA	-	-	350 000	350 000	(1 442 593)	(1 507 501)	(1 092 593)	(1 157 501)
GENERG VENTOS DE VIANA	-	-	-	-	(8 529 069)	(9 135 278)	(8 529 069)	(9 135 278)
GENERG VENTOS DE SINES	-	-	-	-	(1 015 152)	(1 097 686)	(1 015 152)	(1 097 686)
MEGAVENTO	-	151 555	-	-	(2 440 501)	(2 606 734)	(2 440 501)	(2 455 179)
GENERG VENTOS DO CARAMULO	-	3 536 840	50 000	50 000	(32 344 184)	(34 234 630)	(32 294 184)	(30 647 790)
GENERG VENTOS DA GARDUNHA	-	-	79 754	79 754	(49 646 378)	(52 737 068)	(49 566 624)	(52 657 315)
GENERVENTOS DO PINHAL INTERIOR	-	11 990 260	61 000	61 000	(59 639 187)	(62 835 027)	(59 578 187)	(50 783 767)
VENTOS DO SEIXO AMARELO	-	595 193	1 205 000	1 205 000	(1 493 946)	(1 493 946)	(288 946)	306 247
GENERG VENTOS DE TRANCOSO	-	-	250 520	250 520	(7 624 373)	(8 081 439)	(7 373 853)	(7 830 919)
OUTROS ACTIVOS FINANCEIROS OTHERS FINANCIAL ASSETS	-	-	-	-	(1 860 611)	(2 004 416)	(1 860 611)	(2 004 416)
	142 222 920	131 377 801	207 397 406	199 397 406	(184 416 517)	(195 329 860)	165 203 810	135 445 347

Saldo corrente

Current balance

	2011	2010
OBRIGAÇÕES CONVERTÍVEIS CONVERTIBLE BONDS	26 000 000	-
APLICAÇÃO A PRAZO EM MOEDA ESTRANGEIRA FORWARD LOAN IN FOREIGN CURRENCY	-	8 131 382
	26 000 000	8 131 382

O saldo reflectido em 2011 reflecte um empréstimo concedido a uma empresa detida pelo fundo NovEnergia (NovEnergia II Italian Portfolio), por aquisição de obrigações convertíveis.

The balance recorded in 2011 reflects a loan granted to a company whose shares are held by the fund NovEnergia (NovEnergia II Italian Portfolio), through the acquisition of convertible bonds.

Em 2010, o saldo evidenciado prende-se com o investimento e construção do aproveitamento solar fotovoltaico da subsidiária GENERG Sol do Alentejo 2: foi contratada uma aplicação a prazo em moeda estrangeira (dólares americanos), estando a sua movimentação restrita à aquisição de equipamentos de produção de energia às entidades abrangidas pelo referido acordo.

In 2010, the balance shown was linked to the investment in and construction of the photovoltaic solar power plant of the subsidiary company GENERG Sol do Alentejo 2: a forward loan was taken out in foreign currency (American dollars), with its movement being restricted to the purchase of energy production equipment from the organisations covered by the aforesaid

Os beneficiários dos montantes contratados são as entidades fornecedoras dos equipamentos da tipologia mencionada.

agreement. The beneficiaries of the amounts agreed in the contract are the organisations supplying equipment of the type mentioned.

A aplicação foi contratada ao câmbio spot 1,294 USD / EUR.

The loan was taken out at the spot rate of 1.294 USD / EUR.

10. Activos e passivos por impostos diferidos

10. Deferred tax assets and liabilities

Em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, os saldos reconhecidos relativamente a impostos diferidos são apresentados no balanço pelo seu valor bruto.

As at 31 December 2011 and 2010, the balances recognised in relation to deferred taxes were presented in the balance sheet at their gross value.

O impacto dos movimentos nas rubricas de impostos diferidos, ocorrido para os exercícios apresentados, foi como segue:

The impact of the movements in the items of deferred taxes, taking place for the years presented, were as follows:

Impacto dos movimentos nas rubricas de impostos diferidos

Impact of movements in the items of deferred taxes

	2011	2010
IMPACTOS NO CAPITAL PRÓPRIO <i>IMPACTS ON EQUITY</i>		
ACTIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS <i>DEFERRED TAX ASSETS</i>	2 317 504	878 822
IMPACTO LÍQUIDO DOS IMPOSTOS DIFERIDOS <i>NET IMPACT OF DEFERRED TAXES</i>	2 317 504	878 822

Os movimentos ocorridos nas rubricas de activos e passivos por impostos diferidos para os exercícios apresentados são como se segue:

Movements occurring in the items of deferred tax assets and liabilities for the years presented were as follows:

Activos por impostos diferidos – movimentos do ano

Deferred tax assets – Movements for the year

	SWAP
A 1 DE JANEIRO DE 2010 <i>AT 1 JANUARY 2010</i>	1 841 116
PERÍODO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO <i>YEAR ENDING ON 31 DECEMBER</i>	
CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO POR CAPITAL <i>CREATION/REVERSAL THROUGH CAPITAL</i>	878 822
MOVIMENTO DO PERÍODO <i>MOVEMENT FOR THE YEAR</i>	878 822
A 31 DE DEZEMBRO DE 2010 <i>AT 31 DECEMBER 2010</i>	2 719 938
A 1 DE JANEIRO DE 2011 <i>AT 1 JANUARY 2011</i>	2 719 938
PERÍODO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO <i>YEAR ENDING ON 31 DECEMBER</i>	
CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO POR CAPITAL <i>CREATION/REVERSAL THROUGH CAPITAL</i>	2 317 504
MOVIMENTO DO PERÍODO <i>MOVEMENT FOR THE YEAR</i>	2 317 504
A 31 DE DEZEMBRO DE 2011 <i>AT 31 DECEMBER 2011</i>	5 037 442

11. Estado e outros entes públicos

No exercícios findos em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, os saldos relativos a Estado e outros entes públicos referem-se a:

11. State and other public entities

In the years ending on 31 December 2011 and 2010, the balances of State and other public entities related to:

	2011		2010	
	DEVEDOR DEBTORS	CREDOR CREDITORS	DEVEDOR DEBTORS	CREDOR CREDITORS
IMPOSTO S/ RENDIMENTO - IRC CORPORATE INCOME TAX (IRC)	2 691 674	-	799 020	-
IMPOSTOS S/ RENDIMENTO - IRS PERSONAL INCOME TAX - IRS	-	162 380	-	20 692
IMPOSTO S/ VALOR ACRESCENTADO - IVA VALUE ADDED TAX (VAT)	-	111 093	-	106 683
CONTRIBUIÇÕES P/ SEGURANÇA SOCIAL SOCIAL SECURITY CONTRIBUTIONS	-	14 565	-	4 306
	2 691 674	288 038	799 020	131 680

Para os períodos apresentados o saldo de IRC tem a seguinte decomposição:

For the periods presented, the IRC (corporate income tax) credit balance had the following breakdown:

	2011	2010
PAGAMENTOS POR CONTA PAYMENTS ON ACCOUNT	2 005 627	3 103 687
PAGAMENTO ESPECIAL POR CONTA SPECIAL PAYMENT ON ACCOUNT	133 851	-
RETENÇÕES NA FONTE TAX DEDUCTIONS AT SOURCE	1 108 469	744 832
ESTIMATIVA DE IRC ESTIMATION OF IRC	(2 749 670)	(3 049 499)
IRC A RECUPERAR IRC RECOVERABLE	792 998	-
DEDUÇÕES DE IMPOSTO: SOL 2 TAX DEDUCTIONS: SOL 2	1 400 399	-
TOTAL TOTAL	2 691 674	799 020

O Grupo GENERG tem diversas empresas a efectuar as suas prestações de IRC através do Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades. A GENERG SGPS é a entidade dominante do consolidado fiscal do Grupo. Desta forma, o seu saldo de IRC reflecte os valores a pagar e/ou receber relativos a todas as entidades que fazem parte deste consolidado fiscal.

The GENERG Group has various companies that make their corporate income tax payments under the Special Tax Regime of Group Taxation. GENERG SGPS is the dominant entity of the consolidated fiscal group. Its IRC balance consequently reflects the amounts payable and/or receivable relating to all the entities belonging to this consolidated fiscal group.

12. Accionistas / sócios

Em 31 de Dezembro de 2010, o saldo devedor da Empresa com os seus Accionistas reflectia o financiamento concedido ao accionista LUSENERG - Energias Renováveis, SGPS, S.A., o qual é remunerado a taxas similares às praticadas nos mercados financeiros. O montante da dívida incluía o capital concedido, acrescido dos juros corridos desde a data em que o financiamento foi concedido.

12. Shareholders / partners

As at 31 December 2010, the Company's debit balance with its shareholders reflected the loan granted to the shareholder LUSENERG - Energias Renováveis, SGPS, S.A., which is paid at rates similar to those practised in the financial markets. The amount of the debt includes the capital that was loaned, plus the interest accrued since the date when the finance was granted.

13. Outras contas a receber

Em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, o detalhe da rubrica de Outras contas a receber é como segue:

13. Other accounts receivable

As at 31 December 2011 and 2010, the item of Other accounts receivable had the following breakdown:

	2011	2010
DEVEDORES POR ACRÉSCIMOS DE RENDIMENTOS <i>DEBTORS BY ACCRUED INCOME</i>	224 719	428 505
OUTROS DEVEDORES <i>OTHER DEBTORS</i>		
– GRUPO i) <i>GROUP i)</i>	2 950 171	4 640 600
– TERCEIROS <i>THIRD PARTIES</i>	9 096	8 436
	2 959 267	4 649 036
TOTAL OUTRAS CONTAS A RECEBER <i>TOTAL OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE</i>	3 183 986	5 077 541

i) Devedores diversos
– o saldo apresentado resulta essencialmente:

- dos montantes devidos pelas subsidiárias da GENERG SGPS, relativos à prestação de serviços de administração,
- da estimativa de imposto individual das empresas do Grupo incluídas no regime especial de tributação dos grupos de sociedades, i.e. consolidado fiscal,
- dos juros do financiamento accionista concedido à subsidiária GENERG Novos Desenvolvimentos.

A natureza dos saldos apresentados é, na integra, corrente.

i) Sundry debtors
– the balance presented essentially results from:

- the amounts owed by the subsidiary companies of GENERG SGPS, relating to the rendering of administrative services,
- the estimate of the individual tax of the Group's companies included under the Special Tax Regime of Group Taxation, i.e. the consolidated fiscal group,
- the interest on the loan from shareholders granted to the subsidiary company GENERG Novos Desenvolvimentos.

The accounts receivable were all current in nature.

P - 181

14. Capital

Capital realizado

Em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, o capital encontra-se integralmente subscrito, realizado. Os detentores e percentagens detidas apresentaram-se em seguida:

14. Capital

Paid-up capital

As at 31 December 2011 and 2010, the capital was fully subscribed and paid-up. The shareholders and the percentages of shares that they held were as follows:

	NÚMERO DE ACÇÕES <i>NUMBER OF SHARES</i>	VALOR NOMINAL <i>NOMINAL VALUE</i>	% CAPITAL SOCIAL <i>% OF SHARE CAPITAL</i>	VALOR <i>VALUE</i>
LUSENERG – ENERGIAS RENOVÁVEIS, SGPS, S.A.	575.000	5	57,5%	2.875.000
GDF – SUEZ INTERNATIONAL HOLDINGS B.V.	425.000	5	42,5%	2.125.000
	1.000.000	5	100%	5.000.000

15. Reservas e resultados transitados

Reservas Legais

A Reserva legal está totalmente constituída nos termos da lei, num mínimo de 20% do capital social. Esta reserva só poderá ser utilizada na cobertura de prejuízos ou no aumento do Capital Social.

Outras reservas

Os movimentos ocorridos na rubrica “Outras reservas” pode detalhar-se como se apresenta em seguida:

15. Reserves and Retained earnings

Legal reserves

The legal reserve is completely set up in accordance with the law, amounting to a minimum of 20% of the share capital. This reserve may only be used to cover losses or increase the share capital.

Other reserves

The movements occurring in the item “Other reserves” had the following breakdown:

	OUTRAS RESERVAS <i>OTHER RESERVES</i>
A 1 DE JANEIRO DE 2010 <i>AT 1 JANUARY 2010</i>	(4 533 321)
IMPOSTO DIFERIDO ASSOCIADO À ACTUALIZAÇÃO DO JUSTO VALOR DOS DERIVADOS DE COBERTURA <i>DEFERRED TAX ASSOCIATED WITH THE UPDATING OF THE FAIR VALUE OF HEDGE DERIVATIVES</i>	878 822
ACTUALIZAÇÃO DO JUSTO VALOR DO SWAP DE COBERTURA <i>UPDATING OF THE FAIR VALUE OF THE INTEREST RATE SWAP</i>	(3 316 309)
APLICAÇÃO DO RL DE 2009: TRANSFERÊNCIA DO RESULTADO PARA RESERVAS LIVRES <i>APPLICATION OF THE NET PROFIT FOR 2009: TRANSFER OF PROFITS TO FREE RESERVES</i>	28 902 844
A 31 DE DEZEMBRO DE 2010 <i>AT 31 DECEMBER 2010</i>	21 932 037
ACTUALIZAÇÃO DO JUSTO VALOR DO SWAP DE COBERTURA <i>UPDATING OF THE FAIR VALUE OF THE INTEREST RATE SWAP</i>	(8 745 297)
IMPOSTO DIFERIDO ASSOCIADO À ACTUALIZAÇÃO DO JUSTO VALOR DOS DERIVADOS DE COBERTURA <i>DEFERRED TAX ASSOCIATED WITH THE UPDATING OF THE FAIR VALUE OF HEDGE DERIVATIVES</i>	2 317 504
DISTRIBUIÇÃO DE RESERVAS LIVRES A ACCIONISTAS <i>DISTRIBUTION OF FREE RESERVES TO SHAREHOLDERS</i>	(21 000 000)
A 31 DE DEZEMBRO DE 2011 <i>AT 31 DECEMBER 2011</i>	(5 495 756)

Nesta rubrica são considerados os resultados apurados em anos anteriores e ainda não distribuídos. É ainda reflectida nesta rubrica a reserva de cobertura associada à contabilização de derivados de cobertura, bem como impostos diferidos associados.

Resultados transitados

A rubrica “Resultados transitados” registou os seguintes movimentos durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2011 e 2010:

This item includes the profits of previous years that have not yet been distributed, as well as the hedge reserve associated with the accounting of hedge derivatives and the associated deferred taxes.

Retained earnings

The item “Retained earnings” recorded the following movements during the financial years ending on 31 December 2011 and 2010:

	RESULTADOS TRANSITADOS <i>RETAINED EARNINGS</i>
A 1 DE JANEIRO DE 2010 <i>AT 1 JANUARY 2010</i>	(21 379 749)
OUTRAS ALTERAÇÕES RECONHECIDAS NO CAPITAL PRÓPRIO DECORRENTES SNC <i>OTHER CHANGES RECOGNISED IN EQUITY ARISING FROM ADOPTION OF THE SNC</i>	(9 926 879)
A 31 DE DEZEMBRO DE 2010 <i>AT 31 DECEMBER 2010</i>	(31 306 628)
APLICAÇÃO DO RESULTADO LÍQUIDO DE 2010 <i>APPLICATION OF THE NET PROFIT FOR 2010</i>	25 010 760
A 31 DE DEZEMBRO DE 2011 <i>AT 31 DECEMBER 2011</i>	(6 295 867)

16. Ajustamentos em activos financeiros

Os movimentos verificados em 2011 e 2010 na rubrica Ajustamentos em activos financeiros detalham-se como segue:

16. Adjustments to financial assets

The movements recorded in 2011 and 2010 under the item “Adjustments to financial assets” had the following breakdown:

	AJUSTAMENTOS EM ACTIVOS FINANCEIROS ADJUSTMENT TO FINANCIAL ASSETS
A 1 DE JANEIRO DE 2010 AT 1 JANUARY 2010	22 200 244
OUTRAS ALTERAÇÕES RECONHECIDAS NO CAPITAL PRÓPRIO DECORRENTES SNC OTHER CHANGES RECOGNISED IN EQUITY ARISING FROM ADOPTION OF SNC	(10 505 525)
A 31 DE DEZEMBRO DE 2010 AT 31 DECEMBER 2010	11 694 719
RECONHECIMENTO DE SUBSÍDIOS AO INVESTIMENTO POR SUBSIDIÁRIAS RECOGNITION OF INVESTMENT GRANTS BY SUBSIDIARY COMPANIES	(1 109 946)
VARIAÇÃO DO JUSTO VALOR DE SWAPS DE COBERTURA EM SUBSIDIÁRIAS CHANGES IN THE FAIR VALUE OF INTEREST RATE SWAPS IN SUBSIDIARY COMPANIES	(2 237 531)
VARIAÇÕES RECONHECIDAS POR SUBSIDIÁRIAS DE INVESTIMENTOS NAS SUBSIDIÁRIAS DESTAS CHANGES RECOGNISED BY SUBSIDIARY COMPANIES IN INVESTMENTS IN OWN SUBSIDIARIES	(13 548 451)
A 31 DE DEZEMBRO DE 2011 AT 31 DECEMBER 2011	(5 201 208)

17. Provisões

A Empresa reconhece nas suas demonstrações financeiras uma provisão sobre as participações sociais detidas nas subsidiárias GENERG Expansão, GENERG Novos Desenvolvimentos e Ventos do Seixo Amarelo, em virtude da situação líquida negativa, apresentada por aquelas. A sua movimentação detalha-se, em 31 de Dezembro de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, como segue:

17. Provisions

In its financial statements, the Company recognises a provision for the investments in the subsidiary companies GENERG Expansão, GENERG Novos Desenvolvimentos and Ventos do Seixo Amarelo, because of the negative net worth presented by those companies. As at 31 December 2011 and 31 December 2010, the movements on this account had the following breakdown:

P - 183

	PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS FINANCIAL INVESTMENTS GENERG SERVIÇOS DE ENGENHARIA E GESTÃO	PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS FINANCIAL INVESTMENTS GENERG NOVOS DESENVOLVIMENTOS	PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS FINANCIAL INVESTMENTS GENERG EXPANSÃO	PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS FINANCIAL INVESTMENTS GENERG VENTOS DO SEIXO AMARELO	TOTAL TOTAL
A 1 DE JANEIRO DE 2010 AT 1 JANUARY 2010	1 178 892	1 358 560	1 852 472	161 476	4 551 401
MOVIMENTAÇÃO DO PERÍODO MOVEMENT FOR THE YEAR					
DOTAÇÃO APPROPRIATION	-	558 087	7 422 445	16 215	7 996 747
REDUÇÃO DEDUCTION	(1 178 892)	-	-	-	(1 178 892)
A 31 DE DEZEMBRO DE 2010 AT 31 DECEMBER 2010	-	1 916 647	9 274 917	177 691	11 369 255
SALDO NÃO CORRENTE NON-CURRENT BALANCE	-	1 916 647	9 274 917	177 691	11 369 255
	-	1 916 647	9 274 917	177 691	11 369 255
A 1 DE JANEIRO DE 2011 AT 1 JANUARY 2011	-	1 916 647	9 274 917	177 691	11 369 255
MOVIMENTAÇÃO DO PERÍODO MOVEMENT FOR THE YEAR					
DOTAÇÃO APPROPRIATION	-	734 433	7 870 232	57 585	8 662 250
A 31 DE DEZEMBRO DE 2011 AT 31 DECEMBER 2011	-	2 651 080	17 145 148	235 276	20 031 505
SALDO NÃO CORRENTE NON-CURRENT BALANCE	-	2 651 080	17 145 148	235 276	20 031 505
	-	2 651 080	17 145 148	235 276	20 031 505

A Administração da Empresa não identifica a necessidade de fazer reflectir nas suas demonstrações financeiras qualquer outra provisão.

The Company's Board of Directors does not consider it necessary to reflect any other provision in its financial statements.

18. Financiamentos obtidos

O detalhe dos Financiamentos obtidos quanto ao prazo (corrente e não corrente) e por natureza de financiamento, no final do exercício, é como segue:

18. Loans obtained

At the end of the year, the repayment periods (current and non-current) and the nature of the financing in the item of “Loans obtained” were as follows:

	2011			2010		
	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL
EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS <i>BANK LOANS</i>	25 444 381	127 222 474	152 666 856	25 444 381	152 666 856	178 111 237
FINANCIAMENTOS OBTIDOS - GRUPO <i>LOANS OBTAINED - GROUP</i>	57 331 399	-	57 331 399	40 648 662	-	40 648 662
	82 775 781	127 222 474	209 998 255	66 093 043	152 666 856	218 759 899
JUROS A PAGAR - ESPECIALIZAÇÃO - EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS <i>INTEREST PAYABLE - SPECIALISATION - BANK LOANS</i>	226 666	-	226 666	229 338	-	229 338
JUROS A PAGAR - ESPECIALIZAÇÃO - GRUPO <i>INTEREST PAYABLE - SPECIALISATION - GROUP</i>	-	-	-	138 013	-	138 013
	83 002 447	127 222 474	210 224 921	66 460 394	152 666 856	219 127 250

Empréstimos bancários

O valor reflectido na linha “Empréstimos Bancários” corresponde ao financiamento contratado em 2008 no âmbito do “Project finance” do Grupo. Esta linha detalha-se como segue, em linhas de financiamento e prazos de reembolso:

Bank loans

The amounts recorded in the item of “Bank loans” reflect the Company’s financing obtained in 2008 under the scope of the Group’s “Project Finance”. In terms of the lines of financing and repayment periods, these loans had the following breakdown:

EMPRÉSTIMO <i>LOAN</i>	DATA CONTRATAÇÃO <i>DATE CONTRACTED</i>	DATA ÚLTIMO REEMBOLSO <i>DATE OF LAST REPAYMENT</i>	ATÉ 1 ANO <i>UP TO 1 YEAR</i>	ENTRE 2 E 5 ANOS <i>2 TO 5 YEARS</i>	SUPERIOR A 5 ANOS <i>MORE THAN 5 YEARS</i>	TOTAL <i>TOTAL</i>
EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS <i>BEI BANK LOANS - EIB</i>	28-NOV-08 28-NOV-08	15-DEZ-17 15-DEC-17	9 438 974	37 755 895	9 439 823	56 634 692
EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS- CONSÓRCIO - TRANCHE1 <i>BANK LOANS - CONSORTIUM - TRANCHE 1</i>	28-NOV-08 28-NOV-08	15-DEZ-17 15-DEC-17	16 005 408	64 022 146	16 004 611	96 032 164
TOTAL			25 444 381	101 778 040	25 444 434	152 666 856



Financiamento Grupo

A linha “Financiamento obtidos - Grupo” reflecte o empréstimo obtido pela Empresa junto das suas subsidiárias. Estes financiamentos vencem juros com condições similares às de mercado, sem que exista maturidade e prazos de reembolso definidos.

Group Loans

The line of financing “Loans obtained - Group” reflects the loans obtained by the Company from its subsidiaries. These loans accrue interest under similar conditions to those found in the market, without there being any fixed maturity dates or repayment periods.

	2011	2010
GENERG PORTFOLIO, SGPS, S.A.	-	31 444 955
GENERG - GESTÃO DE PROJECTOS DE ENERGIA, S.A.	41 940	-
HIDROELÉCTRICA DO MONTE, LDA.	9 045	-
SOCIEDADE HIDROELÉCTRICA DA GRELA, LDA	6 579	112 691
HIDROELÉCTRICA DE MANTEIGAS, LDA.	11 464	80 302
GENERG VENTOS DO CARAMULO, ENER. RENOVÁVEIS, LDA	14 143 450	-
GENERG VENTOS DA GARDUNHA - ENERGIAS RENOVÁVEIS, LDA.	9 073 598	314 407
GENERVENTOS DO PINHAL INTERIOR - ENERGIAS RENOVÁVEIS, LDA.	17 006 316	-
GENERG VENTOS DE SINES - ENERGIAS RENOVÁVEIS, S.A.	18 893	540 819
GENERG VENTOS DE TRANCOSO - ENERGIAS RENOVÁVEIS, S.A.	11 241 656	4 519 292
GENERG VENTOS DE VIANA - ENERGIAS RENOVÁVEIS, S.A.	5 617 758	2 079 260
GENERG VENTOS DE PROENÇA A NOVA - ENERGIAS RENOVÁVEIS, LDA	50 688	1 556 936
MEGAVENTO - PRODUÇÃO DE ELECTRICIDADE, LDA.	16 388	-
VENTOS DO SEIXO AMARELO - ENERGIAS RENOVÁVEIS, LDA.	93 624	-
	57 331 399	40 648 662

O saldo é considerado, na sua totalidade, corrente, dado que a liquidação do mesmo poderá ocorrer assim que houver disponibilidades de tesouraria para tal.

The balance is considered, as a whole, to be current, given that it may be settled as soon as there are sufficient funds available for this purpose.

19. Outros passivos financeiros

Derivados de cobertura

Em 31 de Dezembro de 2011 e 2010 a Empresa tinha negociado instrumentos financeiros derivados relativos a “swaps” de taxa de juro. O detalhe dos mesmos é como se apresenta:

19. Other financial liabilities

Hedge derivatives

As at 31 December 2011 and 2010, the Company held various contracts for derivative financial instruments relating to interest rate swaps. The breakdown of these was as follows:

	31-DEZ DEC-2011	31-DEZ DEC-2010
JUSTO VALOR DOS SWAPS TAXA DE JURO - NÃO CORRENTE FAIR VALUE OF RATE SWAPS - NON-CURRENT	19 009 214	10 263 918
JUROS CORRIDOS / REALIZADOS INTEREST ACCRUED / PAID	170 598	212 014
	19 179 813	10 475 932

Informação detalhada das características e valor dos swaps contratados:

Detailed information is provided below about the characteristics and value of the interest rate swaps contracted:

PERÍODO DE PAGAMENTO REPAYMENT PERIOD	TAXAS A RECEBER/ A PAGAR RATES RECEIVABLE/ PAYABLE	VALOR DE REFERÊNCIA REFERENCE VALUE	JUSTO VALOR FAIR VALUE AT 31.12.2011	JUSTO VALOR FAIR VALUE 31.12.2010
28 NOV 2008 A TO 15 JUN 2026	EUR 6M / 4,01%	20 713 638	(2 569 298)	(1 403 340)
28 NOV 2008 A TO 15 JUN 2026	EUR 6M / 4,01%	31 070 457	(3 853 948)	(2 105 010)
28 NOV 2008 A TO 15 JUN 2026	EUR 6M / 4,01%	20 713 637	(2 569 298)	(1 403 340)
28 NOV 2008 A TO 15 JUN 2026	EUR 6M / 4,01%	32 635 993	(4 048 135)	(1 403 340)
28 NOV 2008 A TO 15 JUN 2026	EUR 6M / 4,01%	49 493 580	(6 139 133)	(3 353 168)
		154 627 306	(19 179 813)	(10 475 932)

O justo valor das operações de swap corresponde ao valor “mark-to-market” determinado com base nas condições acordadas e a curva de taxas de juro de mercado estimadas, à data do balanço.

The fair value of swap operations corresponds to the “mark-to-market” value calculated according to the conditions agreed and the interest rate curve estimated at the balance sheet date.

20. Outras contas a pagar

Em 31 de Dezembro de 2011 e 2010, o detalhe da rubrica de Outras contas a pagar é como segue:

20. Other accounts payable

As at 31 December 2011 and 2010, the item “Other accounts payable” had the following breakdown:

	2011	2010
CREDORES POR ACRÉSCIMOS DE GASTOS CREDITORS THROUGH ACCRUED EXPENSES		
- GASTOS COM PESSOAL STAFF COSTS	114 713	113 713
- OUTROS OTHERS	1 631	50 440
	116 344	164 154
CREDORES DIVERSOS SUNDRY CREDITORS		
- TERCEIROS THIRD PARTIES	4 500	-
- GRUPO I) GROUP I)	91 309	201 600
	95 809	201 600
TOTAL OUTRAS CONTAS A PAGAR TOTAL OTHER ACCOUNTS PAYABLE	212 153	365 754

I. Credores diversos - Grupo - este saldo deve-se essencialmente a valores a liquidar à subsidiária GENERG Serviços.

I. Sundry creditors - Group - this balance is due exclusively to the amounts payable to the subsidiary company GENERG Serviços.

A natureza da totalidade dos saldos apresentados é corrente.

All balances are current in nature.

21. Diferimentos

O saldo reconhecido na rubrica de diferimentos passivos, em 2011, corresponde ao benefício fiscal que a GENERG SGPS utilizará, como empresa dominante do RETGS, gerado na sua Subsidiária GENERG Sol do Alentejo, detida indirectamente a 100%, pelo seu investimento. O incentivo foi obtido no âmbito do programa RFAI. Esta subsidiária está sediada numa das regiões abrangidas pelo programa, e efectuou investimento elegível, criando postos de trabalho na região.

22. Prestação de serviços

O montante de prestações de serviços reconhecido na demonstração dos resultados, é detalhado como segue:

21. Deferred assets and liabilities

In 2011, the balance recognised under the item of deferred liabilities corresponds to the tax benefit that GENERG SGPS will use, as the dominant company of the Special Tax Regime of Group Taxation (RETGS), generated at its subsidiary company GENERG Sol do Alentejo, which is indirectly held at 100%, through its investment. The incentive was obtained under the scope of the Tax Scheme for Investment Support (RFAI). This subsidiary company is based in one of the regions covered by the programme, and has made eligible investments, creating jobs in the region.

22. Provision of services

The amount for the provision of services recognised in the profit and loss account had the following breakdown:

	2011	2010
REMUNERAÇÕES DE ORGÃOS SOCIAIS REMUNERATIONS OF GOVERNING BODIES	2.394.000	2.394.000
TOTAL PRESTAÇÕES DE SERVIÇOS TOTAL PROVISIONS OF SERVICES	2.394.000	2.394.000

Estas prestações de serviços ocorrem na totalidade em território nacional, e correspondem aos serviços prestados pela Empresa às suas subsidiárias no âmbito da gestão e administração das mesmas.

All services rendered were provided on the national market, and correspond to the services rendered by the Company to its subsidiaries under the scope of its management and administration services.



23. Ganhos / perdas imputados de subsidiárias

O detalhe dos ganhos/ (perdas) resultantes da aplicação do método da equivalência patrimonial na valorização das participações financeiras em subsidiárias, é como segue:

23. Imputed gains / losses of subsidiary companies

The gains / (losses) resulting from the application of the equity method in the valuation of investments in subsidiary companies had the following breakdown:

ENTIDADE COMPANY	PARTICIPAÇÃO DIRECTA DIRECT INVESTMENT	% RESULTADO EXERCÍCIO % PROFIT			
		2011		2010	
		GANHOS GAINS	PERDAS LOSSES	GANHOS GAINS	PERDAS LOSSES
GENERG SERVIÇOS	100%	74 095	-	726 230	-
GENERG NOVOS DESENVOLVIMENTOS	100%	323 397	-	-	(234 202)
GENERG EXPANSÃO	100%	-	(5 011 925)	-	(4 669 058)
GENERG PORTFOLIO	100%	7 131 650	-	9 596 418	-
HIDRINVESTE	26%	114 979	-	214 243	-
HIDROELÉCTRICA DO MONTE	26%	63 350	-	114 933	-
SOCIEDADE EXPLORADORA DE RECURSOS ENERGÉTICOS	26%	37 241	-	112 424	-
SOCIEDADE HIDROELÉCTRICA DA GRELA	26%	10 616	-	-	(4 437)
HIDROELÉCTRICA DE MANTEIGAS	16%	98 075	-	131 100	-
GENERG GPE	26%	388 676	-	647 368	-
GENERG VENTOS DE PROENÇA	26%	65 229	-	97 775	-
GENERG VENTOS DE VIANA	26%	275 870	-	353 423	-
GENERG VENTOS DE SINES	26%	44 091	-	60 084	-
MEGAVENTO	26%	83 476	-	142 602	-
GENERG VENTOS DO CARAMULO	26%	938 374	-	1 341 630	-
GENERG VENTOS DA GARDUNHA	26%	1 611 078	-	1 621 799	-
GENERVENTOS DO PINHAL INTERIOR	26%	2 391 372	-	2 322 782	-
VENTOS DO SEIXO AMARELO	16%	-	(2 405)	10 132	-
GENERG VENTOS DE TRANCOSO	26%	304 596	-	498 002	-
RECONHECIMENTO DE MAIS VALIAS DIFERIDAS I) RECOGNITION OF DEFERRED CAPITAL GAINS I)		10 769 538	-	11 982 908	-
DEDUÇÕES FISCAIS OBTIDAS DE SUBSIDIÁRIAS TAX DEDUCTIONS OBTAINED FROM SUBSIDIARY COMPANIES		553 571	-	-	-
OUTROS RENDIMENTOS / GANHOS IMPUTADOS DE SUBSIDIÁRIAS OTHER IMPUTED INCOME/GAINS OF SUBSIDIARY COMPANIES		143 805	-	-	-
		25 423 082	(5 014 331)	29 973 853	(4 907 697)
GANHOS / (PERDAS) IMPUTADOS DE SUBSIDIÁRIAS IMPUTED GAINS / (LOSSES) OF SUBSIDIARY COMPANIES		20 408 751		25 066 155	

I. O valor apresentado resulta do reconhecimento das mais-valias geradas pela vendas de participações sociais das subsidiárias acima divulgadas à GENERG Portfolio SGPS.

I. The value presented results from the recognition of the capital gains generated by the sales of investments in the subsidiary companies mentioned above to GENERG Portfolio SGPS.



FERREIRA DO ALENTEJO

24. Fornecimentos e serviços externos

O detalhe dos custos com fornecimentos e serviços externos é como segue:

	2011	2010
- TRABALHOS ESPECIALIZADOS I) <i>SPECIALISED WORK I)</i>	342 232	260.099
- OUTROS <i>OTHERS</i>	82 998	58.002
FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS <i>EXTERNAL SUPPLIES AND SERVICES</i>	425 230	318.101

I. Os montantes registados como trabalhos especializados respeitam, essencialmente, aos serviços de gestão prestados pela subsidiária GENERG Serviços e outros refaturados por esta, incorridos por conta da GENERG SGPS.

24. External supplies and services

The breakdown of the costs incurred with external supplies and services was as follows:

I. The amounts recorded as specialised works essentially relate to the management services rendered by the subsidiary company GENERG Serviços and other services re-invoiced by this company, but incurred on behalf of GENERG SGPS.

25. Gastos com pessoal

O detalhe dos gastos com pessoal é como segue:

	2011	2010
REMUNERAÇÕES <i>REMUNERATIONS</i>		
- ORGÃOS SOCIAIS <i>GOVERNING BODIES</i>	852 026	806.542
- PRÉMIOS DE DESEMPENHO <i>PERFORMANCE BONUSES</i>	900 000	957.000
	1 752 026	1.763.542
BENEFÍCIOS PÓS-EMPREGO I) <i>POST-RETIREMENT BENEFITS I)</i>	114 427	113.293
ENCARGOS SOCIAIS <i>SOCIAL CHARGES</i>	46 344	40.708
OUTROS GASTOS COM PESSOAL <i>OTHER STAFF COSTS</i>		
- SEGUROS <i>INSURANCE</i>	36 407	39.814
- OUTROS <i>OTHERS</i>	452	371
	36 859	40.185
GASTOS COM PESSOAL <i>STAFF COSTS</i>	1 949 655	1 957 728

I. Benefícios pós-emprego - o montante apresentado resulta, exclusivamente, das contribuições feitas pela Empresa, de carácter definido, no âmbito do plano de pensões dos seus órgãos sociais.

25. Staff costs

Staff costs had the following breakdown:

I. Post-retirement benefits - the amount presented results exclusively from the pre-defined contributions made by the Company under the scope of the pension plan of its governing bodies.

26. Imparidade de activos não depreciáveis/amortizáveis

O detalhe da imparidade do período de activos não depreciáveis ou amortizáveis detalha-se a 31 de Dezembro de 2011 e 2010 como segue:

26. Impairment of non-depreciable/amortisable assets

The breakdown of the impairment for the period of non-depreciable/amortisable assets as at 31 December 2011 and 2010 was as follows:

SUBSIDIÁRIA SUBSIDIARY	2011	2010
GENERG SERVIÇOS	(8 074)	7.707
HIDRINVESTE	(10 108)	12.637
HIDROELÉCTRICA DO MONTE	(2 124)	2.100
HIDROELÉCTRICA DE MANTEIGAS	(417)	369
GENERG VENTOS DE PROENÇA	(1 889)	3.374
MEGAVENTO	(3 945)	4.391
GENERG VENTOS DO CARAMULO	(25 143)	30.355
GENERG VENTOS DA GARDUNHA	(34 257)	36.533
GENERVENTOS DO PINHAL INTERIOR	(43 301)	56.758
GENERG VENTOS DE TRANCOSO	(73 932)	76.894
	(203 190)	(231 119)

P-190

27. Outros rendimentos e ganhos

A rubrica de outros rendimentos e ganhos detalha-se como segue:

27. Other income and gains

The item of "Other income and gains" had the following breakdown:

	2011	2010
RENDIMENTOS DIVERSOS SUNDRY INCOME	39 285	4 091
CORRECÇÕES RELATIVAS A EXERCÍCIOS ANTERIORES CORRECTIONS FROM PREVIOUS YEARS	75 432	1 777
DIFERENÇAS DE CÂMBIO FAVORÁVEIS FAVOURABLE EXCHANGE RATE DIFFERENCES	3 151	-
OUTROS RENDIMENTOS GANHOS OTHER INCOME AND GAINS	117 868	5 868

A rubrica de outros gastos e perdas detalha-se como segue:

The item of "Other expenses and losses" had the following breakdown:

	2011	2010
DONATIVOS DONATIONS	20 000	25 000
QUOTIZAÇÕES CONTRIBUTIONS	30 500	32 250
CORRECÇÕES RELATIVAS A EXERCÍCIOS ANTERIORES CORRECTIONS FROM PREVIOUS YEARS	2 116	8 054
TOTAL TOTAL	52 617	65 304

28. Juros e rendimentos e gastos similares

O detalhe dos gastos e rendimentos financeiros dos exercícios de 2011 e 2010 é como segue:

28. Interest and similar income and expenses

Interest and similar income and expenses for 2011 and 2010 had the following breakdown:

	2011	2010
JUROS E RENDIMENTOS SIMILARES <i>INTEREST AND SIMILAR INCOME</i>		
JUROS OBTIDOS - EMPRÉSTIMOS CONCEDIDOS - ACCIONISTAS <i>INTEREST RECEIVED - LOANS GRANTED - SHAREHOLDERS</i>	72 570	13 265
JUROS OBTIDOS - EMPRÉSTIMOS CONCEDIDOS - SUBSIDIÁRIAS <i>INTEREST RECEIVED - LOANS GRANTED - SUBSIDIARIES</i>	7 805 825	8 322 563
JUROS OBTIDOS - APLICAÇÕES FINANCEIRAS <i>SUBSIDIARIES INTEREST RECEIVED - FINANCIAL INVESTMENT</i>	2 664 417	2 161 644
	10 542 812	10 497 472
JUROS E GASTOS SIMILARES <i>INTEREST AND SIMILAR EXPENSES</i>		
JUROS PAGOS - BANCA <i>INTEREST PAID - BANKS</i>	5 225 287	4 990 032
JUROS PAGOS - SUBSIDIÁRIAS <i>INTEREST PAID - SUBSIDIARIES</i>	1 313 832	138 013
JUROS PAGOS - SWAPS <i>INTEREST PAID - SWAPS</i>	4 058 518	5 125 478
OUTROS JUROS <i>OTHER INTEREST</i>	49 844	50 780
	10 647 481	10 304 303

A linha “Juros suportados – Banca” refere-se ao financiamento contratado em 2008 pelo Grupo GENERG no âmbito do Project finance / refinanciamento. Este montante inclui os juros corridos dos financiamentos obtidos.

Na linha “Juros pagos – Swaps” reflectem o reconhecimento nos resultados do período dos juros corridos relativos ao Swap de cobertura de taxa de juro e cash flows futuros.

As linhas “Juros obtidos – Financiamentos concedidos” dizem respeito aos rendimentos obtidos de financiamentos concedidos pela Empresa aos seu Accionistas e suas subsidiárias. Estes financiamentos são remunerados a taxas próximas das praticadas nos mercados financeiros onde as empresas do Grupo GENERG se financiam.

The item “Interest paid – Bank loans” refers to the loans taken out in 2008 by the GENERG Group under the scope of its Project finance / refinancing. This amount includes the accrued interest of the loans obtained.

The item “Interest paid – Swaps” reflects the recognition in the results for the year of the accrued interest relating to the interest rate swaps and future cash flow hedges.

The item “Interest received – Loans granted” relates to the income obtained from the loans granted by the Company to its shareholders and subsidiaries. This finance earns interest at rates close to those practised in the financial markets where the companies of the GENERG Group obtain their finance.

P - 191

29. Imposto do exercício

A decomposição do montante de imposto do exercício reconhecido nas demonstrações financeiras, é conforme segue:

29. Tax for the year

The breakdown of the amount paid in tax for the year recognised in the financial statements was as follows:

	2011	2010
IMPOSTO S/ RENDIMENTO CORRENTE <i>CURRENT INCOME TAX</i>	319 712	76 179
IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO <i>INCOME TAX</i>	319 712	76 179

A Empresa encontra-se sujeita ao IRC à taxa de 12,50% (até ao limite de 12.500 Euros de matéria colectável) e de 25% sobre o restante, incrementada pela derrama municipal à taxa de 1,5% e pela derrama estadual à taxa de 2,5% para a parte dos seus resultados que ultrapasse os 2 milhões de euros. As taxas de imposto consideradas no cálculo de imposto sobre diferenças temporárias coincidem com as taxas aplicadas ao resultado tributável do período.

A reconciliação do montante de imposto do exercício é conforme segue:

The Company is subject to corporate income tax at the rate of 12.50% (up to the tax base limit of 12,500 Euros) and 25% on the remainder, increased by the local municipal tax levied at the rate of 1.5% and by the state surtax levied at the rate of 2.5% for the part of its results that exceeds 2 million euros. The tax rates considered in the calculation of the taxes on temporary differences coincide with the rates applied to the taxable profit for the period.

The amount of tax for the year is reconciled as follows:

	2011	2010
RESULTADO ANTES DE IMPOSTO <i>PRE-TAX PROFIT</i>	20 185 259	25 086 940
TAXA DE IMPOSTO (ATÉ €12.500) <i>TAX RATE (UP TO €12,500)</i>	12,5%	12,5%
TAXA DE IMPOSTO (ACIMA DE €12.500) <i>TAX RATE (ABOVE €12,500)</i>	25,0%	25,0%
DERRAMA MUNICIPAL <i>MUNICIPAL TAX</i>	1,50%	1,50%
DERRAMA ESTADUAL <i>STATE SURTAX</i>	0,0%	0,0%
	5 347 531	6 646 477
GASTOS / RENDIMENTOS COM SUBSIDIÁRIAS <i>EXPENDITURE / INCOME WITH SUBSIDIARIES</i>	(5 343 086)	(6 570 427)
TRIBUTAÇÕES AUTÓNOMAS <i>AUTONOMOUS TAXES</i>	315 267	130
	319 712	76 179
IMPOSTO S/ RENDIMENTO CORRENTE <i>CURRENT INCOME TAX</i>	319 712	76 179
IMPOSTO S/ RENDIMENTO <i>INCOME TAX</i>	319 712	76 179
TAXA EFECTIVA DE IMPOSTO (VALOR ABSOLUTO) <i>EFFECTIVE TAX RATE (ABSOLUTE VALUE)</i>	1,6%	0,3%

A Empresa é tributada pelo Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades, sendo a sociedade dominante do consolidado fiscal.

De acordo com a legislação em vigor, a situação fiscal da Empresa está sujeita a revisão e correcção por parte das autoridades fiscais para os exercícios de 2007 a 2011. Deste modo, as declarações fiscais da Empresa do corrente ano poderão ainda ser sujeitas a revisão. A Administração não prevê que eventuais correcções resultantes de revisões ou inspecções por parte das autoridades fiscais àquelas declarações de impostos, possam ter efeito significativo nas demonstrações financeiras em 31 de Dezembro de 2011.

30. Dividendos

Em 2010 a GENERG SGPS não distribuiu quaisquer dividendos. Em 2011 a Empresa distribuiu reservas no montante global de 21.000.000 euros.

The Company is taxed under the Special Tax Regime of Group Taxation, being the dominant company of the consolidated fiscal group.

In accordance with the legislation currently in force, the Company's tax situation is subject to review and correction by the tax authorities for the years from 2007 to 2011. In this way, the Company's tax declarations for the current year may still be subject to review. The Board of Directors does not foresee any corrections needing to be made as a result of reviews or inspections by the tax authorities of those tax declarations that will have a significant effect on the financial statements as at 31 December 2011.

30. Dividendos

In 2010, GENERG SGPS did not distribute any dividends. In 2011 the Company distributed reserves, amounting in total to 21,000,000 euros.

31. Compromissos

Em 31 de Dezembro de 2010, a GENERG SGPS não apresenta nas suas demonstrações financeiras quaisquer montantes de carácter recorrente e que consubstanciem, resultando de compromissos assumidos a esta data, responsabilidades futuras.

32. Contingências

Passivos contingentes

Em 31 de Dezembro de 2011, a Empresa apresenta os seguintes passivos contingentes, decorrentes de garantias bancárias prestadas:

31. Commitments

As at 31 December 2011, GENERG SGPS did not present in its financial statements any amounts that were recurrent in nature and which represented future liabilities resulting from undertakings made at that date.

32. Contingencies

Contingent liabilities

As at 31 December 2011, the Company presented the following contingent liabilities, arising from bank guarantees provided:

BENEFICIÁRIO BENEFICIARY	OBJECTO PURPOSE	2011
IAPMEI	POE / MAPE POE / MAPE	833 297
PETROGAL, SA	CARTÕES DE COMBUSTÍVEL FUEL CARDS PLAN	25 000
DGI VISEU	GARANTIA DE EXECUÇÃO FISCAL GUARANTEE OF TAX FORECLOSURE	1 726 453
DGI VISEU	GARANTIA DE EXECUÇÃO FISCAL GUARANTEE OF TAX FORECLOSURE	255 410
DGI LISBOA	GARANTIA DE EXECUÇÃO FISCAL GUARANTEE OF TAX FORECLOSURE	665 188
DGI GUARDA	GARANTIA DE EXECUÇÃO FISCAL GUARANTEE OF TAX FORECLOSURE	507 550
DGI VISEU	GARANTIA DE EXECUÇÃO FISCAL GUARANTEE OF TAX FORECLOSURE	66 643
DGI VISEU	GARANTIA DE EXECUÇÃO FISCAL GUARANTEE OF TAX FORECLOSURE	49 356
DGI VISEU	GARANTIA DE EXECUÇÃO FISCAL GUARANTEE OF TAX FORECLOSURE	47 517
		4 176 414

À data das presentes demonstrações financeiras, encontram-se a decorrer processos de inspecção fiscal relativos a tributação em sede de Imposto sobre o Rendimento (IRC), Imposto sobre o Valor Acrescentado (IVA) e Imposto Municipal sobre Imóveis (IMI) de parques eólicos detidos pelas subsidiárias da GENERG SGPS. Estes processos, que incidem sobre o reconhecimento de depreciações de determinados activos, da dedução de IVA sobre a aquisição de activos e do enquadramento legal dos referidos parques em sede de IMI, encontram-se a decorrer, sendo opinião da Administração que é possível que o Grupo venha a consumir algum exfluxo monetário, o qual, a esta data, não é determinável com fiabilidade.

A Administração não tem conhecimento de quaisquer outros eventos passados, que possam resultar, com impacto material, em encargos futuros para a Empresa, à data da divulgação das presentes demonstrações financeiras

Não existem quaisquer passivos contingentes decorrentes de processos judiciais em curso.

At the date of disclosure of these financial statements, there are currently in progress tax inspection procedures relating to the payment of Corporate Income Tax (IRC), Value Added Tax (VAT) and Local Property Tax (IMI) for wind farms held by the subsidiary companies of GENERG SGPS. These inspections, which are examining the recognition of depreciations of certain assets, the payment of VAT on the acquisition of assets and the legal framework of the wind farms under the scope of IMI, are currently in progress and it is the opinion of the Board of Directors that the Group may be obliged to effect some monetary outflow, which, at this date, cannot be determined with any reliability.

At the date of disclosure of these financial statements, the Board of Directors is not aware of any other past events that may have a material impact, resulting in future charges for the Company.

There are no contingent liabilities arising from lawsuits currently in progress.

Activos contingentes

À data de divulgação das presentes demonstrações financeiras, a Administração não tem conhecimento de quaisquer eventos passados que possam resultar, com impacto material, em benefícios económicos futuros para a Empresa.

33. Matérias ambientais

Durante os exercícios de 2011 e 2010 não foram atribuídos à Empresa quaisquer subsídios ou incentivos relacionados com matérias ambientais.

Não foram também reconhecidos nesses períodos quaisquer rendimentos ou gastos relacionados com estas matérias.

A Empresa não tem reflectidos nas suas contas quaisquer Activos ou Passivos, nem é conhecedora de quaisquer Activos ou Passivos contingentes que possam vir a afectar as contas da Empresa em exercícios futuros relacionados com matérias ambientais.

34. Partes relacionadas

34.1. Transacções entre partes relacionadas

- a. Natureza do relacionamento com as partes relacionadas:

Accionistas:

LUSENERG SGPS, S.A. – o relacionamento entre a GENERG SGPS e a LUSENERG SGPS resulta essencialmente da distribuição de resultados via dividendos da primeira e da concessão e obtenção de financiamentos Accionistas.

GDF Suez, S.A. – o relacionamento entre a GENERG SGPS e a GDF Suez resulta essencialmente da distribuição de resultados via dividendos da primeira.

Contingent assets

At the date of disclosure of these financial statements, the Board of Directors is not aware of any past events that may have a material impact, resulting in future economic benefits for the Company.

33. Environmental Matters

During the financial years ending on 31 December 2011 and 2010, no subsidies or incentives relating to environmental matters were awarded to the Company.

Nor was any income or expenditure related with these matters recognised in these same periods.

The Company has no assets or liabilities, nor is aware of any contingent assets or liabilities, related with environmental matters that may affect the Company's accounts in future years.

34. Related parties

34.1. Transactions between related parties

- a. Nature of the relationship with the related parties:

Shareholders:

LUSENERG SGPS, S.A. – the relationship between GENERG SGPS and LUSENERG SGPS essentially results from the distribution of profits via dividends from the first party and from the granting and obtaining of shareholder financing.

GDF Suez, S.A. – the relationship between GENERG SGPS and GDF Suez essentially results from the distribution of profits via dividends from the first party.

Subsidiárias e outras partes relacionadas:

Subsidiary companies and other related parties:

Consideram-se igualmente, e de acordo com a NCRF 5, partes relacionadas, as seguintes:

The following entities are also considered to be related parties in accordance with NCRF 5:

I. Empresas controladas directamente:

I. Directly controlled companies:

Pela presença maioritária de membros dos seus órgãos sociais nos conselhos de administração ou gerência das entidades abaixo listadas e nas quais detém participações financeiras, considera-se que a GENERG SGPS possui controlo das mesmas de forma directa:

Due to the fact that members of its governing bodies constitute the majority of the members of the boards of directors or management of the companies listed below, in which GENERG SGPS has investments, the Company is considered to have direct control over these entities:

EMPRESAS SUBSIDIÁRIAS *SUBSIDIARY COMPANIES*

GENERG - SERVIÇOS DE GESTÃO, SOC. UNIPessoal, LDA.

GENERG VENTOS DE PROENÇA-A-NOVA, LDA.

GENERG NOVOS DESENVOLVIMENTOS, S.A.

GENERG VENTOS DE VIANA, LDA.

GENERG EXPANSÃO, S.A.

GENERG VENTOS DE SINES, LDA.

GENERG PORTFOLIO, SGPS, S.A.

MEGAVENTO, LDA.

HIDRINVESTE, LDA.

GENERG VENTOS DO CARAMULO, LDA.

HIDROELÉCTRICA DO MONTE, LDA.

GENERG VENTOS DA GARDUNHA, LDA.

SOCIEDADE EXPLORADORA DE RECURSOS ENERGÉTICOS, LDA.

GENERVENTOS DO PINHAL INTERIOR, LDA.

SOCIEDADE HIDROELÉCTRICA DA GRELA, LDA.

VENTOS DO SEIXO AMARELO, LDA.

HIDROELÉCTRICA DE MANTEIGAS

GENERG VENTOS DE TRANCOSO, S.A.

GENERG - GESTÃO DE PROJECTOS DE ENERGIA, S.A.

O relacionamento entre a GENERG SGPS e as entidades apresentadas resulta, em parte, da concessão e obtenção de financiamentos Accionistas por parte da primeira, e prestação de serviços de administração dos seus órgãos sociais. Deriva, igualmente, da aquisição de serviços de gestão à Empresa GENERG Serviços e de transacções realizadas no âmbito do Project Finance e do Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades sendo, neste último caso, a Empresa definida como dominante.

The relationship between GENERG SGPS and the entities presented above results partly from the granting and obtaining of shareholder finance on the part of the first party, and the rendering of services for their administration and management by its governing bodies. It also derives from the acquisition of management services from the company GENERG Serviços and from transactions made under the scope of Project Finance and the Special Tax Regime of Group Taxation, with the Company being defined as the dominant company in this latter case.



CHAMINÉ

II. Empresas controladas indirectamente:

Pela presença maioritária de membros dos seus órgãos sociais nos conselhos de administração ou gerência das entidades abaixo listadas e nas quais não detém participações financeiras, considera-se que a GENERG SGPS possui o controlo das mesmas de forma indirecta:

II. Indirectly controlled companies:

Due to the fact that members of its governing bodies constitute the majority of the members of the boards of directors or management of the companies listed below, in which GENERG SGPS does not have any investments, the Company is considered to have indirect control over these entities

EMPRESAS COMPANIES

GENERG SOL DO ALENTEJO, LDA.
GENERG SOL DO ALENTEJO 2, LDA.
GENERG VENTOS DA BEIRA-BAIXA, LDA.

O relacionamento entre a GENERG SGPS e as entidades apresentadas resumem-se á representação dos seus gerentes . Estas entidades são detidas a 100% pela subsidiária GENERG Novos Desenvolvimentos.

The relationship between GENERG SGPS and the entities presented above relates solely to the representation of its managers. These entities are 100% owned by the subsidiary company GENERG Novos Desenvolvimentos.

III. Empresas controladas conjuntamente de modo indirecto

São ainda partes relacionadas as empresas detidas pelo Grupo ENEOP, nomeadamente as participadas pela ENEOP2:

III. Companies jointly controlled in an indirect manner

The companies held by the Group ENEOP are also related parties, namely those in which ENEOP 2 has investments:

EMPRESAS COMPANIES

EÓLICA DO ALTO DOURO, S.A.
EÓLICA DO ALTO DA LAGOA, S.A.
EÓLICA DE ALVARRÕES, S.A.
EÓLICA DA SERRA DAS BEIRAS, S.A.
EÓLICA DO BRAVO, S.A.
EÓLICA DO CACHOPO, S.A.
EÓLICA DO CAMPANÁRIO, S.A.
EÓLICA CARREÇO-OUTEIRO, S.A.
EÓLICA MONTE DAS CASTELHANAS, S.A.
EÓLICA DA COUTADA, S.A.

EÓLICA DO COTÃO, S.A.
EÓLICA DO ESPIGÃO, S.A.
EÓLICA DA LOMBA, S.A.
EÓLICA ALTO DOS MOURISCOS, S.A.
EÓLICA SALGUEIROS-GUILHADO, SA
EÓLICA ALTO DA TEIXOSA, S.A.
EÓLICA DA TERRA FRIA, S.A.
EÓLICA DA TERRA DO MATO, S.A.
ENEOP - EÓLICAS DE PORTUGAL, S.A.

O relacionamento entre a GENERG SGPS e as entidades apresentadas inclui a apenas a participação no conselho de administração desta última entidade.

The relationship between GENERG SGPS and the companies presented includes only the participation in the Board of Directors of this latter entity.

IV. Pessoal chave da gestão da entidade

Em Fevereiro de 2012 foi nomeado novo Conselho de Administração e novos Órgãos Sociais.

O relacionamento entre o pessoal apresentado e a Empresa é resultante da sua participação, integral, nos órgãos sociais daquela, nomeadamente o conselho de administração e, neste âmbito, das remunerações por si auferidas.

A remuneração dos órgãos sociais em 2011 e 2010 foi como segue:

IV. Key personnel in the management of the entity

In February 2012, a new Board of Directors and new governing bodies were appointed.

The relationship between the key personnel presented and the Company results from their full participation in the governing bodies of that company, namely the Board of Directors, and, under the scope of this participation, from the directors' remunerations that they receive.

In 2011 and 2010, the remuneration of the governing bodies was as follows:

	2011	2010
SERVIÇOS PRESTADOS <i>SERVICES RENDERED</i>		
- VENCIMENTOS SALARIAES	852 026	806 542
- PRÉMIOS DE DESEMPENHO <i>PERFORMANCE BONUSES</i>	900 000	957 000
- OUTROS BENEFÍCIOS <i>OTHER BENEFITS</i>	114 427	113 293
	1 866 453	1 876 835

b. transacções e saldos pendentes

Durante o período, a Empresa apresenta as seguintes transacções com aquelas entidades:

Outros rendimentos, juros e ganhos similares

b. Transactions and outstanding balances

During the period under consideration, the Group presented the following transactions with those entities:

Other income, interest and similar gains

	2011	2010
SERVIÇOS PRESTADOS <i>SERVICES RENDERED</i>		
REMUNERAÇÕES DE ÓRGÃOS SOCIAIS <i>REMUNERATIONS OF GOVERNING BODIES</i>	2 394 000	2 394 000
OUTROS RENDIMENTOS E JUROS <i>OTHER INCOME AND INTEREST</i>		
OUTROS RENDIMENTOS <i>OTHER INCOME</i>	39 285	1.757
JUROS E RENDIMENTOS SIMILARES <i>INTEREST AND SIMILAR INCOME</i>	7 805 825	8 322 563
	7 845 109	8 324 320
RENDIMENTOS E GANHOS OBTIDOS <i>INCOME AND GAINS OBTAINED</i>	10 239 109	10 718 320

Compras de serviços, outros gastos, juros e gastos similares

Purchases of services, other expenses, interest and similar expenses

	2011	2010
GASTOS INCORRIDOS <i>EXPENSES INCURRED</i>		
SERVIÇOS DE GESTÃO <i>MANAGEMENT SERVICES</i>	109.000	109.000
OUTROS SERVIÇOS <i>OTHER SERVICES</i>	111.328	138.801
JUROS E RENDIMENTOS SIMILARES <i>INTEREST AND SIMILAR INCOME</i>	1.313.832	138.813
	1.534.160	385.814

No final do exercício de 2011, os saldos pendentes resultantes de transacções efectuadas com as partes relacionadas são como segue:

At the end of 2011, the outstanding balances resulting from transactions with the related parties were as follows:

Saldos devedores

Debit balances

	SGPS	
	2011	2010
SALDOS DEVEDORES <i>DEBIT BALANCES</i>		
- FINANCIAMENTOS CONCEDIDOS - <i>LOANS GRANTED</i>	142.222.920	131.377.801
- OUTRAS CONTAS A RECEBER - <i>OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE</i>	2.950.171	4.640.600
	145.173.092	136.018.401

Saldos credores

Credit Balances

	2011	2010
SALDOS CREDITORES <i>CREDIT BALANCES</i>		
- FINANCIAMENTOS OBTIDOS - <i>LOANS OBTAINED</i>	(57.331.399)	(40.648.662)
- OUTRAS CONTAS A PAGAR - <i>OTHER ACCOUNTS PAYABLE</i>	(92.857)	(339.613)
	(57.424.256)	(40.988.275)

35. Eventos subsequentes

Em 28 de Fevereiro de 2012, a Administração da GENERG SGPS desconhece a existência de quaisquer factos, favoráveis ou desfavoráveis, que tendo ocorrido após a data de relato financeiro e até à presente data, sejam susceptíveis de implicar quaisquer alterações nas demonstrações financeiras e respectivo anexo apresentados.

35. Subsequent events

On 28 February 2011, the Board of Directors of GENERG SGPS is unaware of any events, either favourable or unfavourable, that, having occurred after the date of the financial report and until the present date, are likely to imply any changes to the financial statements and the respective notes presented here.



PINHAL INTERIOR

06

RELATÓRIOS ESTATUTÁRIOS — GENERG SGPS INDIVIDUAL

STATUTORY REPORTS — GENERG SGPS INDIVIDUAL



Certificação Legal das Contas Individuais

Introdução

1 Examinámos as demonstrações financeiras da Generg – S.G.P.S., S.A., as quais compreendem o Balanço em 31 de Dezembro de 2011 (que evidencia um total de 260.779.915 euros e um total de capital próprio de 8.872.716 euros, incluindo um resultado líquido de 19.865.548 euros), a Demonstração dos resultados por naturezas, a Demonstração de alterações no capital próprio e a Demonstração dos fluxos de caixa do exercício findo naquela data, e os correspondentes Anexos.

Responsabilidades

2 É da responsabilidade do Conselho de Administração a preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira da Empresa, o resultado das suas operações, as alterações no seu capital próprio, e os fluxos de caixa, bem como a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado.

3 A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião profissional e independente, baseada no nosso exame daquelas demonstrações financeiras.

Âmbito

4 O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e as Directivas de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras não contêm distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame inclui: (i) a verificação, numa base de amostragem, do importe das quantias e divulgações constantes das demonstrações financeiras e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho de Administração, utilizadas na sua preparação; (ii) a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adoptadas e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias; (iii) a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade; e (iv) a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras.

5 O nosso exame abrangeu ainda a verificação da concordância da informação financeira constante do Relatório de gestão com as demonstrações financeiras.

6 Entendemos que o exame efectuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

PricewaterhouseCoopers & Associados - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
Sede: Palácio Seteestrelas, Rua Sousa Martins, 1 - 3º, 1069-306 Lisboa, Portugal
Tel +351 213 599 000, Fax +351 213 599 999, www.pwc.com/pt
Matriculada na Conservatória do Registo Comercial sob o N.º 206 628 732, Capital Social Euros 314.000

PricewaterhouseCoopers & Associados - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda. presta o serviço de auditoria
que não constitui de PricewaterhouseCoopers International Limited, sendo esta uma das partes de uma entidade legal autónoma e independente.
Nada se há de entender de PricewaterhouseCoopers de Contas, Lda. e P.º 102 no Conselho de Registo de Valores Mobiliários sob o n.º 2027

Opinião

7 Em nossa opinião, as referidas demonstrações financeiras apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira da Generg – S.G.P.S., S.A. em 31 de Dezembro de 2011, o resultado das suas operações, as alterações no seu capital próprio e os fluxos de caixa no exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal.

Relato sobre outros requisitos legais

8 É também nossa opinião que a informação financeira constante do Relatório de gestão é concordante com as demonstrações financeiras do exercício.

20 de Março de 2012

PricewaterhouseCoopers & Associados
- Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
representada por:

Jorge Manuel Santos Costa, R.O.C.

LEGAL CERTIFICATION OF THE INDIVIDUAL ACCOUNTS

INTRODUCTION

1. We have examined the financial statements of GENERG – S.G.P.S., S.A., which comprise the Balance Sheet as at 31 December, 2011 (showing total assets of 260,779,915 euros and a total equity of 8,872,716 euros, including a net profit of 19,865,548 euros), the Profit and Loss Account by Nature, the Statement of Changes in Equity and the Statement of Cash Flows for the year then ended, and the corresponding Notes.

RESPONSIBILITIES

2. The Board of Directors is responsible for the preparation of the financial statements, which fairly and truthfully present the financial position of the Company, the statement of its operations, the changes in its equity and the cash flows, as well as the adoption of adequate accounting policies and criteria and the maintenance of an appropriate system of internal control.

3. Our responsibility is to express a professional and independent opinion, based on our examination of the said financial statements.

SCOPE

4. Our examination was performed in accordance with the Technical Rules and Recommendations for Review/Auditing of the Portuguese Institute of Chartered Accountants (“Ordem dos Revisores Oficiais de Contas”), which require that we plan and perform the examination to obtain a reasonable degree of assurance as to whether or not the financial statements are free of relevant material misstatements. Accordingly our examination included: (i) verification, based on sampling, of information underlying the figures and disclosures contained in the financial statements, and an assessment of the estimates, based on the judgements and criteria defined by the Board of Directors, used in their preparation; (ii) assessment of the appropriateness of the accounting policies used and their disclosure, taking into account the circumstances; (iii) verification of the applicability of the continuity principle; and (iv) assessment of the appropriateness of the overall presentation of the financial statements.

5. Our examination also included verification of the fact that the financial information stated in the management report matched that given in the financial statements.

6. We believe that our audit provides a reasonable basis for the expression of our opinion.

OPINION

7. In our opinion, the financial statements referred to above present, in all material respects, a true and appropriate picture of the financial position of GENERG – S.G.P.S., S.A., as at 31 December, 2011, the statement of its operations, the changes in its equity and the cash flows for the year then ended, in accordance with the accounting principles generally accepted in Portugal.

REPORT ON OTHER LEGAL REQUIREMENTS

8. It is also our opinion that the financial information contained in the management report matches that given in the financial statements for the year.

20 March, 2012

PricewaterhouseCoopers & Associados
– Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
represented by
Jorge Manuel Santos Costa (Official Auditor)



Relatório e Parecer do Fiscal Único

Senhores Accionistas,

1 Nos termos da lei e do mandato que nos conferiram, apresentamos o relatório sobre a actividade fiscalizadora desenvolvida e damos parecer sobre o Relatório de Gestão e as Demonstrações Financeiras apresentados pelo Conselho de Administração de Generg – S.G.P.S., S.A. relativamente ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2011.

2 No decurso do exercício acompanhamos, com a periodicidade e a extensão que consideramos adequada, a actividade da empresa. Verificámos a regularidade da escrituração contabilística e da respectiva documentação bem como a eficácia do sistema de controlo interno, apenas na medida em que os controlos sejam relevantes para o controlo da actividade da empresa e apresentação das demonstrações financeiras, do sistema de gestão de risco e da auditoria interna e vigiamos também pela observância da lei e dos estatutos.

3 Como consequência do trabalho de revisão legal efectuado, emitimos a respectiva Certificação Legal das Contas Individuais, em anexo.

4 No âmbito das nossas funções verificámos que:

- i) o Balanço, a Demonstração dos Resultados por naturezas, a Demonstração das alterações no capital próprio, a Demonstração dos Fluxos de Caixa e os correspondentes Anexos permitem uma adequada compreensão da situação financeira da empresa, das alterações no capital próprio, dos seus resultados e dos fluxos de caixa;
- ii) as políticas contabilísticas e os critérios valorimétricos adoptados são adequados;
- iii) o Relatório de Gestão é suficientemente esclarecedor da evolução dos negócios e da situação da sociedade evidenciando os aspectos mais significativos;
- iv) a proposta de aplicação de resultados não contraria as disposições legais e estatutárias aplicáveis.

5 Nestes termos, tendo em consideração as informações recebidas do Conselho de Administração e Serviços e as conclusões constantes da Certificação Legal das Contas Individuais, somos do parecer que:

- i) seja aprovado o Relatório de Gestão;
- ii) sejam aprovadas as Demonstrações Financeiras;
- iii) seja aprovada a proposta de aplicação de resultados.

PricewaterhouseCoopers & Associados - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
Sede: Palácio Sottomayer, Rua Sousa Martins, 1 - 3ª, 1016-205 Lisboa, Portugal
Tel +351 213 599 000, Fax +351 213 599 999, www.pwc.com/pt
Matriculada no Conservatório do Registo Comercial sob o N.ºUC 206 608 732, Capital Social Euro 214.000

PricewaterhouseCoopers & Associados - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda. parafusa a este documento.
Este documento é propriedade de PricewaterhouseCoopers International Limited, cada uma das quais é uma entidade legal autónoma e independente.
Nenhuma das entidades de Revisores Oficiais de Contas sob o N.ºUC 206 608 732 ou qualquer das entidades de Revisores Oficiais sob o N.ºUC 206 608 732

6 Finalmente, desejamos expressar o nosso agradecimento ao Conselho de Administração e a todos os colaboradores da Sociedade com quem contactámos, pela valiosa colaboração recebida.

20 de Março de 2012

PricewaterhouseCoopers & Associados
- Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
representada por:

Jorge Manuel Santos Costa, R.O.C.

REPORT AND OPINION OF THE STATUTORY AUDITOR

To the Shareholders,

1. In compliance with legislation and our mandate, we hereby submit our report about the auditing work undertaken and issue our opinion about the Management Report and the Financial Statements presented by the Board of Directors of GENERG, S.G.P.S., S.A. for the year ended 31 December 2011.

2. In the course of the year, we accompanied the activity of the company, with the periodicity and extension that we considered adequate. We checked the correctness of the accounting records and the respective documentation, as well as the effectiveness of the internal control system, only insofar as these controls were relevant for controlling the company's activity and the presentation of the financial statements, the risk management system and the internal auditing system, and we also supervised their compliance with statutory and legal requirements.

3. As a consequence of our review carried out in accordance with the law, we issued the respective Legal Certification of the Accounts, enclosed herein.

4. As part of our functions, we also confirmed that:

i) the Balance Sheet, the Profit and Loss Account by Nature, the Statement of Changes in Equity, the Statement of Cash Flows and the corresponding Notes allow for a suitable understanding of the financial situation of the company, the changes in its equity and its results and cash flows;

ii) the adopted accounting principles and valuation criteria are adequate;

iii) the Management Report is sufficiently clear as to the evolution of the business and the situation of the company, illustrating the most significant aspects;

iv) the proposal for the application of profits is in accordance with the applicable legal and statutory provisions.

5. Under these terms, taking into consideration the information provided by the Board of Directors and the Departments and the conclusions stated in the Legal Certification of the Individual Accounts, our opinion is as follows:

i) the Management Report should be approved;

ii) the Financial Statements should be approved;

iii) the proposal for the application of profits should be approved.

6. Finally, we wish to express our gratitude to the Board of Directors and all of the Company's employees with whom we entered into contact, for the valuable collaboration we received in carrying out our work.

20 March, 2012

PricewaterhouseCoopers & Associados
- Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
represented by
Jorge Manuel Santos Costa (Official Auditor)

FICHA TÉCNICA / TECHNICAL DETAILS

EDIÇÃO / PUBLICATION
Grupo GENERG

TRADUÇÃO / TRANSLATION
John Elliott – Arte e Línguas

DESIGN GRÁFICO / GRAPHIC DESIGN
Alva Design Studio
www.alva-alva.com

IMPRESSÃO / PRINTING
Textype, Artes Gráficas, Lda.

TIRAGEM / PRINT RUN
500 exemplares / copies

DATA / DATE
Julho 2012 / July 2012

Todas as imagens usadas
neste relatório são propriedade exclusiva
do Grupo GENERG
*All the images used in this report are property
of GENERG Group*



Grupo GENERG

Relatório & Contas

ANNUAL REPORT

2011

MORADA / ADDRESS

Av. Columbano Bordalo Pinheiro
N.º 75 – Fracção 5.06
1070 - 061 Lisboa · Portugal

TEL

+351 21 780 20 20

FAX

+351 21 780 20 21

EMAIL

geral@generg.pt

WEB

www.generg.pt



IMPRESSO EM PAPEL RECICLADO
PRINTED ON RECYCLED PAPER