



GENERG
ENERGIA NATURAL

**GRUPO
GENERG
RELATÓRIO
& CONTAS
ANNUAL
REPORT
2016**



ÍNDICE

CONTENTS

| | |
|---|----------|
| MENSAGEM DO ADMINISTRADOR DELEGADO CHIEF EXECUTIVE'S MESSAGE | 4 |
|---|----------|

SÍNTESE INFORMATIVA

SUMMARY INFORMATION

| | |
|---|-----------|
| DADOS ECONÓMICO-FINANCEIROS ECONOMIC AND FINANCIAL DATA | 10 |
| APRESENTAÇÃO DO GRUPO GENERG PRESENTATION OF THE GENERG GROUP | 12 |
| PORTFOLIO DOS ATIVOS GENERG PORTFOLIO OF GENERG'S POWER PLANTS | 13 |
| ORGÃOS SOCIAIS GOVERNING BODIES | 17 |
| MISSÃO E CARTA DE PRINCÍPIOS MISSION AND CHARTER OF PRINCIPLES | 18 |
| PORTFOLIO GENERG GENERG'S PORTFOLIO | 19 |

RELATÓRIO DE GESTÃO

MANAGEMENT REPORT

| | |
|--|-----------|
| 01. ENQUADRAMENTO MACROECONÓMICO MACROECONOMIC BACKGROUND | 22 |
| 02. ÁREAS DE NEGÓCIO BUSINESS AREAS | 26 |
| 02.1. HÍDRICA HYDROELECTRIC POWER | 26 |
| 02.2. EÓLICA WIND POWER | 29 |
| 02.3. SOLAR SOLAR POWER | 36 |
| 02.4. SERVIÇOS DE ENGENHARIA ENGINEERING SERVICES | 42 |
| 03. DESENVOLVIMENTO ORGANIZACIONAL ORGANISATIONAL DEVELOPMENT | 43 |
| 03.1. ORGANIZAÇÃO INTERNA INTERNAL ORGANISATION | 43 |
| 03.2. RECURSOS HUMANOS HUMAN RESOURCES | 47 |
| 04. SUSTENTABILIDADE SUSTAINABILITY | 49 |
| 04.1. DESEMPENHO ECONÓMICO ECONOMIC PERFORMANCE | 49 |
| 04.2. DESEMPENHO AMBIENTAL ENVIRONMENTAL PERFORMANCE | 49 |
| 04.3. DESEMPENHO SOCIAL SOCIAL PERFORMANCE | 51 |
| 05. EVOLUÇÃO ECONÓMICO- FINANCEIRA ECONOMIC AND FINANCIAL EVOLUTION | 52 |
| 05.1. GRUPO GENERG CONSOLIDADO GENERG GROUP CONSOLIDATED | 52 |
| 05.2. A EVOLUÇÃO DA GENERG SGPS EVOLUTION OF GENERG SGPS | 63 |
| 06. FACTOS RELEVANTES EM 2016 IMPORTANT FACTS IN 2016 | 65 |
| 07. PERSPETIVAS PARA 2017 OUTLOOK FOR 2017 | 67 |
| 08. PROPOSTA DE APLICAÇÃO DE RESULTADOS PROPOSAL FOR THE APPLICATION OF PROFITS | 69 |
| 09. NOTAS FINAIS E AGRADECIMENTOS FINAL REMARKS AND ACKNOWLEDGEMENTS | 70 |

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

FINANCIAL STATEMENTS

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS - GENERG SGPS

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - GENERG SGPS

| | |
|---|------------|
| 01. BALANÇO CONSOLIDADO CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION | 74 |
| 02. DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS RESULTADOS POR NATUREZAS | 75 |
| CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT AND LOSS PER NATURE | |
| 03. DEMONSTRAÇÃO DA ALTERAÇÃO DOS CAPITAIS PRÓPRIOS CONSOLIDADOS | 76 |
| CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY | |
| 04. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS | 78 |
| CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS | |
| 05. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS | 79 |
| NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS | |
| 06. RELATÓRIOS ESTATUTÁRIOS - GENERG SGPS CONSOLIDADO | 154 |
| STATUTORY REPORTS - GENERG SGPS CONSOLIDATED | |

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS - GENERG SGPS

INDIVIDUAL FINANCIAL STATEMENTS - GENERG SGPS

| | |
|--|------------|
| 01. BALANÇO GENERG SGPS STATEMENT OF FINANCIAL POSITION GENERG SGPS | 156 |
| 02. DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS POR NATUREZAS GENERG SGPS | 157 |
| STATEMENT OF PROFIT AND LOSS PER NATURE GENERG SGPS | |
| 03. DEMONSTRAÇÃO DA ALTERAÇÃO DOS CAPITAIS PRÓPRIOS GENERG SGPS | 158 |
| STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY GENERG SGPS | |
| 04. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA GENERG SGPS | 159 |
| STATEMENT OF CASH FLOWS GENERG SGPS | |
| 05. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS GENERG SGPS | 160 |
| NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS OF GENERG SGPS | |
| 06. RELATÓRIOS ESTATUTÁRIOS - GENERG SGPS INDIVIDUAL | 197 |
| STATUTORY REPORTS - GENERG SGPS INDIVIDUAL | |

MENSAGEM DO ADMINISTRADOR DELEGADO

CHIEF EXECUTIVE OFFICER'S MESSAGE

O exercício de 2016 marca para o Grupo GENERG o início de um novo ciclo de desenvolvimento. Com efeito, depois de durante mais de duas décadas o crescimento do Grupo ter sido apoiado por um quadro acionista dual em que pontuaram de um lado o Grupo NOVENERGIA e do outro sucessivamente os Grupos ELECTRABEL, GDF SUEZ e finalmente TrustEnergy, no ano que agora se encerra o Grupo NOVENERGIA assumiu-se como acionista único do Grupo.

The financial year 2016 represents for the GENERG Group the beginning of a new cycle of development. Actually, the growth of the Group has been supported for over two decades by a dual shareholder structure represented on the one hand by the NOVENERGIA Group and on the other successively by the ELECTRABEL, the GDF SUEZ and finally the TrustEnergy Groups, in the year that now comes to an end the NOVENERGIA Group became the single shareholder of the Group.



ÁLVARO BRANDÃO PINTO
ADMINISTRADOR
DELEGADO GRUPO GENERG
CHIEF EXECUTIVE OFFICER

Este novo cenário surge na sequência de um acordo que permitirá aos Grupos NOVENERGIA e TrustEnergy desenvolver o seu negócio em consonância com os seus legítimos interesses, após reconhecimento que a sua prossecução no seio do Grupo GENERG não representava já uma plataforma adequada.

Impõe-se, portanto, uma nota especial de reconhecimento da administração aos Grupos NOVENERGIA e TrustEnergy pela forma responsável pela qual não só potenciaram o desenvolvimento do Grupo GENERG ao longo de tantos anos, mas também pela perceção demonstrada do novo ciclo que se avizinhava e capacidade de formar consensos, encontrando uma solução simultaneamente satisfatória para os seus legítimos interesses e acauteladora da perenidade sustentável do Grupo GENERG.

Iniciado o novo ciclo, a tarefa premente é agora a reestruturação societária do Grupo como forma de racionalização de meios e aproveitamento de sinergias, tomando

This new scenario appears after an agreement that will enable the NOVENERGIA and the TrustEnergy Groups to develop their businesses in line with their legitimate interests, having acknowledged that its pursuit within the GENERG Group was no longer an appropriate platform.

This implies a special acknowledgement to the board of directors of the NOVENERGIA and TrustEnergy Groups due not only to the responsible way they maximised the development of the GENERG Group for over so many years, but also to the perception of the new upcoming cycle and also to the capacity to build consensus, finding a solution which satisfies their legitimate interests while protecting the sustainable continuity of the GENERG Group.

With the new cycle has been initiated, the urgent task is now the corporate restructuring of the Group in order to optimise resources and to benefit from synergies, based on the focus on policies of

como base o foco em políticas de integração e desenvolvimento no seio do Grupo NOVENERGIA no qual o Grupo GENERG agora se insere.

É um desafio complexo que exigirá disponibilidade, esforço e dedicação das estruturas internas, em cuja capacidade depositamos a nossa total confiança.

Paralelamente e em ligação com a as políticas atrás preconizadas, no exercício de 2016 continuámos o processo de implementação de plataformas de gestão mais adequadas aos desafios de integração de negócio nas diversas geografias em que nos encontramos, sendo de relevar, pela sua transversalidade e importância, a entrada em produtivo do ERP SAP e o início da operação de um moderno Centro de Despacho que permite não só o controlo remoto, em tempo real, dos nossos ativos, mas também o armazenamento de milhares de dados diários que deverão conduzir as nossas operações a um nível de excelência ainda mais elevado.

Necessário ao novo cenário do Grupo, é também a consolidação financeira alcançada durante o exercício transato, adiante evidenciada nos diversos capítulos do presente relatório, a qual é fundamental para enfrentar com segurança as dificuldades que a instabilidade dos mercados tem trazido e suportar um novo ciclo de desenvolvimento do negócio que permita, por um lado a preparação para os desafios que as novas regras do seu desenvolvimento vão necessariamente trazer, por outro a defesa da estabilidade e segurança das condições de realização do negócio sem quebra de expectativas legítimas de todos os nossos stakeholders e, finalmente, garantir a remuneração dos acionistas por via de uma política de pagamento de dividendos estável e duradoura.

Finalizamos reafirmando a nossa genuína convicção de que o nosso modelo de negócio, baseado na utilização de recursos renováveis na produção de energia, é essencial como elemento catalisador do crescimento económico e social das geografias onde nos localizamos, sendo absoluta a nossa confiança de que independentemente das flutuações mais ou menos periódicas das tendências políticas vigentes em cada momento, o nosso negócio, por ser sustentável, continuará a prosperar na linha do que tem acontecido ao longo dos últimos 28 anos.

Estamos certos de que a melhor forma de compreender esta nossa convicção, é através do presente relatório, que agora vos convidamos a ler.

Muito obrigado.

integration and development within the NOVENERGIA Group to which the GENERG Group belongs.

It will be a complex challenge that will require availability, commitment and dedication of the internal structures, on whose capabilities we trust.

Simultaneously and in connection with the policies above advocated, in the financial year of 2016 we maintained the process of implementing management platforms more appropriate to the challenges of business integration on the various geographies where we operate, namely, due to their cross company nature and importance, the entry into service of ERP SAP and the start up of a modern Dispatch Centre which will enable not only a real time remote control of our assets, but also the storage of thousands of daily data that will rise our operations to a higher level of excellence.

Relevant to the new background of the Group is also the financial consolidation achieved during the previous financial year, highlighted below in the various chapters of this report, which is crucial to face with confidence the difficulties created by the instability of the markets and support a new cycle of business development. This will enable on one hand the capacity to handle the challenges that necessarily will be brought by the new rules of its development, and on the other hand to protect the stability and security of the performance conditions of our business while meeting the legitimate expectations of all our stakeholders and, finally, ensuring the remuneration of our shareholders through a steady and long-lasting policy of dividends payment.

Finally, we reiterate our truly belief that our business model, based on the use of renewable resources for power generation, is paramount as a catalyst for the economic and social growth of the geographies where we operate. We are fully confident that our business, because it is a sustainable one, regardless of the more or less seasonal fluctuations of the political trends in force at each moment, will continue to thrive in line with the success of the last 28 years.

We are certain that the best way to understand our belief will be through this report, that we hereby invite you to read.

Thank you very much.



SÍNTESE INFORMATIVA

SUMMARY INFORMATION



78
COLABORADORES
EMPLOYEES



1,3 MILHÕES
MILLION
HABITANTES EM CONSUMO DOMÉSTICO
INHABITANTS - DOMESTIC CONSUMPTION



647 MIL
THOUSAND
TON. DE CO2 EMISSÕES EVITADAS
TONS CO2 AVOIDED EMISSIONS

GRUPO GENERG 2016 EM NÚMEROS

GENERG GROUP
2016 IN NUMBERS

“ O exercício de 2016 marca para o Grupo GENERG o início de um **novo ciclo de desenvolvimento.**

The financial year 2016 represents for the GENERG Group the beginning of a new cycle of development.”

ÁLVARO BRANDÃO PINTO
ADMINISTRADOR DELEGADO
CHIEF EXECUTIVE OFFICER



179,5 M€

VOLUME DE NEGÓCIOS
TURNOVER



657,8 M€

ACTIVO LÍQUIDO
NET ASSETS



78

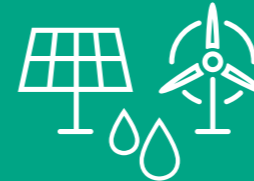
COLABORADORES
EMPLOYEES



1,3

MILHÕES DE HABITANTES
ABRANGIDOS
MILLION PEOPLE COVERED

CONSUMO DOMÉSTICO
DOMESTIC CONSUMPTION



45

**APROVEITAMENTOS
EM OPERAÇÃO**
POWER PLANTS IN OPERATION



647

MIL TONELADAS / ANO
THOUSAND TONS/YEAR

**EMISSÕES DE CO₂
EVITADO**
CO₂ EMISSIONS AVOIDED



140,6 M€

EBITDA
EBITDA



1.636,4 GWh

PRODUÇÃO
PRODUCTION

“ **É um desafio complexo**

que exigirá disponibilidade, esforço e dedicação das estruturas internas, em cuja capacidade depositamos a nossa total confiança.

It will be a complex challenge that will require availability, commitment and dedication of the internal structures, on whose capabilities we trust. ”

ÁLVARO BRANDÃO PINTO
ADMINISTRADOR DELEGADO
CHIEF EXECUTIVE OFFICER

DADOS ECONÓMICO-FINANCEIROS

ECONOMIC AND FINANCIAL DATA

GRUPO GENERG CONSOLIDADO GENERG GROUP CONSOLIDATED
VALORES EM MILHARES DE EUROS VALUES IN THOUSANDS OF EUROS

| | 2016 | 2015 | Δ% |
|--|---------|-----------|------|
| Volume de Negócios Turnover | 179.468 | 188.047 | -5% |
| Vendas por Trabalhador ⁽¹⁾ Sales per Employee ⁽¹⁾ | 2.301 | 2.442 | -6% |
| Investimento Investment | 16.660 | 15.270 | 9% |
| EBITDA | 140.594 | 246.051 | -43% |
| EBITDA ⁽¹⁾ | 143.977 | 149.644 | -4% |
| Resultados Operacionais Operating Profit | 80.851 | 178.360 | -55% |
| Resultados Financeiros Financial Results | -31.882 | -31.487 | -1% |
| Resultado Líquido do Exercício Net Profit for the Year | 31.562 | 132.827 | -76% |
| Ativo Líquido Net Assets | 657.753 | 1.035.849 | -37% |
| Passivo Financeiro Financial Liabilities | 506.949 | 655.723 | -23% |
| Capitais Permanentes ⁽²⁾ Fixed Capital ⁽²⁾ | 584.998 | 959.136 | -39% |
| Capitais Próprios Equity | 55.283 | 260.173 | -79% |
| ROE ⁽³⁾ | 57,1% | 51,1% | |
| ROI ⁽⁴⁾ | 4,8% | 12,8% | |
| Margem Líquida ⁽⁵⁾ Net Margin ⁽⁵⁾ | 19,5% | 19,4% | |
| Estrutura Financeira ⁽⁶⁾ Financial Structure ⁽⁶⁾ | 9,2 | 2,5 | |
| Solvabilidade ⁽⁷⁾ Solvability ⁽⁷⁾ | 0,97 | 1,24 | |
| Autonomia Financeira ⁽⁸⁾ Financial Autonomy ⁽⁸⁾ | 8,4% | 25,1% | |

⁽¹⁾ - EBITDA corrigido de Ganhos em Participações Financeiras
⁽¹⁾ - Corrected EBITDA from Gains in Financial Investments

⁽²⁾ - Capitais Próprios + Passivo MLP
⁽²⁾ - Equity + MLP Liabilities

⁽³⁾ - Resultado Líquido / Capitais Próprios
⁽³⁾ - Net Profit / Equity

⁽⁴⁾ - Resultado Líquido / Ativo Líquido
⁽⁴⁾ - Net Profit / Net Assets

⁽⁵⁾ - (Resultado Líquido - Ganhos em Participações Financeiras) / Volume de Negócios
⁽⁵⁾ - (Net Profit - Gains from Financial Investments) / Turnover

⁽⁶⁾ - Passivo Financeiro / Capitais Próprios
⁽⁶⁾ - Financial Liabilities / Equity

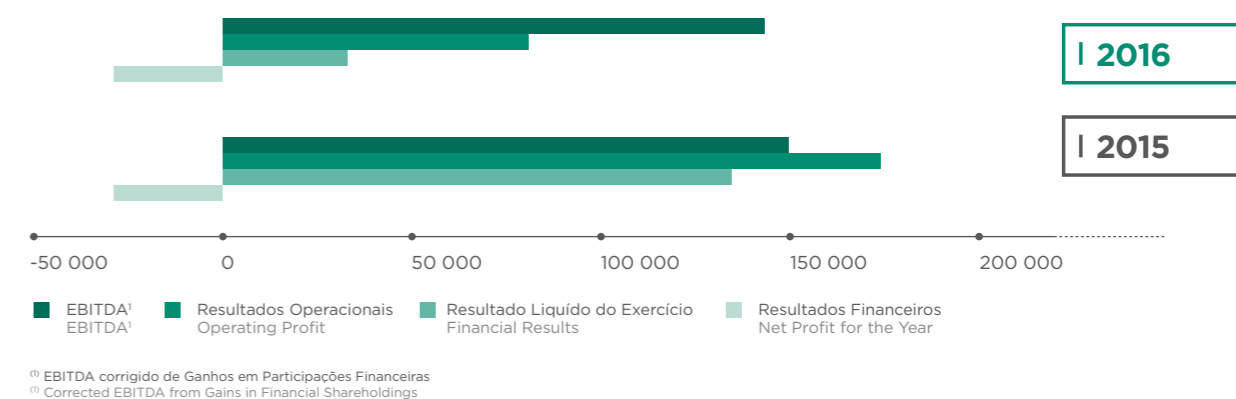
⁽⁷⁾ - Capitais Permanentes / Passivo Total
⁽⁷⁾ - Fixed Capital / Total Liabilities

⁽⁸⁾ - Capitais Próprios / Ativo Líquido
⁽⁸⁾ - Equity / Net Assets

⁽¹⁾ Não inclui as empresas consolidadas proporcionalmente
⁽¹⁾ Proportionally consolidated companies not included

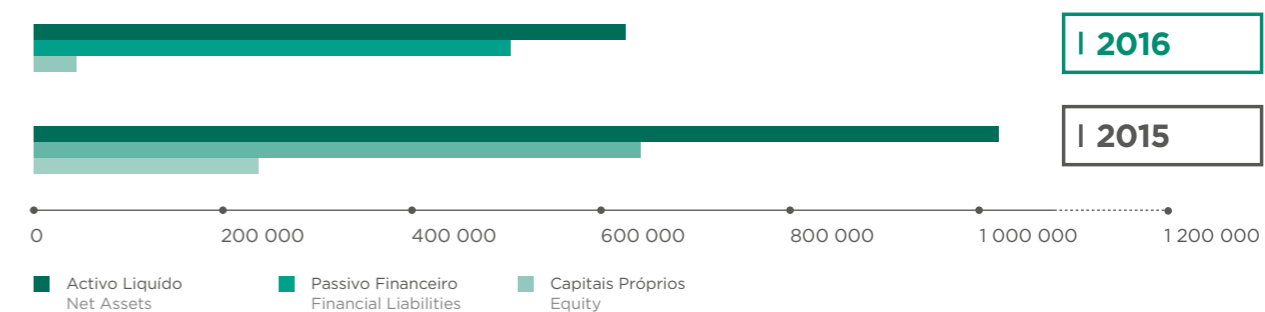
DADOS DA DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

DATA FROM THE PROFIT AND LOSS STATEMENT



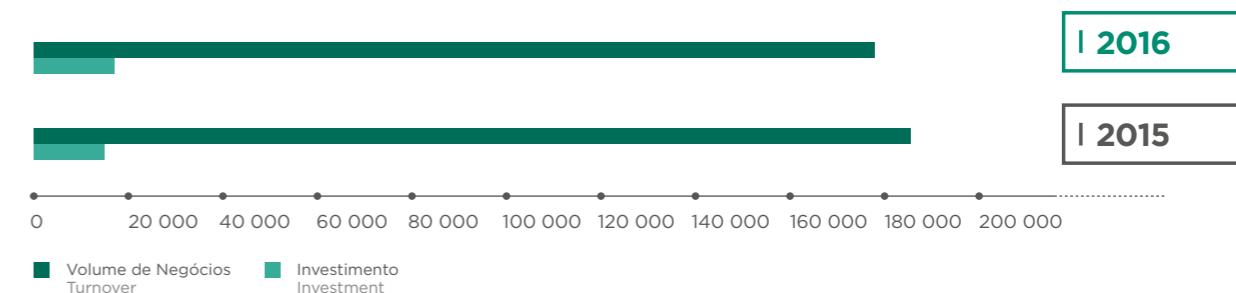
DADOS DO BALANÇO

DATA FROM THE BALANCE SHEET



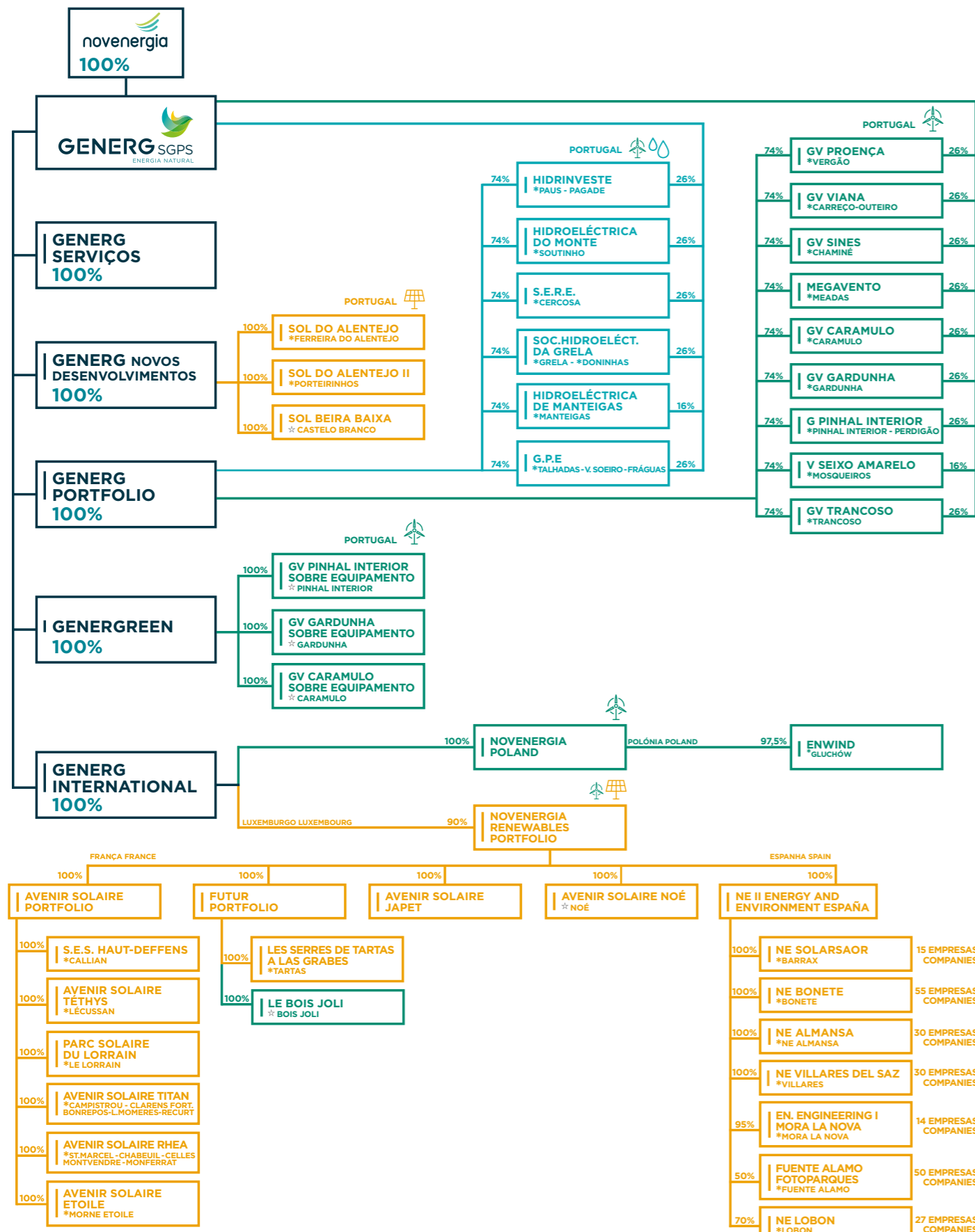
INDICADORES DE ATIVIDADE

ACTIVITY INDICATORS



APRESENTAÇÃO DO GRUPO GENERG

PRESENTATION OF THE GENERG GROUP



*CENTRAL HIDROELÉCTRICA EM OPERAÇÃO
HYDRO POWER PLANT IN OPERATION

*PARQUE EÓLICO EM OPERAÇÃO
WIND FARM IN OPERATION

*CENTRAL SOLAR EM OPERAÇÃO
SOLAR POWER PLANT IN OPERATION

PROJECTO EM DESENVOLVIMENTO
SOLAR POWER PLANT IN DEVELOPMENT

PORTFOLIO DOS ATIVOS GENERG

PORTFOLIO OF GENERG POWER PLANTS

A 31 DE DEZEMBRO DE 2016 AT 31 DECEMBER 2016

CENTRAIS HIDROELÉCTRICAS - PORTUGAL HYDROELECTRIC POWER PLANTS - PORTUGAL

| NOME NAME | POTÊNCIA (MW) CAPACITY (MW) | PRODUÇÃO ANUAL EM 2016 (GWh) ANNUAL PRODUCTION IN 2016 (GWh) | ORÇAMENTO ANUAL EM 2016 (GWh) ANNUAL BUDGET IN 2016 (GWh) |
|---|--------------------------------------|---|--|
| Talhadas | 5,4 | 21,6 | 17,2 |
| Fráguas | 3,2 | 11,3 | 8,1 |
| Vale Soeiro | 4,4 | 16,1 | 11,9 |
| Cercosa | 4,2 | 10,1 | 8,3 |
| Paus | 4,0 | 12,1 | 9,9 |
| Pagade | 1,5 | 5,4 | 4,3 |
| Soutinho | 3,2 | 10,0 | 8,6 |
| Grela | 0,6 | 4,2 | 2,7 |
| Manteigas | 6,7 | 18,7 | 14,5 |
| TOTAL | 33,2 | 109,2 | 85,5 |
| Total atribuível ao Grupo GENERG | 33,2 | 109,2 | 85,5 |
| Total attributable to the GENERG Group | | | |

PARQUES EÓLICOS - PORTUGAL WIND FARMS - PORTUGAL

| NOME NAME | POTÊNCIA (MW) CAPACITY (MW) | PRODUÇÃO ANUAL EM 2016 (GWh) ANNUAL PRODUCTION IN 2016 (GWh) | ORÇAMENTO ANUAL EM 2016 (GWh) ANNUAL BUDGET IN 2016 (GWh) |
|---|--------------------------------------|---|--|
| Vergão | 13,0 | 20,5 | 18,9 |
| Carreço/Outeiro | 20,7 | 52,5 | 48,8 |
| Chaminé | 6,9 | 14,4 | 12,7 |
| Meadas | 9,0 | 17,4 | 17,0 |
| Doninhas | 0,8 | 1,2 | 1,1 |
| Caramulo | 90,0 | 195,0 | 184,2 |
| Pinhal Interior | 144,0 | 342,4 | 329,9 |
| Perdigão | 2,0 | 4,4 | 4,1 |
| Gardunha | 114,0 | 288,1 | 293,9 |
| Trancoso | 28,0 | 72,7 | 77,2 |
| Mosqueiros | 8,0 | 21,7 | 22,1 |
| TOTAL | 436,4 | 1.030,2 | 1.009,9 |
| Total atribuível ao Grupo GENERG | 436,4 | 1.030,2 | 1.009,9 |
| Total attributable to the GENERG Group | | | |

PARQUES EÓLICOS GENEOP - PORTUGAL WIND FARMS GENEOP - PORTUGAL

| NOME NAME | POTÊNCIA (MW) CAPACITY (MW) | PRODUÇÃO ANUAL EM 2016 (GWh) ANNUAL PRODUCTION IN 2016 (GWh) | ORÇAMENTO ANUAL EM 2016 (GWh) ANNUAL BUDGET IN 2016 (GWh) |
|---|--------------------------------------|---|--|
| GENEOP ⁽¹⁾ | 274,5 | 358,9 | 303,6 |
| Total atribuível ao Grupo GENERG⁽¹⁾ | 274,5 | 358,9 | 303,6 |
| Total attributable to the GENERG Group ⁽¹⁾ | | | |

⁽¹⁾ Valores para o período entre 1 de janeiro e 31 de maio, ativos alienados em 3 de junho de 2016.

⁽¹⁾ Values for the period between 1 January and 31 May, assets disposed of on 3 June 2016.

PARQUES EÓLICOS - INTERNACIONAL - POLÓNIA WIND FARMS - INTERNATIONAL - POLAND

| NOME NAME | POTÊNCIA (MW) CAPACITY (MW) | PRODUÇÃO ANUAL EM 2016 (GWh) ANNUAL PRODUCTION IN 2016 (GWh) | ORÇAMENTO ANUAL EM 2016 (GWh) ANNUAL BUDGET IN 2016 (GWh) |
|---|--------------------------------------|---|--|
| Gluchów | 20,0 | 50,9 | 52,8 |
| Total atribuível ao Grupo GENERG Total attributable to the GENERG Group | 20,0 | 50,9 | 52,8 |

CENTRAIS SOLARES - PORTUGAL SOLAR POWER PLANTS - PORTUGAL

| NOME NAME | POTÊNCIA (MW) CAPACITY (MW) | PRODUÇÃO ANUAL EM 2016 (GWh) ANNUAL PRODUCTION IN 2016 (GWh) | ORÇAMENTO ANUAL EM 2016 (GWh) ANNUAL BUDGET IN 2016 (GWh) |
|---|--------------------------------------|---|--|
| Ferreira do Alentejo | 12,0 | 20,2 | 18,7 |
| Porteirinhos | 6,0 | 10,0 | 9,8 |
| TOTAL | 18,0 | 30,2 | 28,5 |
| Total atribuível ao Grupo GENERG Total attributable to the GENERG Group | 18,0 | 30,2 | 28,5 |

CENTRAIS SOLARES - INTERNACIONAL - ESPANHA SOLAR POWER PLANTS - INTERNATIONAL - SPAIN

| NOME NAME | POTÊNCIA (MW) CAPACITY (MW) | PRODUÇÃO ANUAL EM 2016 (GWh) ANNUAL PRODUCTION IN 2016 (GWh) | ORÇAMENTO ANUAL EM 2016 (GWh) ANNUAL BUDGET IN 2016 (GWh) |
|---|--------------------------------------|---|--|
| Bonete | 6,0 | 10,7 | 11,0 |
| Villares | 3,4 | 4,9 | 5,1 |
| Fuente Álamo Norte ⁽²⁾ | 3,6 | 5,9 | 5,8 |
| Almansa | 3,2 | 5,3 | 5,1 |
| Lobon | 2,8 | 4,0 | 4,1 |
| Barrax | 1,7 | 3,2 | 3,2 |
| Fuente Álamo Sul ⁽²⁾ | 1,6 | 2,9 | 3,0 |
| Mora la Nova | 1,5 | 2,2 | 2,4 |
| TOTAL | 23,8 | 39,1 | 39,8 |
| Total atribuível ao Grupo GENERG Total attributable to the GENERG Group | 21,2 | 34,8 | 35,4 |

⁽²⁾ Valores de Fuente Álamo Norte e Sul correspondem a 50% consolidados proporcionalmente pela GENERG.
⁽²⁾ Values for Fuente Álamo Norte and Sul correspond to 50% proportionally consolidated by GENERG.

CENTRAIS SOLARES - INTERNACIONAL - FRANÇA SOLAR POWER PLANTS - INTERNATIONAL - FRANCE

| NOME NAME | POTÊNCIA (MW) CAPACITY (MW) | PRODUÇÃO ANUAL EM 2016 (GWh) ANNUAL PRODUCTION IN 2016 (GWh) | ORÇAMENTO ANUAL EM 2016 (GWh) ANNUAL BUDGET IN 2016 (GWh) |
|---|--------------------------------------|---|--|
| Callian | 7,4 | 10,9 | 10,4 |
| Le Lorrain | 3,8 | 5,2 | 5,3 |
| Tartas ⁽³⁾ | 1,4 | 0,3 | 0,3 |
| Lécussan | 0,9 | 1,1 | 1,2 |
| Saint-Marcel | 0,6 | 0,8 | 0,8 |
| Morne Etoile | 0,5 | 0,8 | 0,8 |
| Momeres | 0,5 | 0,6 | 0,6 |
| Chabeuil | 0,4 | 0,5 | 0,5 |
| Bonrepos | 0,3 | 0,4 | 0,4 |
| Campistrous | 0,3 | 0,4 | 0,4 |
| Clarens | 0,3 | 0,4 | 0,4 |
| Recurt | 0,2 | 0,3 | 0,3 |
| Clelles | 0,2 | 0,3 | 0,3 |
| Montvendre | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| Montferrat | 0,1 | 0,2 | 0,2 |
| TOTAL | 17,1 | 22,3 | 22,0 |
| Total atribuível ao Grupo GENERG Total attributable to the GENERG Group | 17,1 | 22,3 | 22,0 |

⁽³⁾ Central Solar de Tartas iniciou a produção em outubro de 2016.
⁽³⁾ The Tartas Solar Plant started the production in October 2016.



Porteirinhos - Portugal

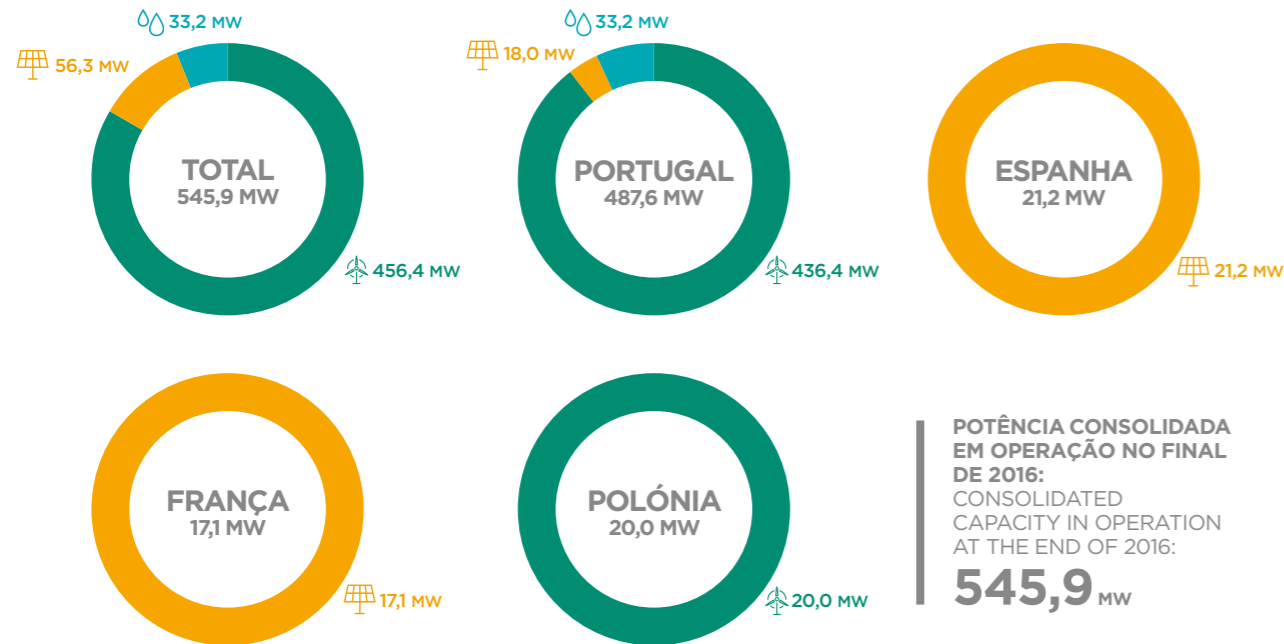


Manteigas - Portugal

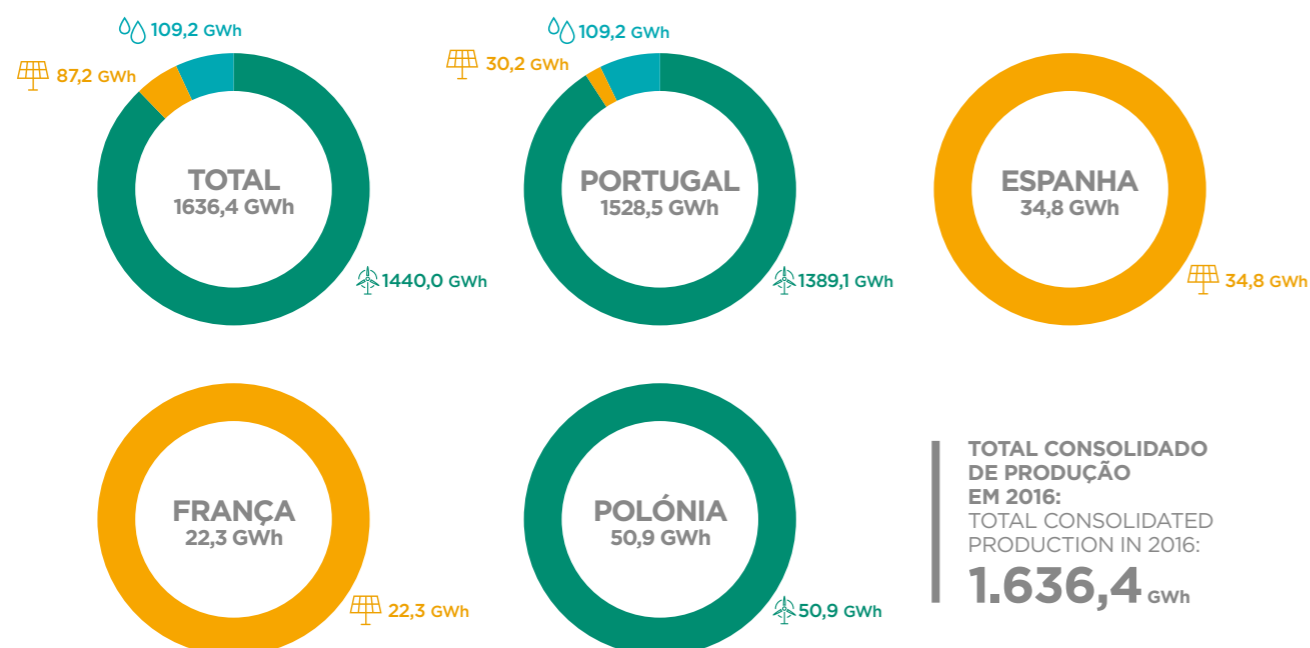


Caramulo - Portugal

DECOMPOSIÇÃO DA CAPACIDADE INSTALADA POR GEOGRAFIA E TECNOLOGIA
BREAKDOWN OF INSTALLED CAPACITY PER COUNTRY AND TECHNOLOGY



DECOMPOSIÇÃO DA PRODUÇÃO POR GEOGRAFIA E TECNOLOGIA
BREAKDOWN OF PRODUCTION PER COUNTRY AND TECHNOLOGY



ORGÃOS SOCIAIS

GOVERNING BODIES

GENERG SGPS A 9 DE MAIO DE 2017 / **GENERG SGPS AT 9 MAY 2017**

ASSEMBLEIA-GERAL
GENERAL MEETING

PRESIDENTE CHAIRMAN
António Castilho Labisa

SECRETÁRIO SECRETARY
Ricardo Marçal de Jesus

FISCAL ÚNICO
STATUTORY AUDITOR

Deloitte & Associados, SROC, S.A.

COMISSÃO DE FIXAÇÃO DE REMUNERAÇÕES
REMUNERATION COMMITTEE

Ricardo Alexandre Duarte Fernandes Rodrigues
 Maria João Lopes Santos Palrão
 Ana Margarida de Jesus Nunes Ferreira de Oliveira Filipe

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO
BOARD OF DIRECTORS



JOÃO ANTUNES BÁRTOLO - CHAIRMAN
PRESIDENTE
CHAIRMAN



ÁLVARO BRANDÃO PINTO - CEO
ADMINISTRADOR-DELEGADO
CHIEF EXECUTIVE OFFICER



HÉLDER SERRANHO - COO
ADMINISTRADOR
DIRECTOR



VÍTOR PACHECO - CFO
ADMINISTRADOR
DIRECTOR



CARLOS PIMENTA
ADMINISTRADOR
DIRECTOR



LÚIS GUIMARÃES
ADMINISTRADOR
DIRECTOR

SECRETÁRIO DA SOCIEDADE
COMPANY SECRETARY

Ricardo Marçal de Jesus

MISSÃO

MISSION

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

- Construção e exploração de aproveitamentos de produção de eletricidade a partir de fontes renováveis;
- Valorização de recursos endógenos naturais;
- Rentabilização dos capitais investidos;
- Apoio ao desenvolvimento das regiões onde está presente;
- Apoio ao reforço do “Cluster Industrial”, em Portugal, virado às energias renováveis;
- Incentivo às boas práticas ambientais;
- Apoio ao desenvolvimento tecnológico do setor;
- Alargamento da atividade a outros países, diversificando o risco e potenciando o know-how adquirido.

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

- Construct and operate electric power production facilities from renewable sources;
- Valorization of endogenous natural resources;
- Guarantee the profitability of investments;
- Support the development of the regions where the Group operates;
- Increase support to the “Industrial Cluster”, in Portugal geared towards renewable energies;
- Encourage good environmental practices;
- Support technological development in the sector;
- Extend the Group’s operations internationally, diversifying risk and enhancing its accumulated knowhow.

CARTA DE PRINCÍPIOS

CHARTER OF PRINCIPLES

A GENERG assume na sua prática:

- Respeito pelos legítimos direitos dos outros, sejam eles os parceiros empresariais, os trabalhadores, os acionistas ou os cidadãos em geral;
- Compromisso de respeito pelos valores do Ambiente, da Segurança de pessoas e bens e empenho ativo no Desenvolvimento Sustentável;
- Respeito rigoroso e intransigente da Lei.

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 for the safety of people and goods and an active commitment to Sustainable Development;
- Strict and uncompromising respect for the law.

PORTFOLIO GENERG

GENERG’S PORTFOLIO

POTÊNCIA EM OPERAÇÃO NO FINAL DE 2016 CAPACITY IN OPERATION AT THE END OF 2016

HÍDRICO HYDRO 33,2MW

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

EÓLICO WIND 436,4MW

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

SOLAR SOLAR 18,0MW

| | |
|-------------------------|---------|
| 1. FERREIRA DO ALENTEJO | 12,0 MW |
| 2. PORTEIRINHOS | 6,0 MW |

POLÓNIA POLAND 20,0MW

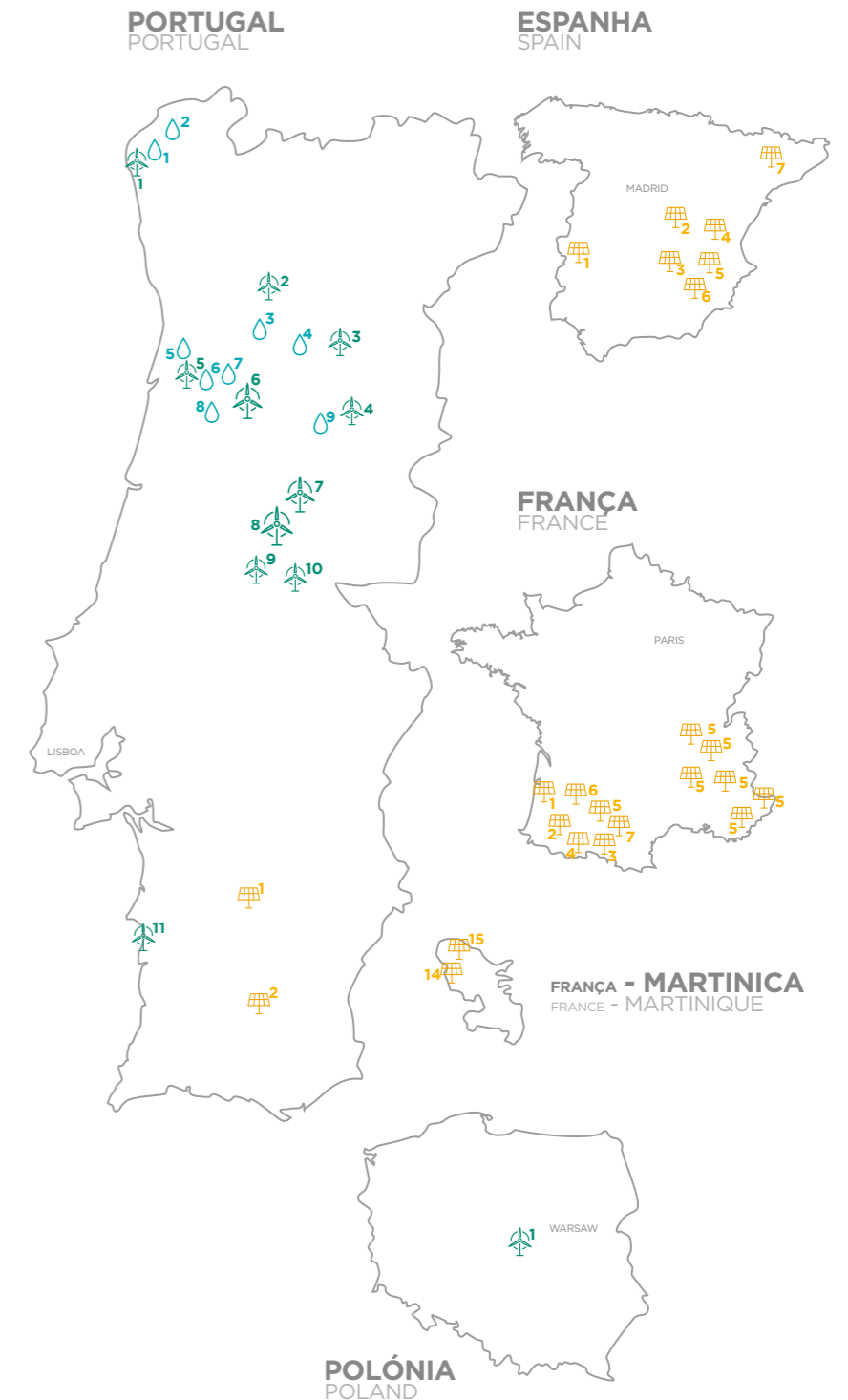
| | |
|------------|---------|
| 1. GLUCHÓW | 20,0 MW |
|------------|---------|

ESPAÑA SPAIN 23,8MW

| | |
|---------------------|--------|
| 1. LOBON | 2,8 MW |
| 2. VILLARES | 3,4 MW |
| 3. BARRAX | 1,7 MW |
| 4. BONETE | 6,0 MW |
| 5. ALMANSA | 3,2 MW |
| 6. FUENTE ÁLAMO N/S | 5,2 MW |
| 7. MORA LA NOVA | 1,5 MW |

FRANÇA FRANCE 17,1MW

| | |
|------------------|--------|
| 1. TARTAS | 1,4 MW |
| 2. MOMERES | 0,5 MW |
| 3. CAMPISTROUS | 0,3 MW |
| 4. CLARENS | 0,3 MW |
| 5. RECURT | 0,2 MW |
| 6. BONREPOS | 0,3 MW |
| 7. LÉCUSSAN | 0,9 MW |
| 8. SAINT-MARCEL | 0,6 MW |
| 9. CHABEUIL | 0,4 MW |
| 10. MONTVENDRE | 0,2 MW |
| 11. CLELLES | 0,2 MW |
| 12. MONFERRAT | 0,1 MW |
| 13. CALLIAN | 7,4 MW |
| 14. MORNE ETOILE | 0,5 MW |
| 15. LE LORRAIN | 3,8 MW |



RELATÓRIO DE GESTÃO

MANAGEMENT REPORT



16,7 M€
INVESTIMENTO 2016
INVESTMENT 2016



1.636,4 GWh
PRODUÇÃO ANUAL 2016
ANNUAL PRODUCTION 2016



179,0 M€
**TOTAL GLOBAL DE VENDA DE
ENERGIA ELÉTRICA 2016**
ELECTRICITY SALES OVERALL TOTAL 2016

01. ENQUADRAMENTO MACROECONÓMICO

MACROECONOMIC BACKGROUND

Em 2016 a economia portuguesa registou um crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) de 1,4%, face a um valor de 1,6% no ano anterior, com uma forte aceleração no segundo semestre do ano sinalizando que o processo de recuperação da economia onde se situa a grande maioria da atividade económica do Grupo GENERG, tenderá a prosseguir. Esta taxa de crescimento deve, no entanto, ser interpretada de uma forma conservadora, dado que representa ainda assim um valor que fica 0,3% aquém do observado na área do euro e 4% abaixo do registado em 2008, ano em que se iniciou a última crise económica e financeira internacional.

Em termos de equilíbrios macroeconómicos fundamentais, observou-se um ligeiro aumento do excedente da balança corrente e de capital (0,5 p.p.) e uma significativa redução do défice total das administrações públicas (em 2,3 p.p.), num cenário de estabilização do saldo estrutural (0,3 p.p.). A melhoria destes saldos é condição indispensável para assegurar a estabilidade macroeconómica e a credibilidade da economia portuguesa junto dos investidores internacionais devendo por isso constituir um elemento orientador das decisões estratégicas tomadas pela administração do Grupo GENERG, nomeadamente tendo em conta a forte ligação da referida estabilidade económica com a pressão efetuada pelos governos sobre o setor elétrico português, consubstanciada em situações como a exigência de contrapartidas para redução do défice do setor elétrico, redução de prazos de licenças e contribuições extraordinárias.

A nível internacional, a evolução dos mercados financeiros em 2016 foi condicionada pelo referendo britânico em junho e pela eleição presidencial nos EUA em novembro, tendo-se registado picos de volatilidade e aumento da incerteza na sequência destes dois acontecimentos.

In 2016, the Portuguese economy experienced a Gross Domestic Product (GDP) growth of 1.4%, compared to 1.6% in the previous year, with a significant acceleration in the second semester. This means that the recovery process of the economy where most of the GENERG Group business activity takes place will most likely continue. However, this growth rate should be interpreted prudently, since it represents yet a value that is 0.3% below the one observed in the Euro zone, and 4% below the growth experienced in 2008, when the last economic and financial international crisis began.

In terms of the key macroeconomic balances, a slight increase of the trade and capital account surplus (0.5 p.p.) and a significant decrease of the total deficit of the public administrations (2.3 p.p.) were experienced, within a background of stabilisation of the structural balance (0.3 p.p.). The improvement of these balances is mandatory to ensure the macroeconomic stability and the credibility of the Portuguese economy in the eyes of the international investors. Therefore, it must be a guiding element of the strategic decisions taken by the Board of Directors of the GENERG Group, particularly in view of the strong connection between that economic stability and the pressure of the governments upon the Portuguese electric sector, which is materialised in situations such as the demand of contributions to the reduction of the deficit of the electric sector, reduction of the validity of licences and extraordinary payments.

Internationally, the evolution of the financial markets in 2016 was influenced by the British referendum in June and by the presidential election in the USA in November, with peaks of volatility and increase of uncertainty following these two events.

Na restante área do euro onde se situa grande parte do portfolio internacional do Grupo GENERG, nomeadamente o portfolio francês e espanhol, o PIB cresceu a uma taxa relativamente uniforme ao longo do ano. O crescimento de 1,7% refletiu um contributo positivo da procura interna e um contributo negativo das exportações líquidas, num contexto de crescimento do emprego e redução dos preços do petróleo. Destaca-se a evolução positiva de Espanha (onde a GENERG tem um portfolio produtivo de 21,2 MW), com um crescimento de 3,2%, de França (onde a GENERG tem uma capacidade instalada de 17,1 MW), que cresceu ligeiramente acima de 1%.

No que respeita à inflação, a mesma foi baixa ou negativa nos primeiros meses do ano tendo aumentado posteriormente, refletindo a trajetória dos preços dos bens energéticos, oscilação essa que na área do euro se situou entre 0,7% e 1% durante o ano. O aumento registado desde meados de 2016 foi impulsionado pelos preços da energia e generalizado entre os países. No que respeita às geografias onde se situa a atividade mais relevante do Grupo GENERG, a taxa de variação homóloga do IHPC situou-se em 0,878% em Portugal, enquanto em Espanha foi de 1,409% e em França de 0,809%.

No que respeita às condições monetárias e financeiras o ano de 2016 ficou marcado pela adoção de medidas não convencionais de política monetária por parte do BCE, mantendo-se uma política acomodatória para cobertura da deterioração das condições económicas e financeiras no início do ano, que foram acompanhadas do aumento dos riscos descendentes para a inflação. O BCE anunciou também uma nova série de operações de prazo alargado direcionadas de forma a incentivar a concessão de crédito à economia. Os custos de financiamento das empresas continuaram a descer em 2016, registando uma diminuição de cerca de 30 p.b. ao longo do ano.

No setor das energias renováveis em Portugal, onde a GENERG detém a maioria da sua capacidade instalada, 2016 saldou-se por uma cobertura em Portugal continental pela produção nacional de eletricidade a partir de fontes renováveis, de 64% a qual podia ter sido superior, não fosse o outono com temperaturas acima da média e baixos valores de pluviosidade que afetaram a produção hídrica.

Por outro lado, a produção de eletricidade por fontes renováveis em Portugal continental contribuiu fortemente para um saldo exportador recorde entre Portugal e Espanha, isto é, um balanço entre exportação e importação, de mais 5 TWh, 10% do consumo nacional, a um preço médio de exportação de 39,7 €/MWh.

In the remaining Euro area where most of the international portfolio of the GENERG Group is located, namely the French and the Spanish portfolio, the GDP growth was quite even during the year. The 1.7% growth reflected the positive contribution of the domestic demand and the negative contribution of the net exports, in a background of employment growth and a decline in oil prices. The positive evolution in Spain (where GENERG has a productive portfolio of 21.2 MW) stands out, with a 3.2% growth, and France (where GENERG has an installed capacity of 17.1 MW), with a growth slightly above 1%.

Concerning inflation, it was low or even negative in the early months of the year and increased afterwards, reflecting the evolution of the energy assets, variation that was between 0.7% and 1% during the year in the Euro zone. The increase experienced since mid-2016 was driven by the prices of energy widespread in all countries. Concerning the geographies where the GENERG Group operates its most relevant activity, the HIPC annual rate of change was 0.878% in Portugal, 1.409% in Spain, and 0.809% in France.

Concerning the monetary and financial conditions, 2016 was a year marked by the adoption of nonstandard measures of monetary policy by the ECB, maintaining an accommodative policy to cover the deterioration of the economic and financial conditions in the beginning of the year, which were followed by an increase of the downside risks to inflation. The ECB announced also a new set of longer term operations targeted to boost credit granting to the economy. The financing costs of the companies kept falling in 2016, showing a decrease of approximately 30 p.b. during the year.

In the Portuguese sector of renewable energies, where GENERG has most of its installed capacity, the 2016 records show that 64% of the production of electricity in the Portuguese mainland was from renewable sources, which might have been higher if it were not for the above the average temperatures and low values of rainfall during fall that had an impact on the production of hydroelectric power.

On the other hand, the production of electricity from renewable sources in the Portuguese mainland provided a major contribution to the abnormally high exports balance between Portugal and Spain. This means a balance between exports and imports over 5 TWh, 10% of the national consumption, at an average export price of 39.7 €/MWh.



I Gardunha

Numa análise retrospectiva de curto prazo a produção de origem renovável permitiu a Portugal, em 2016, poupar 890 milhões de euros na importação de combustíveis fósseis, valores esses que ganham uma dimensão mais relevante numa análise de longo prazo, a seis anos, pelo facto de terem permitido poupanças acumuladas de 7.680 milhões de euros, o que é revelador de que a importância das energias renováveis vai muito para além da dimensão ambiental, sendo muito significativa a relevância económica pelo efeito que tem sobre a balança comercial do país.

Já no que respeita às restantes geografias onde a GENERG se encontra presente, em-

bora os dados do Eurostat relativos a 2016 ainda não estejam disponíveis no momento da produção deste relatório, merecem referência os dados referentes a 2015, onde se verifica que a cobertura pelas energias renováveis do consumo bruto de energia era em Espanha de 16,2% (objetivo 2020 20%), em França de 15,2% (objetivo 2020 23%) e na Polónia de 11,8% (objetivo 2020 15%), o que associado ao expectável aumento do consumo derivado da retoma económica, é demonstrativo

A short-term retrospective analysis shows that the energy production from renewable sources enabled Portugal to save €890 million on fossil fuels imports. These sums gain a more significant dimension in a long-term analysis over six years. They reveal accumulated savings of €7.68 billion thus conveying the importance of renewable energies far beyond their environmental dimension and providing highly significant benefits to the economy given its effects on the national trade balance.

With regards to the remaining geographies in which GENERG is present, while Eurostat data for 2016 is not yet available at the time of writing this report, we would reference the

data for 2015 that detail that renewable energy coverage of gross energy consumption was 16.2% in Spain (2020 objective 20%) with France on 15.2% (2020 objective 23%) and Poland on 11.8% (2020 objective 15%). Associated with the expected rise in consumption interrelated with a return to economic growth, this demonstrates the high potential for growth in the renewable energies sector in these countries, especially when taking into consideration the proximity of the deadlines imposed

A PRODUÇÃO DE ORIGEM RENOVÁVEL PERMITIU A PORTUGAL, EM 2016, POUPAR 890 MILHÕES DE EUROS NA IMPORTAÇÃO DE COMBUSTÍVEIS FÓSSEIS

THE ENERGY PRODUCTION FROM RENEWABLE SOURCES ENABLED PORTUGAL TO SAVE €890 MILLION ON FOSSIL FUELS IMPORTS.



I Manteigas



I Ferreira do Alentejo

do elevado potencial de crescimento do setor das energias renováveis nestes países, designadamente se tivermos em conta a proximidade das datas limites impostas pela União Europeia para estes Estados alcançarem as metas vinculativas fixadas pela Diretiva RES (Diretiva 2009/28/EC do Parlamento Europeu e do Conselho).

Concentrando-nos no desempenho do Grupo GENERG, verificou-se uma descida de 5% no volume de negócios para 180 milhões de euros, com a produção a registar uma diminuição 7% com um valor de 1.636,4 GWh, redução essa em grande parte devida à alienação do portfólio detido pela GENERG Expansão, mas que em qualquer caso está associada a um contributo ambiental de mais de 647 mil toneladas de CO2 evitado, tudo traduzido num resultado líquido de 31,6 milhões de euros também este fortemente influenciado pela saída do portfólio do Grupo GENERG, dos ativos herdados do projeto ENEOP (GENERG Expansão).

É nos termos do quadro supra exposto, herdado do exercício de 2016, que a atividade do Grupo GENERG terá que ser desenvolvida durante o ano de 2017, tendo sempre como referência que as dificuldades e riscos com que o Grupo se deparará, encerram em si mesmas oportunidades que deverão ser exploradas quando se coadunem com a sua experiência, competências e interesses, e que possam ser prosseguidas através dos recursos existentes ou potenciais, o momento seja o oportuno, a oportunidade se traduza num negócio escalável, com margens potenciais atrativas e valor possa ser criado para os acionistas.

by the European Union for these states to reach binding targets set by the RES Directive (Directive 2009/28/EC of the European Parliament and Council).

Focusing on the GENERG Group performance, its turnover decreased by 5% to €180 million, and the production decreased by 7% to 1,636.4 GWh, mainly due to the disposal of the portfolio held by GENERG Expansão, but anyway related to an environmental reduction of over 647 thousand tons of CO2 emissions, representing a net outcome of €31.6 million, value that is very much influenced by the sale out from the GENERG Group portfolio of the assets inherited from the ENEOP project (GENERG Expansão).

In 2017, the GENERG Group will carry on its activity in accordance with the above mentioned framework, inherited from the financial year 2016. The Group must take into account that the obstacles and risks it will face offer opportunities that should be explored when they match its experience, competences and interests and can be pursued through the current or potential resources, the time is appropriate, the opportunity offers a scalable business, with potentially attractive margins and the creation of value for the shareholders.

02. ÁREAS DE NEGÓCIO

BUSINESS AREAS

02.1. HÍDRICA HYDROELECTRIC POWER

O ano de 2016 foi de elevado recurso hídrico, o terceiro mais abundante dos últimos 9 anos, conduzindo a uma produção hídrica muito superior à orçamentada.

O ANO DE 2016 FOI DE ELEVADO RECURSO HÍDRICO, O TERCEIRO MAIS ABUNDANTE DOS ÚLTIMOS 9 ANOS

2016 was a year of high hydro resources, the third highest over the last nine years, leading to a hydroelectric energy production much higher than budgeted.

Os dados técnicos da REN (Redes Energéticas Nacionais)

2016 WAS A YEAR OF HIGH WATER RESOURCES, THE THIRD HIGHEST OVER THE LAST NINE YEARS

The technical data published by REN (Redes Energéticas Nacionais) shows that the

indicam que o índice de Produtibilidade Hidroelétrica acumulada no ano de 2016 atingiu um valor cerca de 33% acima do valor médio, o que compara com uma produção das centrais hidroelétricas do Grupo GENERG, de 28% acima do orçamento.

accumulated Hydraulicity Index for 2016 was roughly 33% above the average value, which compares with a production of the GENERG Group hydroelectric power plants 28% above the budget.

Os principais indicadores da operação das centrais hidroelétricas do Grupo GENERG, em 2016, são evidenciados na tabela abaixo:

The following table shows the main operating indicators for GENERG's hydroelectric power plants in 2016:

INDICADORES DAS CENTRAIS HÍDRICAS HYDROELECTRIC POWER PLANTS INDICATORS

| | |
|---|------------------|
| Potência instalada a 31 de dezembro Installed Capacity at 31 December | 33,2 MW |
| Potência máxima injetável Maximum Injection Capacity | 33,2 MW |
| Produção Production | 109,2 GWh |
| Nº horas equivalentes a plena potência No. of Equivalent Hours at Full Capacity | 3.290 |
| Penetração no setor hidroelétrico (dados de produção) fonte REN Share of the Hydroelectric sector (production data) source REN | 0,7% |
| Índice de hidraulicidade Hydraulicity Index | 1,33 |
| Índice obtido (produção/orçamento) Obtained Index (production/budget) | 1,28 |
| Eficiência obtida Obtained Efficiency | 99,2% |
| Produção máxima diária obtida no ano (fevereiro) Maximum Daily Production obtained for the year (February) | 772 MWh |
| Percentagem máxima diária da capacidade injetável Maximum Daily Percentage of Injection Capacity | 96,9% |

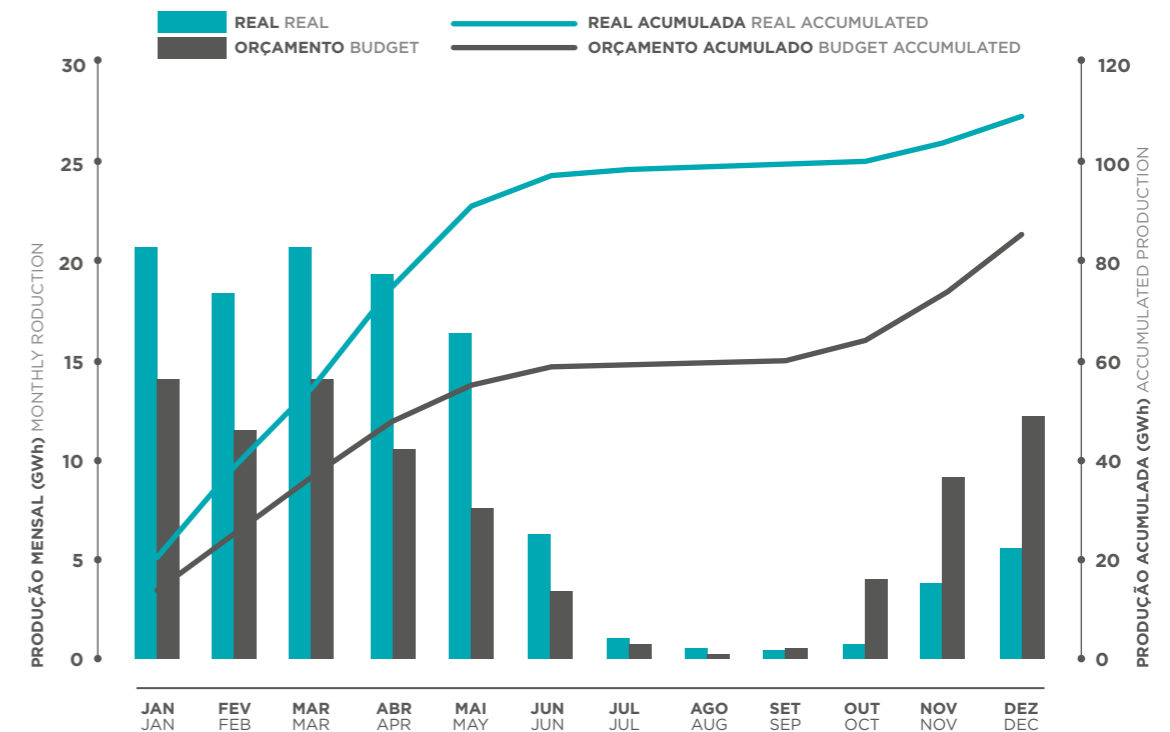
A eficiência do portfolio GENERG manteve-se acima de 99%, continuando a traduzir um excelente nível de desempenho operacional.

The efficiency of the GENERG portfolio remained above 99%, which represents an excellent level of operational performance.

A evolução da produção ao longo do ano de 2016 quando comparada com o orçamento, está representada no gráfico da página seguinte.

The evolution of the production during 2016, compared with that budgeted is displayed in the following graph.

PRODUÇÃO DAS CENTRAIS HÍDRICAS - 2016 HYDROELECTRIC PRODUCTION - 2016

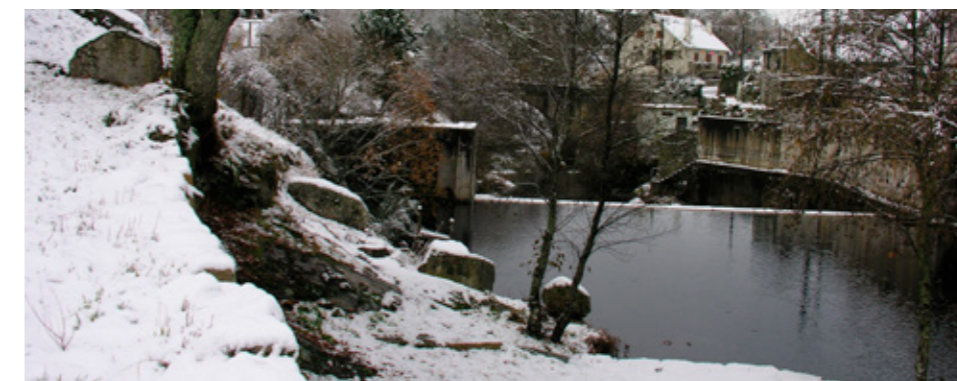


Em consequência do forte ano de produção a média móvel das produções obtidas pelas centrais hidroelétricas do Grupo manteve a tendência de crescimento, face ao Base Case estudado para o financiamento do portfolio.

As a result of the strong year of production, the historical moving average of the production level obtained by the Group kept its growth trend compared with the Base Case used for financing the portfolio.

Durante o exercício, a empresa de consultoria DNV GL, realizou uma revisão dos estudos hidrológicos, tendo igualmente em atenção as produções históricas. O novo valor obtido por central será utilizado no orçamento de 2017 e que se traduz por um aumento de 2,0%.

During the financial year, the consultancy company DNV GL reviewed the hydrological studies, taking also due account of the production history. The new value achieved per plant will be used in the 2017 budget which represents an increase of 2.0%.



Fráguas

MÉDIA MÓVEL EM FUNÇÃO DAS PRODUÇÕES OBTIDAS (MWh) MOVING AVERAGE AS A FUNCTION OF THE PRODUCTION OBTAINED (MWh)

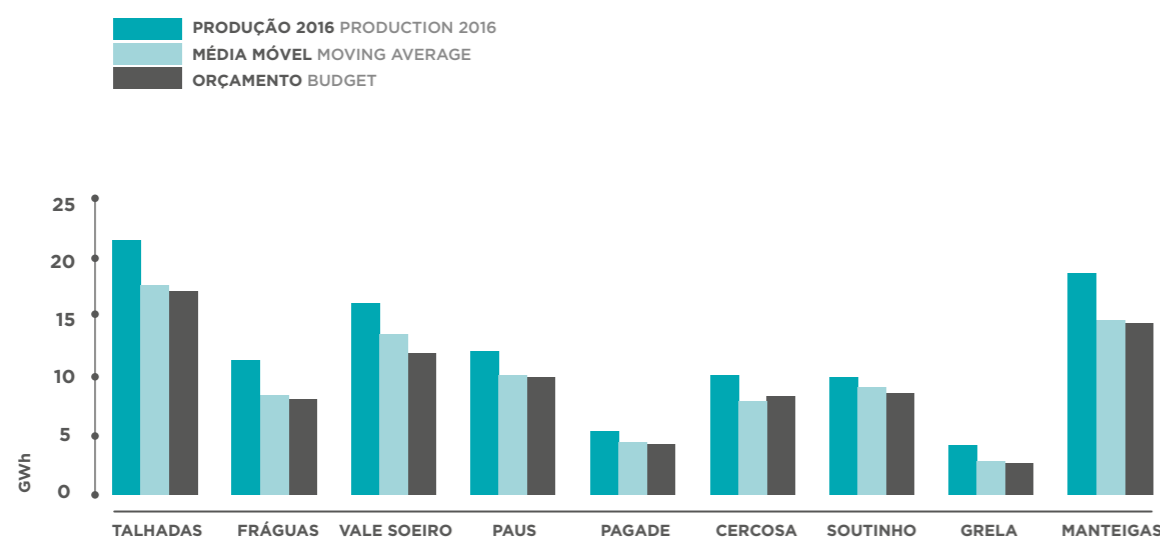
| CENTRAIS HÍDRICAS HYDROELECTRIC POWER PLANTS | MÉDIA MÓVEL 1994-2016 MOVING AVERAGE 1994-2016 | ORÇAMENTO 2016 BUDGET FOR 2016 | MÉDIA MÓVEL - ORÇAMENTO MOVING AVERAGE - BUDGET | DNV GL DNV GL |
|---|---|---|--|------------------|
| Talhadas | 17.644 | 17.200 | 444 | 17.300 |
| Fráguas | 8.358 | 8.100 | 258 | 8.200 |
| V. Soeiro | 13.534 | 11.900 | 1.634 | 13.300 |
| Paus | 10.041 | 9.900 | 141 | 9.900 |
| Pagade | 4.503 | 4.300 | 203 | 4.500 |
| Cercosa | 7.876 | 8.300 | - 424 | 7.800 |
| Soutinho | 9.072 | 8.600 | 472 | 9.000 |
| Grela | 2.795 | 2.700 | 95 | 2.700 |
| Manteigas | 14.751 | 14.500 | 251 | 14.500 |
| TOTAL | 88.574 | 85.500 | 3.074 | 87.200 |

Para a Central de Manteigas, a média inicia-se em 2001
For the Manteigas power plant, the average begins in 2001

A produção global por central, quando comparada com o Base Case e a Média Móvel tem o seguinte aspeto gráfico:

Total production per hydroelectric power plant when compared with the Base Case along with the Moving Average is presented in the following graph:

PRODUÇÃO GLOBAL POR CENTRAL - 2016 GLOBAL PRODUCTION PER HYDROELECTRIC POWER PLANT - 2016



Em 2016 a produção atribuível ao Grupo GENERG em função das percentagens de participação é de 109,2 GWh.

In 2016, the production attributable to the GENERG Group as function of its shareholding percentage totalled 109.2 GWh.

02.2. EÓLICA WIND POWER

Para caracterizar o desenvolvimento do setor eólico na atividade da GENERG, serão abordados diferentes portfólios:

1. O portfólio da GENERG em Portugal;
2. O portfólio da GENEOP até 31 de maio, data em que a GENERG alienou a totalidade deste portfólio;
3. O portfólio internacional, nomeadamente o Parque Eólico de Głuchów, na Polónia.

The characterization of the development of GENERG's operations in the wind power sector is divided into separate portfolios:

1. The GENERG portfolio in Portugal;
2. THE GENEOP portfolio until 31 May, the date when GENERG sold this entire portfolio;
3. The international portfolio, particularly the Głuchów Wind Farm in Poland.

02.2.1. O PORTFÓLIO ORIGINAL DO GRUPO EM PORTUGAL

O ano de 2016 teve um recurso eólico que pode ser considerado ligeiramente acima da média, conduzindo ao quinto ano mais produtivo dos últimos 9.

Os dados publicados pela REN apontam para um Índice de Produtibilidade Eólica de 1,00 (ano médio) para a produção de energia eólica, quando comparado com a média de longo termo.

Os dados de produção por parque eólico, apresentados no quadro seguinte, confirmam um saldo positivo na produção, embora sem desvios significativos na maioria dos locais, com saldos negativos em apenas três parques, concentrados na região Interior Norte do País.

The wind resource in 2016 may be considered slightly above the average thus making this the fifth more productive year of the last nine.

The data published by REN indicates a Wind Power Capability Index of 1.00 (average year) for the production of wind energy when compared to the long-term average.

The production data per wind farm included in the following table, confirm a surplus in production, but without major deviations in most of the plants, with deficits only in three plants, concentrated in the inner northward region of the country.

| PARQUES EÓLICOS WIND FARMS | REAL (MWh) REAL (MWh) | ORÇAMENTO (MWh) BUDGET (MWh) | Δ% Δ% |
|-------------------------------|--------------------------|---------------------------------|-------------|
| Vergão | 20.474 | 18.900 | 8,3% |
| Chaminé | 14.352 | 12.700 | 13,0% |
| Carreço | 52.510 | 48.800 | 7,6% |
| Meadas | 17.366 | 17.000 | 2,2% |
| Pinhal Interior | 342.347 | 329.900 | 3,8% |
| Caramulo | 194.996 | 184.200 | 5,9% |
| Doninhas | 1.223 | 1.100 | 11,2% |
| Gardunha | 288.108 | 293.900 | -2,0% |
| Perdigão | 4.362 | 4.100 | 6,4% |
| Trancoso | 72.672 | 77.200 | -5,9% |
| Mosqueiros | 21.744 | 22.100 | -1,6% |
| TOTAL | 1.030.155 | 1.009.900 | 2,0% |

Os principais indicadores de operação dos parques eólicos do Grupo GENERG são resumidos na tabela seguinte:

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

INDICADORES DOS PARQUES EÓLICOS

WIND FARMS INDICATORS

| | |
|---|--------------------|
| Potência instalada a 31 de dezembro Installed capacity at 31 December | 436,4 MW |
| Potência máxima injetável Maximum injection capacity | 436,4 MW |
| Produção total Total production | 1.030,2 GWh |
| Nº horas equivalentes a potência nominal No. of equivalent hours at nominal capacity | 2.361 |
| Penetração no setor eólico (dados de produção). Fonte REN Share of the wind power sector (production data). Source REN | 8,5% |
| Desvio orçamental de produção (real/orçamento) Deviation of production from budget (real/budgeted) | 1,02 |
| Disponibilidade média dos parques Average availability of wind farms | 98,3% |
| PMD - produção máxima diária obtida no ano (fevereiro) MDP - Maximum Daily Production obtained for the year (February) | 9.172 MWh |
| Percentagem máxima diária da capacidade injetável (PMD) Maxim daily percentage of injection capacity (MDP) | 87,6% |

Destaca-se o aumento da potência máxima injetável, dos 414,6 MW para 436,4 MW, por via da possibilidade legal de entrega de energia adicional, decorrente da entrada em funcionamento da funcionalidade de tempo real do Centro de Despacho.

Tendo presente que ocorreu um recurso eólico igual à média histórica - índice de produtividade igual à unidade, o excelente desempenho dos parques eólicos do portfólio do Grupo GENERG, comprovado através do seu índice de disponibilidade que atingiu em 2016 um valor de 98,3%, permitiu a produção de energia elétrica superior ao orçamentado, atingindo 1.030 GWh, o que corresponde a 2,1% do consumo elétrico nacional.

Como se comprova pelo gráfico na página seguinte, a distribuição mensal de produção comportou-se de forma genérica com o definido no "Base Case", com os desvios positivos mais significativos a registarem-se em janeiro e fevereiro e os negativos em outubro e dezembro.

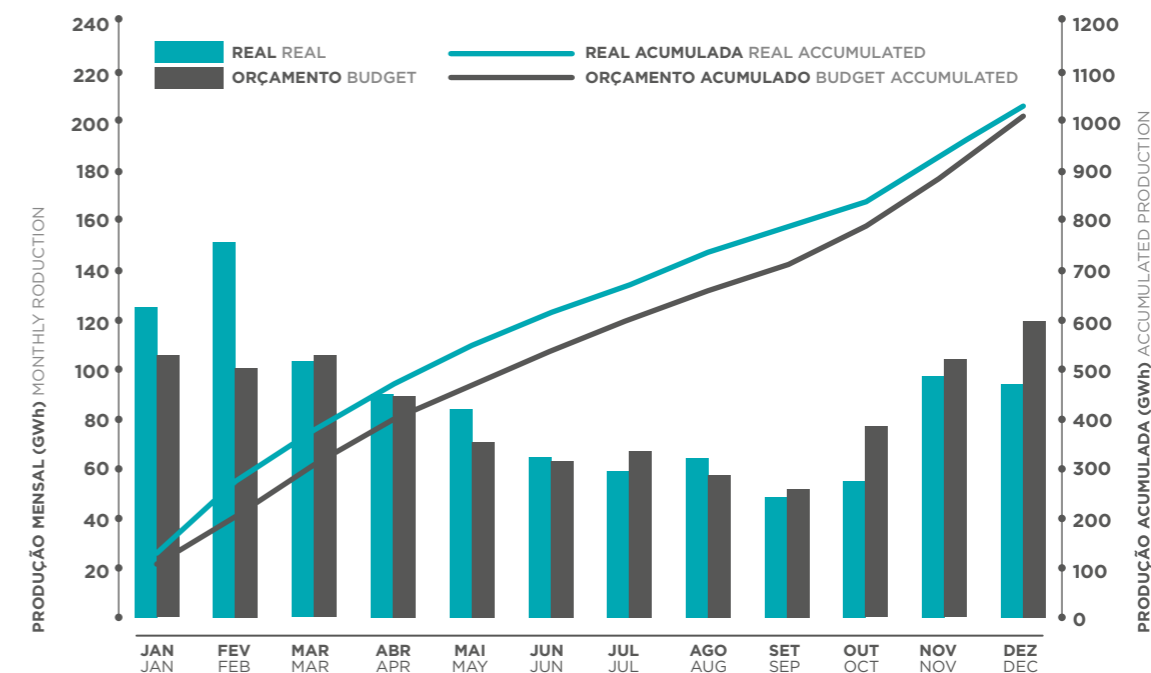
The increase of the maximum injection capacity stands out, from 414.6 MW to 436.4 MW, through the legal possibility of delivering the additional power, resulting from the entry into operation of the real time feature of the Dispatch Centre.

Bearing in mind that we had a wind resource equal to the historical average - capability index equal to 1, the excellent performance of the wind farms of the GENERG Group portfolio, attested through its availability index equal to 98.3% in 2016, enabled a power production above the budget, reaching 1,030 GWh, which corresponds to 2.1% of the national electric production.

As shown in the following chart, the monthly distribution of production generally behaved as defined in the "Base Case". The most significant positive differences occurred in January and February and the negative ones in October and December.

PRODUÇÃO DOS PARQUES EÓLICOS - 2016

WIND FARMS PRODUCTION - 2016



A disponibilidade média do portfólio eólico foi de 98,3%, mantendo-se, portanto, acima de 98% pelo 6º ano consecutivo. Este valor é 1,8% superior à média ponderada das disponibilidades garantidas por contrato.

Este excelente indicador deve-se à fiabilidade dos equipamentos, por um lado, e à pronta assistência, por outro, só possível dada a manutenção de proximidade desempenhada pelos recursos humanos, tanto dos fornecedores/prestadores de serviços como das próprias equipas GENERG.

Na análise parque a parque, conclui-se ainda que todos os parques, à exceção de Meadas, registaram disponibilidades superiores à respetiva garantia, como se constata no gráfico da página seguinte:

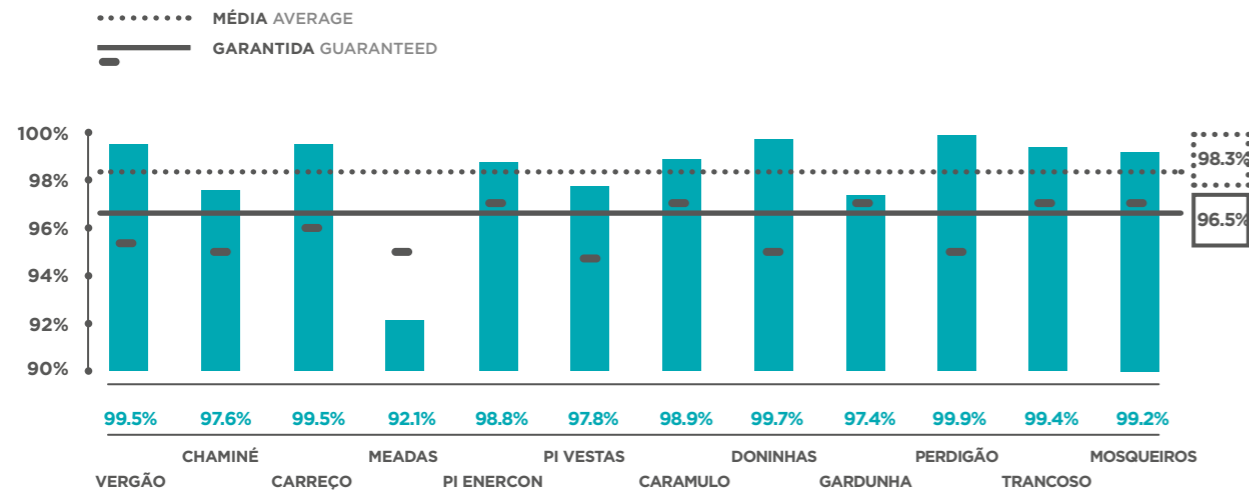
The average availability of the wind power portfolio reached 98.3%, therefore above 98% for the sixth consecutive year. This value is 1.8% above the weighted average of the availabilities granted under contract.

This excellent indicator is due to the reliability of the equipments, on the one hand, and the fast assistance, on the other, only possible thanks to the close maintenance performed by the human resources both of the suppliers/service providers, and to the GENERG own teams.

From an individualised analysis, it can be concluded that every wind farm except Meadas registered availability levels higher than their respective guaranteed levels, as the following chart shows:

DISPONIBILIDADE DOS PARQUES EÓLICOS - 2016

WIND FARMS AVAILABILITY - 2016



Tal como aconteceu no hídrico, a DNV GL, reviu a produção esperada do portfólio, revisão que constituirá a base do orçamento de 2017 e que se traduz por um aumento de 1,6%.

As was the case for the hydroelectric, DNV GL reviewed the expected production of the portfolio. This review will be the basis for the 2017 budget with a 1.6% increase.

PARQUES EÓLICOS

WIND FARMS

ORÇAMENTO 2016 (MWh)

BUDGET 2016 (MWh)

DNV GL (MWh)

DNV GL (MWh)

| | | |
|-----------------|------------------|------------------|
| Vergão | 18.900 | 20.257 |
| Chaminé | 12.700 | 14.469 |
| Carreço | 48.800 | 54.898 |
| Meadas | 17.000 | 18.920 |
| Pinhal Interior | 329.900 | 327.257 |
| Perdigão | 4.100 | 4.133 |
| Caramulo | 184.200 | 196.620 |
| Gardunha | 293.900 | 288.392 |
| Mosqueiros | 22.100 | 22.496 |
| Doninhas | 1.100 | 1.215 |
| Trancoso | 77.200 | 77.270 |
| TOTAL | 1.009.900 | 1.025.927 |

02.2.2 PORTFOLIO GENEOP

ATÉ 31 DE MAIO, A GENERG DETEVE 100 % DA GENEOP

A GENEOP (detida a 100% pela GENERG Expansão), é a holding que detém as SPVs dos parques eólicos do Projeto ENEOP que vieram a integrar diretamente o Grupo GENERG, com uma potência total de 274, 5 MW dividida pelos 8 parques eólicos abaixo listados e que englobam um total de 129 turbinas:

Parque Eólico de Terra Fria, Parque Eólico de Carreço/Outeiro II, Parque Eólico de Prados, Parque Eólico de Vale de Estrela, Parque Eólico de Mosqueiros II, Parque Eólico do Bravo, Parque Eólico de Mougueiras e Parque Eólico de Mértola.

Em 3 de junho de 2016, a GENERG Expansão e suas participadas, foram inteiramente alienadas deixando de fazer parte do portfólio da GENERG.

Os valores infra correspondem à produção da GENEOP, em GWh, para os meses de janeiro a maio de 2016, consolidados a 100% pela GENERG, correspondentes a 358,9 GWh, valor 18,2% acima do orçamento previsto (303,6 GWh).

02.2.2 GENEOP PORTFOLIO

UP TO 31 MAY, GENERG OWNED 100% OF GENEOP

GENEOP (100% owned by GENERG Expansão) is the holding that owns the SPVs of the wind farms in the ENEOP Project which were directly included in the GENERG Group. Its overall capacity is 274.5 MW divided by the 8 wind farms listed below and include 129 turbines:

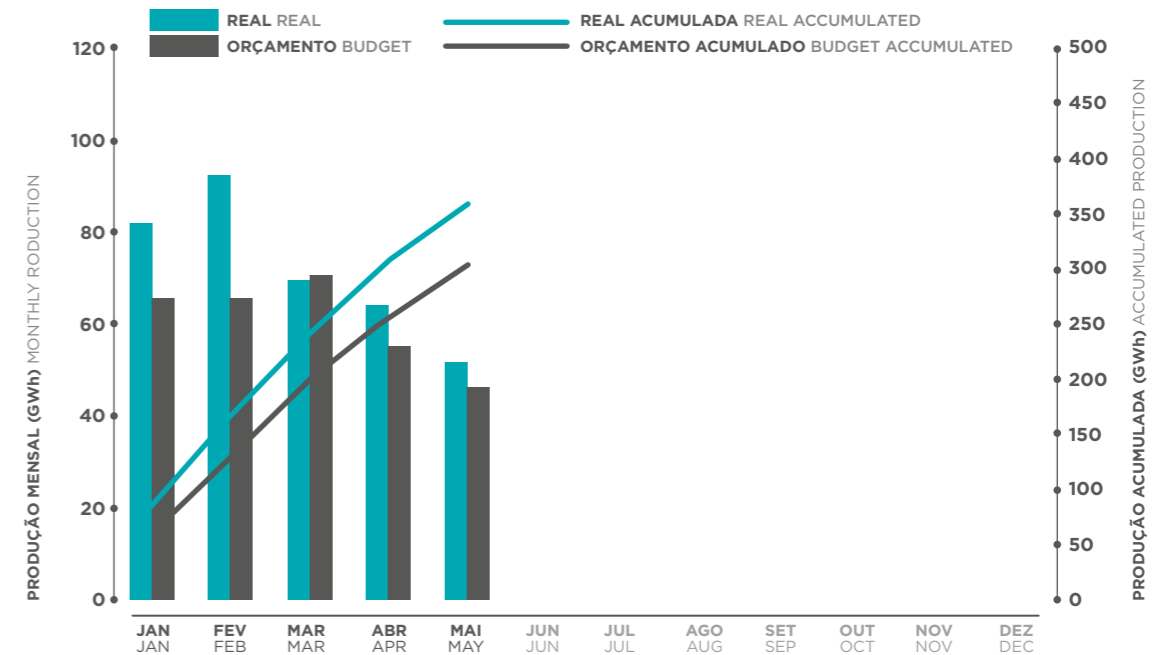
Terra Fria, Carreço/Outeiro II, Prados, Vale de Estrela, Mosqueiros II, Bravo, Mougueiras and Mértola wind farms.

On 3 June 2016, GENERG Expansão and its affiliated were fully disposed of and no longer belong to the GENERG portfolio.

The values below correspond to the GENEOP production, in GWh, from January to May 2016, 100% consolidated by GENERG, corresponding to 358.9 GWh, value that is 18.2% above the budgeted forecast (303.6 GWh).

PRODUÇÃO DOS PARQUES EÓLICOS GENEOP - DE 1 DE JANEIRO A 31 DE MAIO DE 2016

GENEOP WIND FARMS PRODUCTION - FROM 1 JANUARY TO 31 MAY 2016





Gluchow - Poland

02.2.3. O PORTFOLIO INTERNACIONAL LOCALIZADO NA POLÓNIA

O Parque Eólico de Gluchów neste segundo ano completo de atividade teve um comportamento, a nível de produção, cerca de 3,3% abaixo do orçamento. O índice de disponibilidade atingiu o valor de 99%.

02.2.3. THE INTERNATIONAL PORTFOLIO LOCATED IN POLAND

In its second full year of operation, the Gluchów Wind Farm achieved a level of production that was 3,3% below the budgeted target. The availability index was 99%.

| POLÓNIA POLAND | ORÇAMENTO BUDGET | REAL REAL | DESVIO Δ DIFFERENCE Δ |
|------------------------|---------------------|--------------|--------------------------|
| Produção Production | 52,7 GWh | 50,9 GWh | -1,7 GWh -3,3% |

Tal como para o portfolio nacional a DNV GL realizou uma revisão da energia esperada que constituirá a base do orçamento de 2017 e que se traduzirá por um aumento de 2,8%.

Similarly to the national portfolio, DNV GL reviewed the expected production. This review will be the basis for the 2017 budget, with a 2.8% increase.

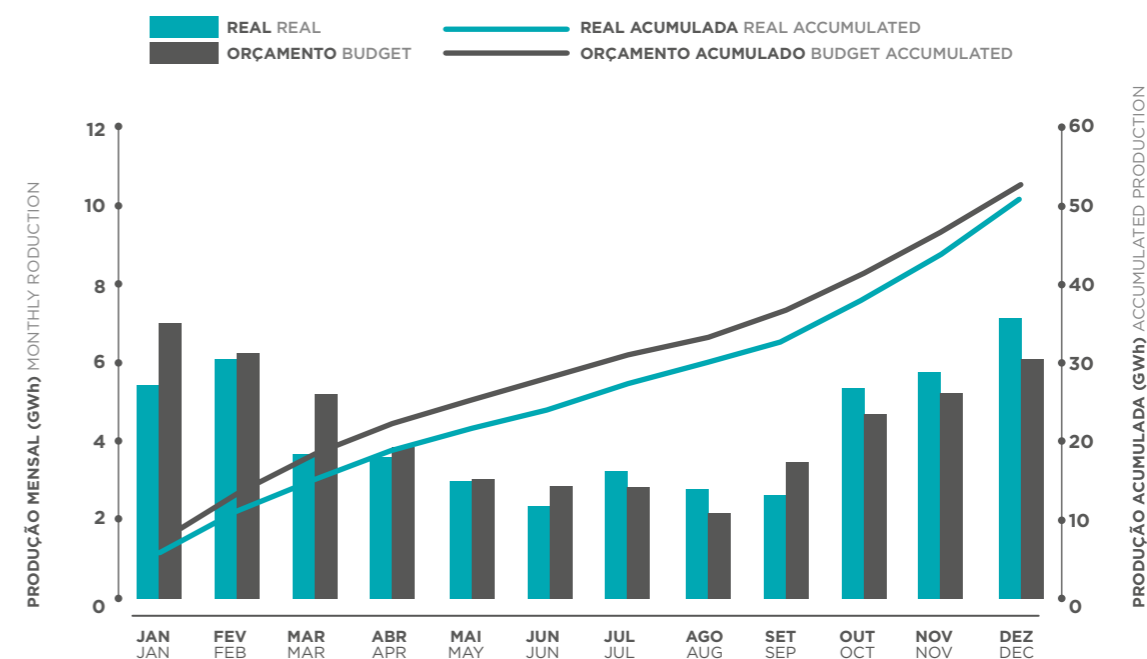
| PARQUE EÓLICO WIND FARM | ORÇAMENTO 2016 BUDGET 2016 | DNV GL DNV GL |
|----------------------------|-------------------------------|------------------|
| Gluchów | 52 700 MWh | 54 160 MWh |

Como se comprova pelo gráfico abaixo, a distribuição mensal de produção foi inferior à esperada nos primeiros meses do ano e superior no final do exercício.

As shown in the graphic below, the monthly distribution of production was lower than expected in the first months of the year and higher in the end of the year.

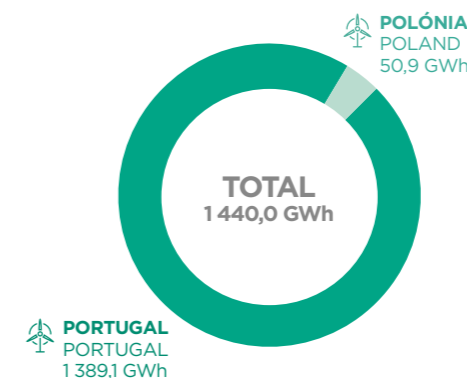
PRODUÇÃO DO PARQUE EÓLICO - POLÓNIA - 2016

WIND FARM PRODUCTION - POLAND - 2016



DECOMPOSIÇÃO DA PRODUÇÃO EÓLICA POR GEOGRAFIA - CONSOLIDADA

BREAKDOWN OF THE WIND FARM PRODUCTION PER COUNTRY - CONSOLIDATED



Em 2016, a produção eólica atribuível ao Grupo GENERG em função das percentagens de participação é de 1.440,0 GWh.

In 2016, the wind production attributable to the GENERG Group per shareholding percentage totalled 1,440,0 GWh.

02.3. SOLAR SOLAR POWER

Para caracterizar o desenvolvimento do setor solar na atividade da GENERG, serão abordados diferentes portfólios:

1. O portfólio da GENERG em Portugal
2. O portfólio da GENERG em Espanha
3. O portfólio da GENERG em França

02.3.1. O PORTFOLIO DA GENERG EM PORTUGAL

A radiação anual acumulada em 2016, medida no plano dos módulos fotovoltaicos (FV) (33º), foi cerca de 1,2% superior à média da base de referência (estação de Évora) que a entidade financiadora entendeu considerar no período 1981-2000. Os meses de verão apresentaram valores de radiação em linha com um ano médio, tendo os meses de inverno apresentado uma radiação muito superior à média da base de referência.

O Grupo GENERG manteve a responsabilidade de garantir a operação e manutenção dos seus ativos solares. Os índices de performance apurados (PR) mantiveram-se acima do previsto em orçamento, com níveis de custos operacionais (operação e manutenção) abaixo do praticado no mercado.

Os principais indicadores de operação dos grupos electroprodutores de origem solar do Grupo GENERG, situado em Portugal, são resumidos na tabela seguinte:

The characterization of GENERG's operations in the solar power sector is divided into separate portfolios:

1. The GENERG portfolio in Portugal
2. The GENERG portfolio in Spain
3. The GENERG portfolio in France

02.3.1. THE GENERG PORTFOLIO IN PORTUGAL

Annual accumulated radiation in 2016, measured at the level of photovoltaic modules (PV) (33º), was roughly 1,2% higher than the base case (Évora meteorological station), that the financing entity decided considered for the period 1981-2000. The summer months presented radiation values in line with an average year, while the winter months presented a much higher radiation level than the base case average.

The GENERG Group maintained responsibility for guaranteeing the operation and maintenance of its solar power plants. The performance ratios recorded (PR) remained above the budgeted forecast, with levels of OPEX (operation and maintenance) below those practised in the market.

The main operating indicators of GENERG's solar plants located in Portugal are summarised in the following table:

INDICADORES DAS CENTRAIS SOLARES

SOLAR POWER PLANTS INDICATORS

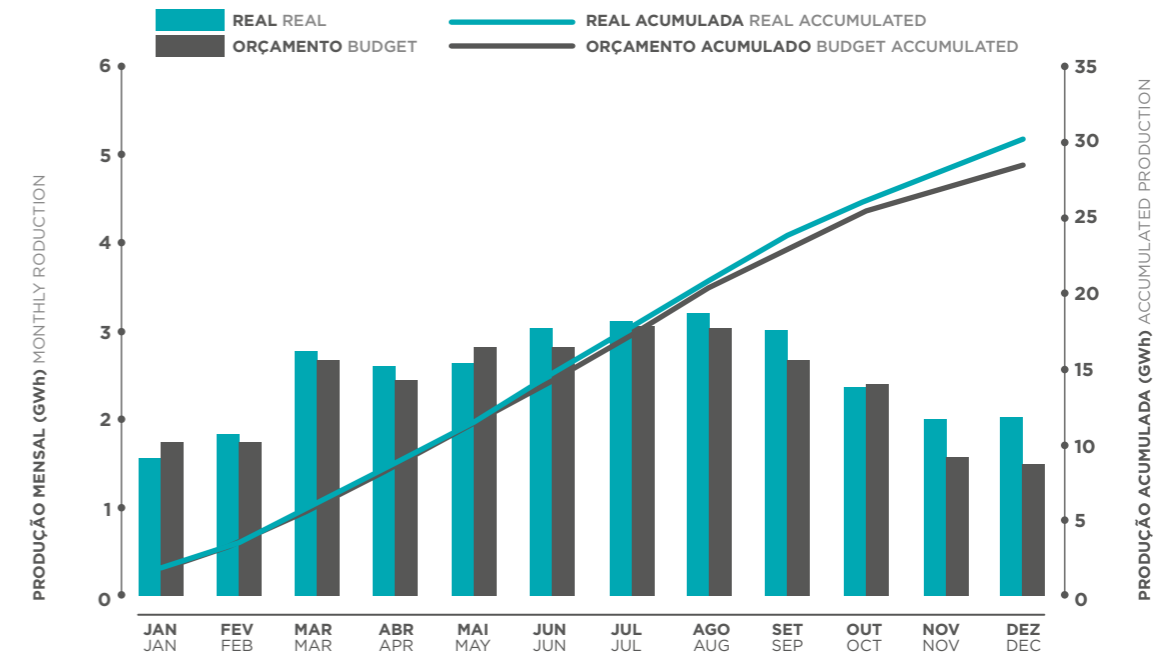
| | |
|--|-----------------|
| Potência Instalada a 31 de dezembro Installed Capacity at 31 December | 19,1 MWp |
| Potência Máxima Injetável Maximum Injection Capacity | 18,0 MW |
| Produção Production | 30,2 GWh |
| Nº Horas Equivalentes a plena potência (pico) No. of Equivalent Hours at full capacity (peak) | 1.582 |
| Nº Horas Equivalentes a plena potência (elétrica) No. of Equivalent Hours at full capacity (electric) | 1.679 |
| Índice Obtido (Produção/Orçamento) Obtained Index (Production/Budget) | 1,06 |
| Performance Ratio (PR) Performance Ratio (PR) | 77,7 % |
| Produção Máxima Diária obtida no ano (maio) Maximum Daily Production obtained in the year (May) | 122 MWh |
| Penetração no setor solar (dados de Produção) Fonte REN Penetration in the solar power sector (Production data) Source REN | 3,9 % |

A produção obtida em 2016 esteve mais uma vez acima do orçamento, apresentando um desvio positivo de 6,0%.

The production in 2016 was once again above the budgeted target with a positive variation of 6.0%.

PRODUÇÃO DAS CENTRAIS SOLARES - 2016

SOLAR POWER PLANTS PRODUCTION - 2016

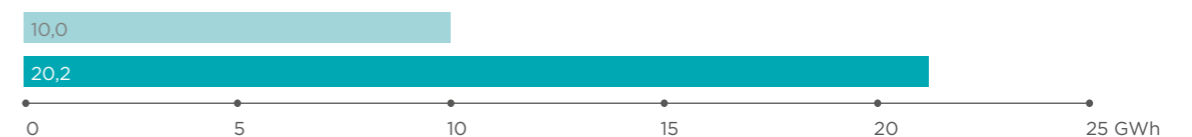


Relativamente ao Performance Ratio (PR), ambas as centrais obtiveram valores superiores a 77%, o que é um excelente indicador do seu bom funcionamento e da qualidade de resposta da equipa de operação e manutenção. Este valor é muito positivo, uma vez que a degradação normal dos módulos FV faria prever que o PR em 2016 fosse de 75%.

In terms of PR (Performance Ratio), both plants achieved ratios of more than 77%, an excellent indication of their successful operation and of the response quality of the operations and maintenance services. This was a notable achievement considering that, given the normal degradation of PV modules, a PR of 75% would have been expected in 2016.

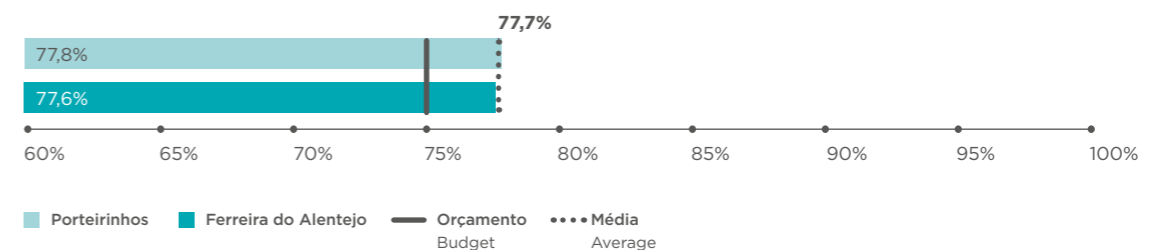
PRODUÇÃO POR CENTRAL SOLAR

PRODUCTION PER SOLAR POWER PLANT



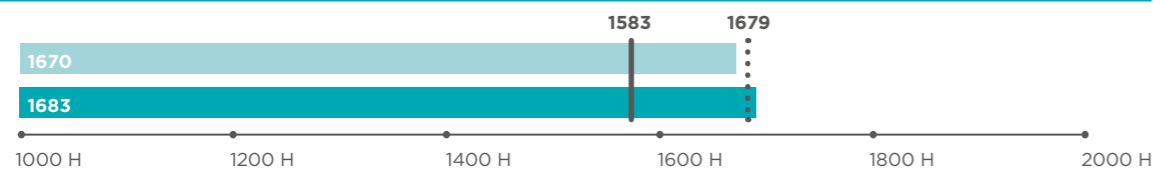
PERFORMANCE RATIO

PERFORMANCE RATIO

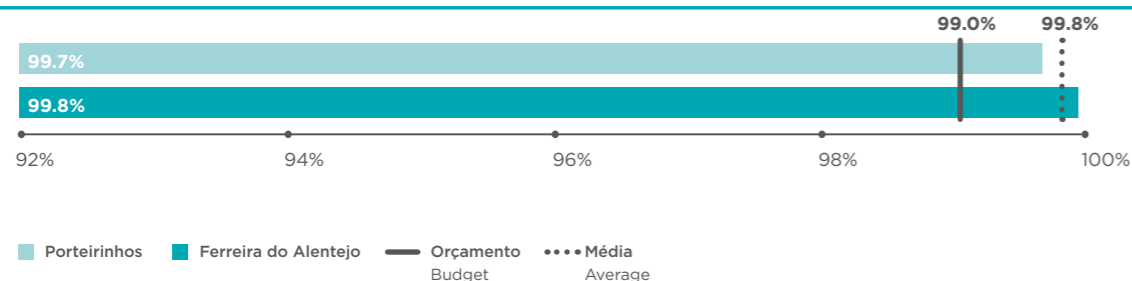


HORAS ANUAIS EQUIVALENTES

ANNUAL EQUIVALENT HOURS

**DISPONIBILIDADE**

AVAILABILITY



À semelhança do restante portfolio, a DNV GL, reviu a produção esperada das centrais solares nacionais, revisão que constituirá a base do orçamento de 2017 que se traduzirá por um aumento de 1,8%.

Similarly to the remaining portfolio, DNV GL reviewed the expected production of the national solar plants. This review will be the basis for the 2017 budget, with a 1.8% increase.

CENTRAIS SOLARES

SOLAR POWER PLANTS

ORÇAMENTO 2016 (MWh)

BUDGET 2016 (MWh)

DNV GL (MWh)

DNV GL (MWh)

| | | |
|--------------|---------------|---------------|
| Ferreira | 18.700 | 19.364 |
| Porteirinhos | 9.800 | 9.655 |
| TOTAL | 28.500 | 29.019 |

02.3.2. O PORTFOLIO DA GENERG EM ESPANHA

Os valores infra não estão ponderados pela participação da GENERG.

A produção global do portfolio da GENERG em Espanha esteve ligeiramente abaixo do valor orçamentado, tendo apresentado um desvio negativo de 1,5%.

02.3.2. THE GENERG PORTFOLIO IN SPAIN

The following values are not weighted by GENERG's shareholding percentage.

The total production of the GENERG portfolio in Spain was slightly below the budgeted amount, which represents a negative variation of 1.5%.

ESPAÑA

SPAIN

ORÇAMENTO

BUDGET

REAL

REAL

DESVIO Δ

DIFFERENCE Δ

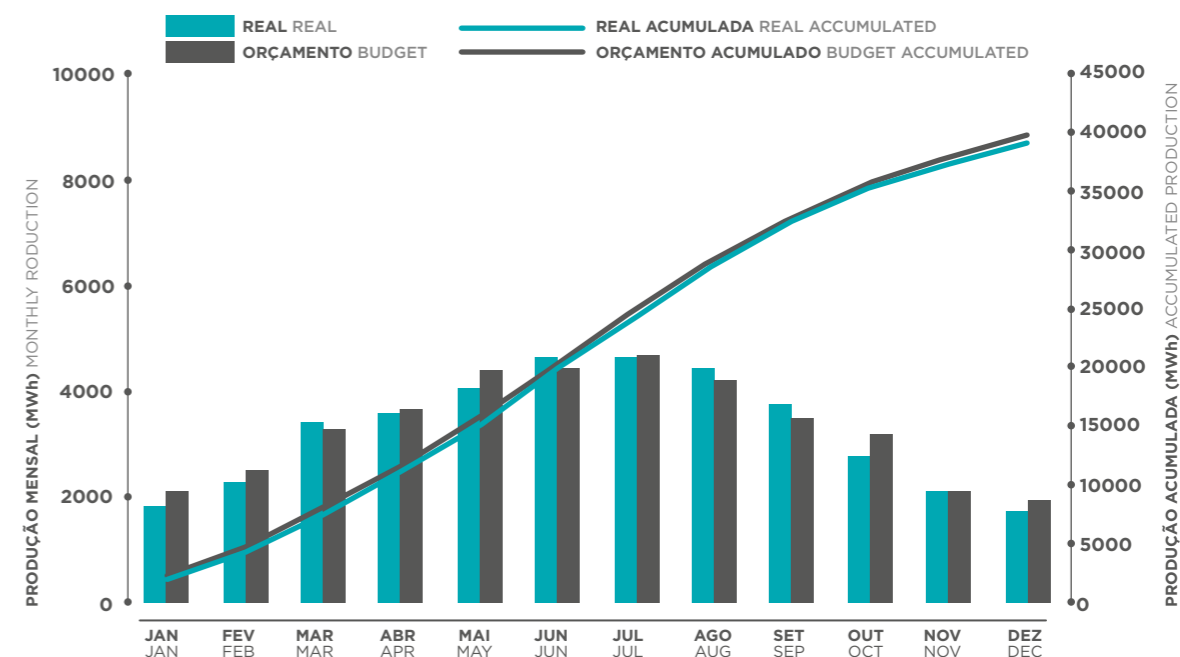
| | | | |
|------------------------|------------|------------|-------------------|
| Produção Production | 39.781 MWh | 39.194 MWh | -587 MWh -1,5% |
|------------------------|------------|------------|-------------------|

Como se comprova pelo gráfico infra, a distribuição mensal de produção aproximou-se bastante do esperado com ligeiras oscilações.

As the following chart shows, the monthly distribution of production was close to the forecast level with only slight oscillations.

PRODUÇÃO DAS CENTRAIS SOLARES EM ESPANHA - 2016

SOLAR POWER PLANTS PRODUCTION IN SPAIN - 2016



Em 2016, a produção atribuível ao Grupo GENERG em função da percentagem de participação (50% Fuente Alamo Norte e Sul) foi de 34.767 MWh.

Tal como referido para as centrais solares nacionais, durante o exercício, a DNV GL reviu a produção esperada, revisão que constituirá a base do orçamento 2017 que se traduzirá por um decréscimo de 2,8%.

In 2016, the production attributable to the GENERG Group as a function of its shareholding percentage (50% of Fuente Alamo Norte and Sul) amounted to 34,767 MWh.

As mentioned for the national solar plants, during the financial year, DNV GL reviewed the expected production. This review will be the basis for the 2017 budget, with a 2.8% decrease.

CENTRAIS SOLARES

SOLAR POWER PLANTS

ORÇAMENTO 2016 (MWh)

BUDGET 2016 (MWh)

DNV GL (MWh)

DNV GL (MWh)

| | | |
|--------------------|---------------|---------------|
| Bonete | 11.036 | 10.889 |
| Villares | 5.056 | 4.846 |
| Fuente Álamo Norte | 5.822 | 5.731 |
| Almansa | 5.134 | 4.990 |
| Lobon | 4.077 | 3.948 |
| Barrax | 3.204 | 3.048 |
| Fuente Álamo Sul | 3.013 | 2.967 |
| Mora la Nova | 2.439 | 2.265 |
| TOTAL | 39.781 | 38.684 |

02.3.3. O PORTFOLIO DA GENERG EM FRANÇA

A produção global do portfólio da GENERG, em França, esteve cerca de 2,6% acima do valor orçamentado, atingindo um valor próximo dos 22,2 GWh.

Refira-se que em 2016 foi possível colocar em operação as centrais de Lécussan e Tartas.

02.3.3. THE GENERG PORTFOLIO IN FRANCE

The total production of GENERG portfolio in France was about 2.6% higher than the budgeted, at a value close to 22.2 GWh.

It must be noted that in 2016 it was possible to start the operation of the Lécussan and Tartas plants.

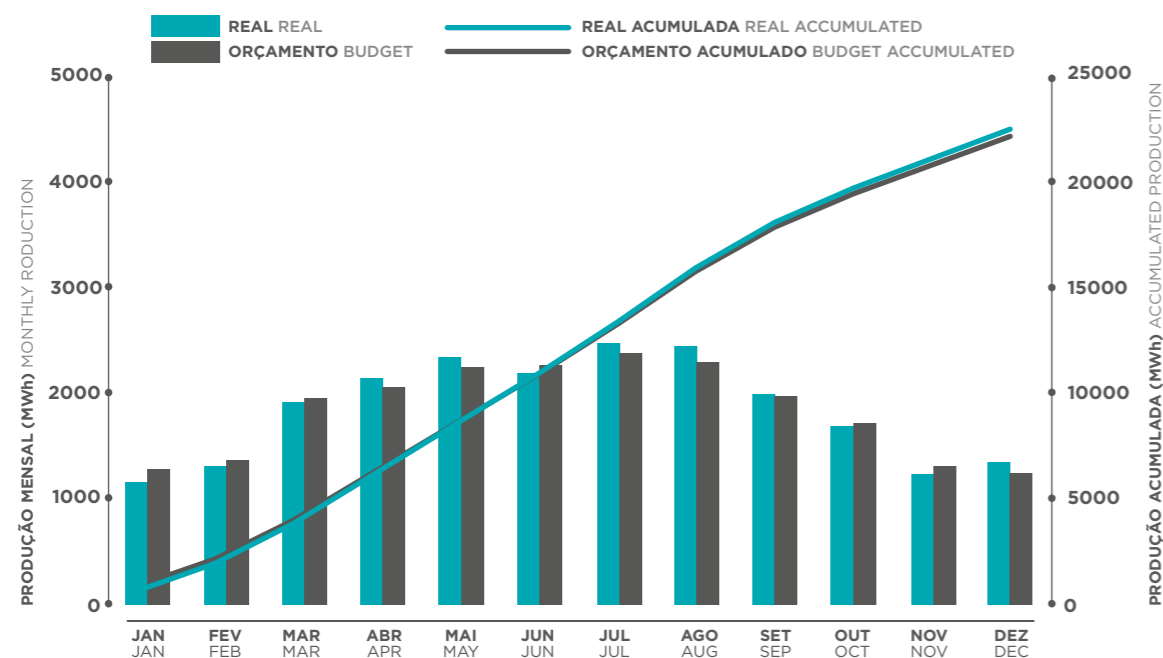
| FRANÇA FRANCE | ORÇAMENTO BUDGET | REAL REAL | DESVIO Δ DIFFERENCE Δ |
|------------------------|---------------------|--------------|--------------------------|
| Produção Production | 22.101 MWh | 22.254 MWh | 153 MWh 0,7% |

Como se comprova pelo gráfico infra, a distribuição mensal de produção aproximou-se bastante do esperado com ligeiras oscilações.

As the following chart shows, the monthly distribution of production was close to the forecast level with only slight oscillations.

PRODUÇÃO DAS CENTRAIS SOLARES EM FRANÇA - 2016

SOLAR POWER PLANTS PRODUCTION IN FRANCE - 2016



Tal como referido para as centrais solares nacionais, durante o exercício, a DNV GL reviu a produção esperada, revisão que constituirá a base do orçamento 2017, esta revisão tem já em conta Lécussan e Tartas.

As mentioned for the national solar plants, during the financial year, DNV GL reviewed the expected production. This review will be the basis for the 2017 budget, and already takes into account Lécussan and Tartas.

| CENTRAIS SOLARES SOLAR POWER PLANTS | ORÇAMENTO 2016 (MWh) BUDGET 2016 (MWh) | DNV GL (MWh) DNV GL (MWh) |
|--|---|------------------------------|
| Callian | 10.404 | 10.666 |
| Le Lorrain | 5.330 | 5.104 |
| Tartas | 281 | 1.706 |
| Lécussan | 1.157 | 1.099 |
| Saint-Marcel | 822 | 829 |
| Morne Etoile | 810 | 804 |
| Momeres | 637 | 590 |
| Chabeuil | 488 | 492 |
| Bonrepos | 410 | 400 |
| Campistrous | 410 | 418 |
| Clarens | 359 | 348 |
| Recurt | 319 | 303 |
| Clelles | 260 | 265 |
| Montvendre | 211 | 217 |
| Montferrat | 205 | 206 |
| TOTAL | 22.101 | 23.447 |

EM SÍNTESE

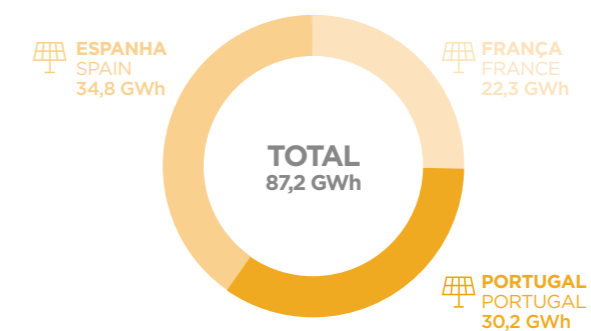
Em 2016 a produção total solar, nas várias geografias, atribuível ao Grupo GENERG atingiu cerca de 87,2 GWh decompostos conforme gráfico abaixo:

IN SUMMARY

In 2016, the overall solar production in the various geographies attributable to the GENERG Group reached around 87.2 GWh with the breakdown in the following graph:

DECOMPOSIÇÃO DA PRODUÇÃO SOLAR POR GEOGRAFIA - CONSOLIDADA

BREAKDOWN OF SOLAR PRODUCTION PER COUNTRY - CONSOLIDATED



02.4. SERVIÇOS DE ENGENHARIA ENGINEERING SERVICES

Durante o exercício de 2016, a GENERG manteve, através da sua empresa GENERG Serviços, as atividades de Operação e Manutenção dos seus ativos nacionais na área das Hídricas e da Energia Solar.

A GENERG Serviços prestou ainda serviços de supervisão de manutenção do seu portfólio eólico, e das centrais solares internacionais.

Foram desempenhadas as tarefas necessárias à integração dos parques eólicos, centrais hídricas e solares no Centro de Despacho, e preparadas as ações para a integração dos ativos internacionais.

Foi continuado o apoio à atividade de desenvolvimento, na área de projeto, *due diligence e procurement*, de novos centros electroprodutores nacionais e internacionais.

Por último refira-se que durante 2016 a GENERG prestou serviços de Operação e Manutenção à GENEOP, mesmo após a sua alienação.

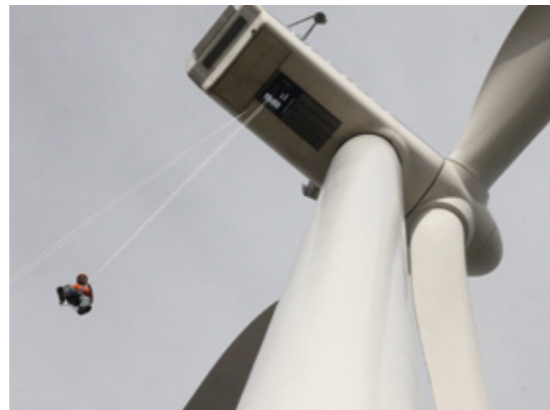
During the year 2016, GENERG kept, through its company GENERG Serviços, the activities of Operation and Maintenance of its national assets in the area of hydro power plants and solar energy.

GENERG Serviços also provided maintenance supervision services of its wind power portfolio and the international solar plants.

All the tasks required to the integration of the wind farms, hydroelectric and solar power plants in the Dispatch Centre were carried out, along with the preparation of the measures for the integration of the international assets.

The support to the activity of development, in the area of project, *due diligence and procurement*, of new national and international power generation plants was maintained.

Finally, it must be mentioned that during 2016 GENERG provided Operations and Maintenance services to GENEOP, even after its disposal.



03. DESENVOLVIMENTO ORGANIZACIONAL

ORGANISATIONAL DEVELOPMENT

03.1. ORGANIZAÇÃO INTERNA INTERNAL ORGANISATION

No que respeita ao desenvolvimento organizacional do Grupo GENERG, o ano de 2016 fica inquestionavelmente marcado pela entrada em produção dos seguintes sistemas:

1. ERP SAP;
2. Sistema de Gestão de Energia (Centro de Despacho).

A entrada progressiva em produção do ERP SAP durante os primeiros 7 meses do ano finalizou um projeto que durou 20 meses e englobou todas as estruturas do Grupo NOVENERGIA (Portugal, Espanha, Itália, França, Luxemburgo, Polónia, Hungria e Bulgária), tendo sido abrangidas as seguintes áreas funcionais: logística (compras e vendas), financeira, controlo de gestão, recursos humanos, telecomunicações (apenas para Portugal) e frota automóvel (apenas para Portugal). Durante o segundo semestre do ano, deu-se início ao desenvolvimento e implementação da componente de planeamento e orçamentação assim como de um novo modelo de consolidação baseado também em tecnologia SAP BPC. Desenvolveram-se também outras iniciativas paralelas tais como a implementação de uma funcionalidade de *closing cockpit* para controlo do processo de fecho contabilístico (mensal e anual), a adjudicação das licenças para implementação de um novo módulo do SAP: o *Real Estate Management* com vista à substituição do atual sistema de gestão de contratos com proprietários e um novo modelo de suporte aplicacional para um universo de 135 utilizadores.

Paralelamente à entrada em produção do ERP SAP, deu-se continuidade à atualização e desenvolvimento de novos normativos internos (políticas corporativas e procedimentos gerais), de forma a responderem às exigências e necessidades de conformidade com os processos implementados nesse sistema de informação.

O ano de 2016 é também marcado pela continuidade do projeto de reformulação das Tecnologias de Informação, nomeadamente ao da capacidade de *storage*, que foi objeto de um upgrade, do reforço da infraestrutura de rede no *Data Center*, da instalação de um sistema NTP (*Network Time Protocol*) controlado por satélite e da celebração de um novo contrato de suporte e manutenção

Concerning the organisational development of the GENERG Group, 2016 will be unquestionably marked by the start up of the following systems:

1. ERP SAP;
2. Energy Management System (Dispatch Centre).

The stepwise entry into production of ERP SAP during the first seven months of the year completed a project that lasted 20 months and engaged all the structures of the NOVENERGIA Group (Portugal, Spain, Italy, France, Luxembourg, Poland, Hungary, and Bulgaria), encompassing the following functional areas: logistics (purchases and sales), finance, management control, human resources, telecommunications (only for Portugal) and car fleet (only for Portugal). During the second semester of the year, we began working on the development and implementation of the planning and budgeting component, as well as on a new mode of consolidation based also on SAP BPC technology. Other simultaneous initiatives were also developed such as the implementation of a *closing cockpit* feature to control the

process of accounting closure (monthly and yearly), the awarding of permits to implement a new SAP module: The *Real Estate Management* that aims at replacing the current management system of contracts with land owners and a new model of application support towards a universe of 135 users.

Alongside the entry into production of the ERP SAP the work continued on the upgrade and development of new internal regulations (corporate policies and general procedures), in order to meet the requirements and needs according to the procedures implemented in that information system.

The year 2016 saw also the continuity of the plan for revising Information Technologies, particularly concerning the storage capacity, which was upgraded, strengthening the network infrastructure in the Data Centre, installing a satellite monitored NTP (*Network Time Protocol*) system, and entering into a new three years contract with Checkpoint and PahlData for the support and maintenance of all the security

2016 É TAMBÉM MARCADO PELA CONTINUIDADE DO PROJETO DE REFORMULAÇÃO DAS TECNOLOGIAS DE INFORMAÇÃO

THE YEAR 2016 SAW ALSO THE CONTINUITY OF THE PLAN FOR REVISING INFORMATION TECHNOLOGIES

para três anos com a Checkpoint e a Pahldata para todos os equipamentos e sistemas de segurança. Por último salienta-se ainda que em 2016 foi iniciado o estudo e planeamento de uma nova arquitetura distribuída do sistema de e-Mail, baseada em Microsoft Exchange 2013, tecnologia mais recente com capacidades muito superiores de fiabilidade e escalabilidade, estando a sua implementação prevista para 2017.

Assinala-se ainda o investimento de aproximadamente 58 mil euros na renovação do parque de computadores pessoais e *smartphones* da GENERG.

Em matéria de telecomunicações foi implementada com a PT numa nova rede MPLS para os parques eólicos da GENEOP com interligação com a MPLS GENERG e ao fabricante de turbinas ENERCON. De salientar ainda o início do projeto GlobalConnect através do qual será criada uma nova rede de voz sobre IP, inteiramente convergente entre comunicações móveis e fixas, através do qual se se prevê uma redução significativa dos custos de comunicações de voz.

No âmbito da Segurança e Saúde no Trabalho (SST), a GENERG finalizou o exercício com a definição de todos os procedimentos do Sistema de Gestão para essa área funcional.

Ao longo do ano de 2016, a GENERG disponibilizou aos seus colaboradores, assim como a trabalhadores independentes, um total de 12 cursos *online* através da sua plataforma *e-learning*. Além da formação *online*, a GENERG recorreu a formações externas de carácter prático. No conjunto, a formação de SST atingiu em 2016 um volume de cerca de 2.000 horas, equivalente a uma média de 28 horas de formação por colaborador.

equipments and systems. Finally, it must be noted that in 2016 it was launched the survey and planning of a new distributed architecture of the email system, based on Microsoft Exchange 2013, state-of-the art technology with far greater capabilities of reliability and scalability, which is scheduled to be implemented in 2017.

Moreover, it should also be noted the investment of approximately €58,000 on the renovation of the GENERG set of personal computers and *smartphones*.

In terms of telecommunications, a new MPLS network was implemented together with PT for the GENEOP wind farms with interconnection to GENERG MPLS and the turbine manufacturer ENERCON. Lastly it must be pointed out the beginning of the GlobalConnect Project aimed at creating a new VoIP network, fully convergent between mobile and fixed communications, which may generate a significant reduction of voice communication costs.

Concerning Safety and Health at work (SHW) GENERG completed the exercise with the establishment of all the procedures of the Management System for that functional area.

During the year 2016, GENERG provided to its employees, and also to self-employed workers, a total of 12 *online* courses through its *e-learning* platform. In addition to *online* training, GENERG also used external training for more practical purposes. In 2016 and globally, SHW training reached approximately 2,000 hours, equivalent to an average of 28 hours training per employee.

A GENERG tem vindo a reforçar o controlo das condições de segurança através de inspeções periódicas, quer dos equipamentos de proteção individuais quer dos equipamentos e ferramentas de trabalho utilizados na sua atividade.

Ficou concluído o processo de aprovação pela Proteção Civil das medidas de autoproteção de todas as instalações da GENERG prevendo a capacidade de resposta a situações de emergência.

Pretende-se a melhoria contínua dos processos do Sistema de Gestão de SST, com aplicação na promoção da segurança nas atividades desenvolvidas por equipas da GENERG e subcontratados. Essa consolidação deve ser demonstrada por uma exígua estatística de acidentes de trabalho, como a que já se verifica.

O Sistema de Gestão de Energia (SGE), iniciado em maio de 2015, entrou em funcionamento na sua componente de tempo real, em regime experimental a 1 de abril de 2016 com a monitorização da gestão de alarmes e comando remoto (MCR) dos parques eólicos da GENEOP abrangendo uma potência de 274,5 MW.

A 1 de junho de 2016, a função de tempo real iniciou o seu funcionamento, em regime de turnos 24h/7 dias por semana e com a ligação ao Gestor de Sistema, ao abrigo da Portaria nº 102/2015, de 7 de abril, ainda que não estejam disponíveis para já todas as funcionalidades.

Em julho, foi concluída a integração de todos os ativos portugueses das diferentes tecnologias (eólica, hídrica e solar).

Assim, em dezembro de 2016, o sistema MCR utilizado pelo Centro de Despacho da GENERG, muito embora ainda não estivesse em pleno funcionamento, já observava e conduzia cerca de 750 MW. Na mesma data estavam em fase final os testes de funcionalidades base do SGDO (componente do SGE para o Sistema de Gestão de Desempenho Operacional) esperando-se que esta componente do sistema esteja completa em meados de 2017.

Com a implementação da funcionalidade de tempo real, foram criados 5 novos postos de trabalho, que permitem monitorizar e comandar os ativos da GENERG em tempo real, bem como proceder de forma automática, à análise do seu funcionamento com o propósito de otimizar os índices de desempenho do portfólio.

GENERG has been improving the safety and security control through periodic inspections, both of the personal protection equipment and the working tools used in the business.

The approval process by the Civil Protection of the self-protection measures in all the GENERG facilities was completed. This deals on the responsiveness to emergencies.

The aim is the continuous improvement of the processes of SHW Management System, applicable to the promotion of activities developed by teams of GENERG and subcontracted entities. That consolidation must be illustrated through a very short number of labour accidents, as it is currently the case.

The Energy Management System, deployed on May 2015, started operating its real time component, on a trial basis, on 1 April 2016 with the monitoring of the alarm management and remote control (MCR) of the GENEOP wind farms covering a capacity of 274.5 MW.

On 1 June 2016, the real time feature started its operation on a shift system 24h/7 days per week with a link to the System Manager, pursuant to Ordinance no. 102/2015, of 7th April, even if all its features are not available for now.

In July, the integration of all the Portuguese assets of different technologies (wind, hydroelectric and solar) had been completed.

Therefore, in December 2016, even though the MCR system used by the GENERG Dispatch Centre was not yet fully functional, it was already reporting and guiding approximately 750 MW. On the same date the tests of core functionalities of the SGDO (SGE component of the Operational Performance Management System) were in a final stage, and this component of the system is expected to be complete by mid-2017.

The implementation of the real time functionality created 5 new jobs that enable monitoring and operating GENERG assets in real time, as well as automatically analyse its operation in order to optimise the performance indicators of the portfolio.



Centro de Despacho - GENERG Lisboa
Dispatch Center - GENERG Lisbon



No segundo semestre de 2016, após as alterações ocorridas ao nível dos acionistas, o Grupo GENERG deu início aos trabalhos de reestruturação societária e montagem da estrutura conceptual global relativa aos preços de transferência do Grupo NOVENERGIA. Este projeto, para além de outros objetivos, visa dotar o Grupo NOVENERGIA das ferramentas necessárias aos novos desafios que se avizinham assim como potenciar as sinergias existentes no Grupo.

INTERNACIONALIZAÇÃO

Na componente internacional, o ano de 2016 fica essencialmente marcado pelo reforço da potência em França, nomeadamente através do desenvolvimento dos projetos solares de Tartas e Lecussan e a construção do primeiro parque eólico em França (Bois Joli) que será constituído por 6 turbinas Senvion do modelo MM92 de 2MW.

O ano fica também marcado pelo reforço da colaboração entre as diversas geografias tanto a nível operacional como de suporte, como resultado de uma maior integração de sistemas e de processos, o que tem permitido por diversas circunstâncias, a constituição de equipas multidisciplinares no desenvolvimento de diversos projetos e/ou iniciativas.

During the second half of the year 2016, after the changes occurred at the shareholding level, GENERG Group began its work on corporate restructuring and assembly of the overall transfer pricing framework of NOVENERGIA Group. This project aims at giving NOVENERGIA Group the right tools to face the new challenges ahead, and also to enhance existing synergies within the Group, apart from other objectives.

INTERNATIONALISATION

Internationally, 2016 was essentially characterised by the capacity increase in France, particularly through the development of the Tartas and Lecussan solar plants, and the construction of the first wind farm in France (Bois Joli) that will include 6 MM92 Senvion turbines, with 2MW.

The year is also marked by the increasing cooperation among the various geographies both at the operational and support level, resulting from a greater integration of systems and processes, which has enabled for several times, the creation of multidisciplinary teams for the development of a number of projects and/or initiatives.



Morne Etoile - France - Martinique



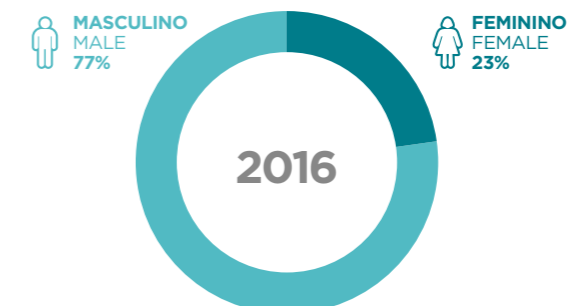
Gluchow - Poland

03.2. RECURSOS HUMANOS HUMAN RESOURCES

A importância da gestão de pessoas para o sucesso das empresas assume especial relevância quando se compreende que a economia baseada no conhecimento há muito assumiu um papel fundamental no atual contexto empresarial. Este traço essencial da vida económica e empresarial, requer que a gestão das empresas se oriente para o aproveitamento e desenvolvimento do capital humano. As empresas atuam hoje numa envolvente de mudança, complexidade e incerteza, que podem afetar os seus resultados. As mudanças frequentes nas tecnologias, como por exemplo a necessidade de adoção de novas ferramentas informáticas como o ERP SAP em todo o Grupo NOVENERGIA/GENERG, as mudanças nos mercados, com a constante busca por novas oportunidades de crescimento, ou mesmo na vida económica, política e social, rapidamente tornam obsoletos modelos de gestão outrora bem-sucedidos. As pessoas também mudaram, desejam maior autonomia no trabalho, procuram adquirir competências de empregabilidade que lhes permitam aproveitar oportunidades de mercado. Hoje as empresas não podem ficar apenas pela adoção das «melhores práticas» - precisam de adotar práticas de gestão internamente consistentes e ajustadas à sua estratégia organizacional e de negócio. A qualidade dos recursos humanos de uma empresa, assim como as suas políticas de organização, valorização e retenção do capital humano têm impacto no sucesso da mesma. Conscientes desta realidade, e por via de alterações verificadas ao nível acionista, temos vindo no decorrer de 2016 a reestruturar algumas áreas funcionais de modo a efetuarmos o referido alinhamento com as nossas estratégias, sendo espetável que este se prolongue para 2017. Também consequência desta reestruturação, investimos no alargamento do nosso espaço de escritório como forma de garantir uma melhor qualidade e conforto aos nossos colaboradores para desenvolverem as suas atividades profissionais.

The importance of managing people for the companies' success is especially relevant when we know that knowledge-based economy plays for many years a key role in the corporate context. This essential characteristic of the economic and corporate life requires that the companies' management moves towards the optimisation and development of the human capital. Companies operate today in an environment of change, complexity, and uncertainty, which may affect their results. Successful models of the past quickly become obsolete due to frequent technological changes, such as the need for new I.T. tools like ERP SAP all over the NOVENERGIA/GENERG Group, the changing markets, with the permanent looking for new opportunities for growth, or even in the economic, political, and social life. People also changed, they wish more autonomy, they look to obtain skills of employability which enable them to seize the opportunities of the market. Today, the companies cannot stop at just adopting the 'best practices' - they must adopt management practices internally consistent and adjusted to their organisational and business strategy. The quality of the human resources of a company, as well as their policies of organisation, promotion and retention of human resources impact its success. Aware of this reality, and through changes that occurred at the shareholders' level, we have been all over 2016 restructuring a number of functional areas in order to be in line with our strategies, and it is expected that this will go through 2017. Also resulting from this restructuring, we invested in enlarging our offices so that our employees have more quality and comfort to perform their professional activities.

DISTRIBUIÇÃO DOS COLABORADORES POR GÉNERO 2016 EMPLOYEES PER GENDER DISTRIBUTION 2016



A divisão em género é de 60 homens e 18 mulheres.

Cabe à gestão assegurar que as pessoas aplicam o seu capital humano, de modo eficiente e empenhado, na persecução dos objetivos organizacionais. As exigências e as turbulências anteriormente citadas requerem que as empresas sejam capazes de fomentar nos seus colaboradores uma maior abertura à mudança, partilha generalizada da informação, desenvolvimento do conhecimento e da aprendizagem organizacional. Uma das características que consideramos indutora dos valores acima referidos, é o fato de possuímos um perfil etário jovem e dinâmico em torno dos 41 anos, dos quais cerca de 62% tem formação académica superior. Esta característica aliada com o facto de todos os anos apostarmos fortemente na formação dos nossos colaboradores, e em especial este ano em que complementarmente ao recebimento de formação em diversas áreas, formámos equipas para darem formação em módulos específicos do ERP SAP aos colegas de outras geografias, levam-nos a acreditar que estamos no caminho correto.

No ano de 2016 o Grupo GENERG aumentou o número de colaboradores face ao ano transato, tendo passado de 77 para 78 colaboradores como consequência dos seguintes movimentos:

- Portugal - variação líquida de mais 3 colaboradores;
- Polónia - variação líquida de menos 2 colaboradores.

The gender distribution is of 60 men and 18 women.

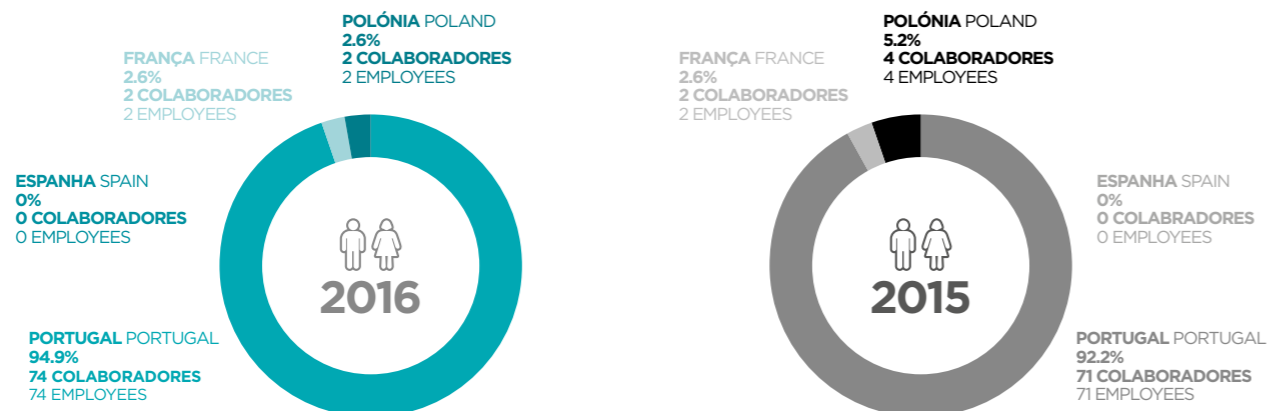
It is the management responsibility to ensure that people use their human capital in an efficient and competent way in the pursuit of the corporate objectives. The requirements and disturbances previously mentioned require from the companies the capacity to promote in their employees a greater openness to change, widespread information sharing, development of knowledge and organisational learning. One of the features we consider inducing the above mentioned values is the fact that we have a young and dynamic age profile around 41 years, of which 62% has a university degree. This feature together with the fact that every year we are strongly committed to training our employees, specially this year in which we also provided training to a number of teams that will train colleagues in other geographies on specific ERP SAP modules, lead us to believe that we are on the right path.

In 2016 the GENERG Group increased its workforce from 77 to 78 when compared to last year as a result of the following changes:

- Portugal - net increase of 3 employees;
- Poland - net decrease of 2 employees.

DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA DOS COLABORADORES 2016/2015

DISTRIBUTION OF EMPLOYEES PER GEOGRAPHY 2016/2015



04. SUSTENTABILIDADE

SUSTAINABILITY

04.1. DESEMPENHO ECONÓMICO ECONOMIC PERFORMANCE

RIQUEZA GERADA WEALTH GENERATED

VALORES EM MILHARES DE EUROS VALUES IN THOUSANDS OF EUROS

| | 2016 | 2015 | Δ% |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Volume de negócios Turnover | 179.468 | 188.047 | -4,6% |
| Resultados financeiros Financial Results | -31.882 | -31.487 | 1,3% |
| Outros resultados Other results | 1.585 | 100.704 | -98,4% |
| Valor económico direto gerado Direct economic value generated | 149.171 | 257.264 | -42,0% |
| Custos diretos da atividade Direct costs of activity | 58.358 | 67.842 | -14,0% |
| Fornecedores (FSE) External Supplies and Services (ESS) | 30.620 | 33.001 | -7,2% |
| Colaboradores Employees | | | |
| Gastos com o Pessoal Personnel Expenses | 4.266 | 4.196 | 1,7% |
| Gratificações a colaboradores Gratifications to employees | 987 | 977 | 1,0% |
| Encargos sociais Social charges | 835 | 815 | 2,5% |
| Outros gastos operacionais Other operating costs | 5.073 | 3.532 | 43,6% |
| Comunidade Community | | | |
| Donativos Donations | 30 | 28 | 8,2% |
| Patrocínios Sponsorships | 34 | 0 | - |
| Valor económico distribuído Distributed economic value | 100.202 | 110.391 | -9,2% |
| Valor económico acumulado Accumulated economic value | 48.969 | 146.873 | -66,7% |
| Resultado antes de impostos Profit before income tax | 48.969 | 146.873 | -66,7% |
| Devolução à Comunidade (impostos) Returned to community (taxes) | 18.092 | 14.301 | 26,5% |
| Investidores (distribuição de resultados) Investors (distribution of profits) | 233.921 | 157 | 148.894,3% |

04.2. DESEMPENHO AMBIENTAL ENVIRONMENTAL PERFORMANCE

Assumindo-se como possível a compatibilização da atividade de produção de energia a partir de recursos renováveis com a preservação do meio ambiente, compreende-se que deve constituir-se como obrigatória a melhoria contínua dessa compatibilização.

Sendo este o nosso entendimento, o Grupo GENERG assume, na sua Política Ambiental, o compromisso com um desempenho sustentável e a procura da melhoria contínua da sua atividade. Entende-se, pois, que este é um trabalho que representará um contributo significativo na proteção do ambiente das gerações futuras.

No seu compromisso com o Desenvolvimento Sustentável, a GENERG trabalha com o objetivo de maximizar a produção de energia elétrica renovável, ao mesmo tempo que procura reduzir as emissões associadas à atividade.

Assuming the possibility of matching the business of power production from renewable resources with the protection of the environment, it is understandable that the continuous improvement of this compatibility should be mandatory.

Having such a view, GENERG Group, through its Environmental Policy, takes the commitment of a sustainable performance and the search for the continuous improvement of its business. We consider, thus, that this work will represent a major contribution to protect the environment of future generations.

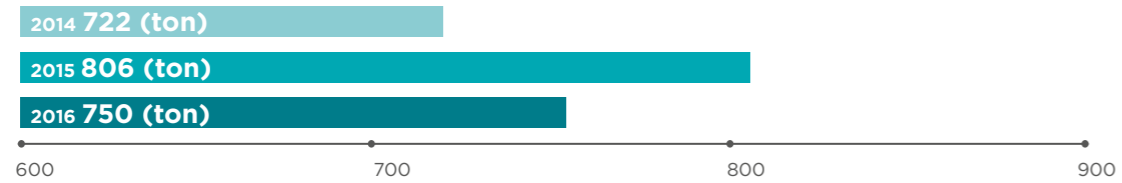
Under its commitment towards Sustainable Development, GENERG works to maximise the production of renewable electricity, while reducing the business related emissions.

BALANÇO DE CO2 CO2 BALANCE

CO2 EVITADO CO2 AVOIDED



CO2 EMITIDO CO2 EMITTED



GESTÃO E CERTIFICAÇÃO AMBIENTAL

No âmbito da sua atividade, a GENERG desenvolve uma gestão ambiental responsável que permite garantir os compromissos assumidos na sua Política Ambiental.

Neste sentido as atividades 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 assim reduzir o impacto da atividade, concretamente, através da diminuição dos consumos de água, eletricidade e gás, e também através da reutilização de materiais e da promoção de uma correta gestão de resíduos.

A manutenção do Sistema de Gestão Ambiental, enquadrado no compromisso do Grupo em integrar os aspetos ambientais da atividade, nomeadamente no que respeita à avaliação, controlo e minimização dos impactos significativos que possam decorrer das suas atividades.

De facto, este sistema de organização e controlo revela-se continuamente adequado às necessidades do Grupo, uma vez que permite um acesso atempado e eficaz a todos os procedimentos de gestão ambiental salientando-se, pela sua elevada importância, os procedimentos de requisitos legais em vigor.

Confirma-se o reconhecimento desta adequação através da certificação do sistema de gestão ambiental por entidades externas.

ENVIRONMENTAL MANAGEMENT AND CERTIFICATION

In the area of its activity, GENERG develops a responsible environmental management ensuring that the commitments assumed in its Environmental Policy are met.

Therefore, the activities are managed in a way that guarantees the compliance with legal requirements in force and, when necessary, practices that improve the environmental performance are implemented. Therefore, we aim at reducing the impact of the business, reducing specifically the consumptions of water, electricity and gas, and also reusing materials and promoting an appropriate waste management.

Having maintained the Environmental Management System the Group confirms its commitment to integrating the environmental aspects of the business, particularly concerning the assessment, monitoring, and minimising the major impacts which may arise from its activities.

In fact, this system of organisation and control proves to be continuously adequate to the needs of the Group, as it allows a timely and effective access to all the procedures of environmental management among which those arising from legal requirements in force stand out due to their relevance.

The recognition of this adequacy is confirmed through the certification of the Environmental Management System by external entities.

O Grupo tem hoje 100% da sua produção instalada certificada de acordo com a ISO 14001:2004, estando já a ser preparadas as medidas para a transição para o novo normativo ISO publicado em 2015.

Today, 100% of the Group's installed capacity is certified according to ISO 14001:2004. Meanwhile, we are taking the steps necessary for the transition to the new ISO framework published in 2015.

04.3. DESEMPENHO SOCIAL SOCIAL PERFORMANCE

No plano social, as intervenções da GENERG, nomeadamente junto das populações vizinhas aos seus centros electroprodutores, têm sido constantes ao longo dos últimos 28 anos, sendo uma manifestação clara da coerência com que a GENERG tem respeitado os valores inscritos na sua Missão e Carta de Princípios. Fosse diretamente, em iniciativas de carácter social, fosse no apoio a projetos ou entidades de carácter desportivo, cultural, educativo ou na área da inovação, a GENERG procurou em 2016, sempre que possível, satisfazer os pedidos e solicitações que lhe foram dirigidos, os quais representaram no total um contributo monetário de 64 mil euros.

On the social level, GENERG interventions usually target the population neighbouring its electricity producing centres and have been a constant over the last 28 years and a clear demonstration of the coherence with which GENERG has respected the values set down in its Mission and Charter of Principles. Either through direct actions of a social type or by supporting projects or entities whether of a sporting, cultural, or educational nature or in the field of innovation, GENERG, whenever possible in 2016, always sought to satisfy the requests and needs addressed to the Group and that resulted in a total monetary contribution of €64,000.



Entrega de donativo à APPACDM - Associação Portuguesa de Pais e Amigos do Cidadão Deficiente Mental de Viana Castelo no âmbito da ação "Solidariedade Época Natalícia".
Donation to APPACDM - Portuguese Association of Mentally Disabled Citizen's Parents and Friends of Viana do Castelo under the measure "Christmas Solidarity".



Apoio à Junta de Freguesia de Fernão Joanes (Guarda) para a Festa da Transumância.
Support to the Parish Council of Fernão Joanes (Guarda) for the Transhumance Celebration.

Patrocínio ao Evento Anual de Fotografia e Vídeo CINCLUS - Festival de Imagem de Natureza de Vouzela
Sponsorship of the Annual Event of Photography and Video CINCLUS - Vouzela Festival of Image and Nature

05. EVOLUÇÃO ECONÓMICO-FINANCEIRA

ECONOMIC AND FINANCIAL EVOLUTION

05.1. GRUPO GENERG CONSOLIDADO GENERG GROUP CONSOLIDATED

05.1.1. PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO CONSOLIDATION PERIMETER

| DENOMINAÇÃO SOCIAL COMPANY NAME | ATIVIDADE PRINCIPAL MAIN ACTIVITY | DETENTORES DO CAPITAL EQUITY HOLDERS | CAPITAL DETIDO (%) SHARE CAPITAL HELD (%) | MÉTODO DE CONSOLIDAÇÃO CONSOLIDATION METHOD |
|--|--|---|--|--|
| GENERG - SOCIEDADE GESTORADE PARTICIPAÇÕES SOCIAIS, S.A. | GESTÃO DE PARTICIPAÇÕES Holding Management | LUSENERG SGPS, SA | 100,0% | Integral Full |
| GENERG Serviços de Eng. e Gestão, Lda. | Serviços de Engenharia e Gestão Shared Services | GENERG - SGPS, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| GENERG Portfolio, SGPS, S.A. | Gestão de Participações Holdings | GENERG - SGPS, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| GENERG Gestão e Projetos de Energia, S.A. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENERG - SGPS, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENERG - SGPS, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| Hidrinveste - Investimentos Energéticos, Lda. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENERG - SGPS, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| Hidroelétrica do Monte, Lda. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENERG - SGPS, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| Sociedade Hidroelétrica da Grela, Lda. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENERG - SGPS, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| Hidroelétrica de Manteigas, Lda. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENERG - SGPS, S.A. | (2) 90,0% | Integral Full |
| GENERG Ventos do Caramulo - Energias Renováveis (ER), S.A. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENERG - SGPS, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| GENERG Ventos da Gardunha - ER, Lda. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENERG - SGPS, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| Megavento - Produção Eletricidade, S.A. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENERG - SGPS, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| GENERG Ventos Trancoso - ER, S.A. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENERG - SGPS, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| Generventos Pinhal Interior - ER, S.A. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENERG - SGPS, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| GENERG Ventos Proença-a-Nova - ER, S.A. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENERG - SGPS, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| Ventos Seixo Amarelo - ER, Lda. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENERG - SGPS, S.A. | (2) 90,0% | Integral Full |
| GENERG Ventos Sines - ER, Lda. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENERG - SGPS, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| GENERG Ventos Viana Castelo - ER, Lda. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENERG - SGPS, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A. | Gestão de Participações Holdings | GENERG - SGPS, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| GENERG Sol do Alentejo - ER, Lda. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| GENERG Sol do Alentejo 2 - ER, Lda. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| GENERG Sol da Beira Baixa, S.A. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| GENERGREEN, SGPS, S.A. | Gestão de Participações Holdings | GENERG - SGPS, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| GENERG Ventos do Pinhal Interior Sobre Equip., S.A. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENERGREEN, SGPS, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| GENERG Ventos do Caramulo Sobre Equip., S.A. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENERGREEN, SGPS, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| GENERG Ventos da Gardunha Sobre Equip., S.A. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENERGREEN, SGPS, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| GENERG Expansão, S.A. | Gestão de Participações Holdings | GENERG - SGPS, S.A. | (1) 100,0% | Integral Full |
| GENEOP, S.A. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENERG Expansão, S.A. | (1) 100,0% | Integral Full |
| Eólica de Alvarões, S.A. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENEOP, S.A. | (1) 100,0% | Integral Full |

| DENOMINAÇÃO SOCIAL COMPANY NAME | ATIVIDADE PRINCIPAL MAIN ACTIVITY | DETENTORES DO CAPITAL EQUITY HOLDERS | CAPITAL DETIDO (%) SHARE CAPITAL HELD (%) | MÉTODO DE CONSOLIDAÇÃO CONSOLIDATION METHOD |
|---|--|--|--|--|
| Eólica do Bravo, S.A. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENEOP, S.A. | (1) 100,0% | Integral Full |
| Eólica da Terra Fria, S.A. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENEOP, S.A. | (1) 100,0% | Integral Full |
| Eólica de Carreço Outeiro, S.A. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENEOP, S.A. | (1) 100,0% | Integral Full |
| Eólica da Lomba, S.A. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENEOP, S.A. | (1) 100,0% | Integral Full |
| Eólica da Corredoura, S.A. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENEOP, S.A. | (1) 100,0% | Integral Full |
| Eólica do Penedo, S.A. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENEOP, S.A. | (1) 100,0% | Integral Full |
| GENERG International, S.A. | Gestão de Participações Holdings | GENERG - SGPS, S.A. | 100,0% | Integral Full |
| NOVENERGIA Renewables Portfolio, S.A. | Gestão de Participações Holdings | GENERG International | (2) 90,0% | Integral Full |
| NOVENERGIA II Energy & Environment, S.a.u | Gestão de Participações Holdings | NOVENERGIA Renewables Portfolio, S.A. | (2) 90,0% | Integral Full |
| NOVENERGIA Almansa, SL | Produção de eletricidade Electricity generation | NOVENERGIA II Energy & Environment, S.a.u | 90,0% | Integral Full |
| NOVENERGIA Bonete, SL | Produção de eletricidade Electricity generation | NOVENERGIA II Energy & Environment, S.a.u. | 90,0% | Integral Full |
| NOVENERGIA Lobon, SL | Produção de eletricidade Electricity generation | NOVENERGIA II Energy & Environment, S.a.u | (2) 63,0% | Integral Full |
| NOVENERGIA Solarsaor, SL | Produção de eletricidade Electricity generation | NOVENERGIA II Energy & Environment, S.a.u | 90,0% | Integral Full |
| NOVENERGIA Villares Del Saz, SL | Produção de eletricidade Electricity generation | NOVENERGIA II Energy & Environment, S.a.u. | 90,0% | Integral Full |
| Energy Engineering - Mora La Nova, SL | Produção de eletricidade Electricity generation | NOVENERGIA II Energy & Environment, S.a.u | (2) 86,0% | Integral Full |
| Fuente Álamo Fotoparque, SL | Produção de eletricidade Electricity generation | NOVENERGIA II Energy & Environment, S.a.u. | (2) 45,0% | Proporcional |
| Avenir Solaire Portfolio, S.A.S. | Gestão de Participações Holdings | NOVENERGIA Renewables Portfolio, S.A. | (2) 90,0% | Integral Full |
| Futur Portfolio, S.A.S. | Gestão de Participações Holdings | NOVENERGIA Renewables Portfolio, S.A. | (2) 90,0% | Integral Full |
| Société d'Exploitation du Soleil du Haut-Deffens S.A.S. | Produção de eletricidade Electricity generation | Avenir Solaire Portfolio, S.A.S. | (2) 90,0% | Integral Full |
| Parc Solaire du Lorrain S.A.S | Produção de eletricidade Electricity generation | Avenir Solaire Portfolio, S.A.S. | (2) 90,0% | Integral Full |
| Avenir Solaire Titan S.A.S. | Produção de eletricidade Electricity generation | Avenir Solaire Portfolio, S.A.S. | (2) 90,0% | Integral Full |
| Avenir Solaire Rhea S.A.S. | Produção de eletricidade Electricity generation | Avenir Solaire Portfolio, S.A.S. | (2) 90,0% | Integral Full |
| Avenir Solaire Etoile S.A.S. | Produção de eletricidade Electricity generation | Avenir Solaire Portfolio, S.A.S. | (2) 90,0% | Integral Full |
| Avenir Solaire Thélys S.A.S. | Produção de eletricidade Electricity generation | Avenir Solaire Portfolio, S.A.S. | (2) 90,0% | Integral Full |
| Avenir Solaire Japet S.A.S. | Produção de eletricidade Electricity generation | NOVENERGIA Renewables Portfolio, S.A. | (2) 90,0% | Integral Full |
| Avenir Solaire Noé S.A.S. | Produção de eletricidade Electricity generation | NOVENERGIA Renewables Portfolio, S.A. | (2) 90,0% | Integral Full |
| Les Serres de Tartas a Lasrabes, S.r.l | Produção de eletricidade Electricity generation | Futur Portfolio, S.A.S. | (2) 90,0% | Integral Full |
| Le Bois Joli, S.A.S. | Produção de eletricidade Electricity generation | Futur Portfolio, S.A.S. | (2) 90,0% | Integral Full |
| NOVENERGIA Poland SP Z.O.O. | Produção de eletricidade Electricity generation | GENERG International | 100,0% | Integral Full |
| Enwind SP. Z.O.O. | Produção de eletricidade Electricity generation | NOVENERGIA Poland SP Z.O.O. | (2) 97,5% | Integral Full |

(1) Direta e Indiretamente pela GENERG SGPS (2) Directly and indirectly by GENERG SGPS

(1) Participação detida até 3 de junho de 2016 (1) Shareholding owned until 3 June 2016

(2) Participação remanescente detida por terceiros (2) Remaining shareholding owned by third parties

05.1.2. SÍNTESE DOS RESULTADOS OBTIDOS 05.1.2. SUMMARY OF RESULTS

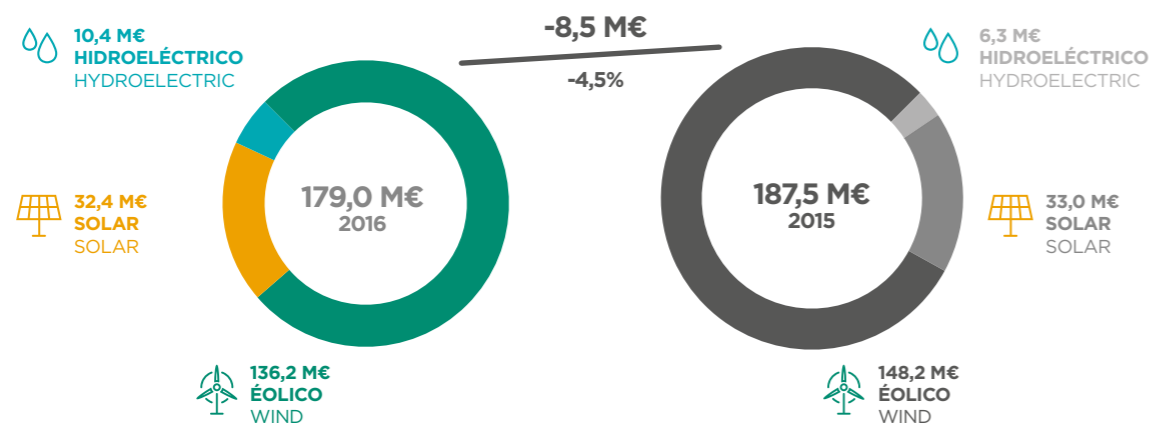
DADOS ECONÓMICO-FINANCEIROS ECONOMIC AND FINANCIAL DATA VALORES EM MILHARES DE EUROS VALUES IN THOUSANDS OF EUROS

| | 2016 | 2015 | Δ% |
|---|---------|---------|--------|
| Vendas e serviços prestados Sales and services rendered | 179.468 | 188.047 | -4,6% |
| EBITDA | 140.594 | 246.051 | -42,9% |
| Resultado operacional Operating profit | 80.851 | 178.360 | -54,7% |
| Resultado financeiro Financial profit | -31.882 | -31.487 | 1,3% |
| Resultado líquido do exercício Net profit for the year | 31.562 | 132.827 | -76,2% |

Na evolução das vendas e prestação de serviços salientam-se as vendas de energia elétrica, com uma redução global de cerca de 8,5 milhões de euros, o que representa uma variação negativa de 4,5% face a 2015. Tal redução é essencialmente justificada pelo decréscimo de vendas de energia dos ativos eólicos conforme se demonstra no gráfico seguinte.

In terms of the evolution of sales and services, the growth in electricity sales deserves to be highlighted, with an overall decrease of about €8.5 million, representing a reduction of 4.5% compared to 2015. This reduction is mainly justified by the decrease of sales of power from wind plants, as the following chart shows.

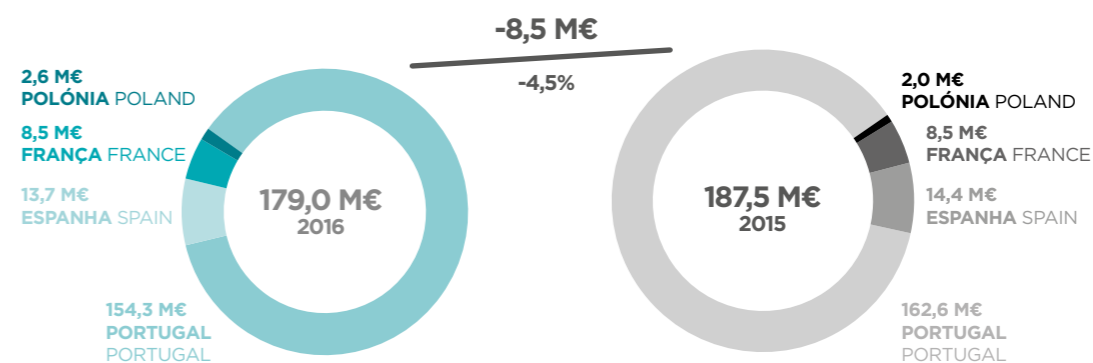
EVOLUÇÃO DAS VENDAS DE ENERGIA ELÉTRICA - TOTAL GLOBAL POR TECNOLOGIA EVOLUTION OF ELECTRICITY SALES - OVERALL TOTAL PER TECHNOLOGY



O decréscimo das vendas de energia dos ativos eólicos é consequência da alienação do portfólio de ativos da GENEOP ocorrida a 3 de junho de 2016. Nessa data foram alienados 274,5 MW de ativos eólicos, contribuindo por esse facto apenas com 5 meses de vendas para o consolidado. O contributo do portfólio da GENEOP em 2016 foi de 26,7 milhões de euros enquanto que em 2015 foi de 44,3 milhões de euros (considerando o efeito combinado das vendas obtidas diretamente pela GENEOP após a separação de ativos com as vendas da ENEOP consolidadas proporcionalmente até esse momento).

The decrease of electricity sales from wind plants is a consequence of the disposal of the GENEOP assets portfolio occurred on 3 June 2016. On that date, 274.5 MW of wind assets have been disposed of, only contributing thus with 5 months to the consolidated sales volume. The contribution of the GENEOP portfolio in 2016 amounted to €26.7 million, compared to €44.3 million in 2015 (taking into account the joint effect of the sales directly obtained by GENEOP after the separation of assets added with the proportionally consolidated sales of ENEOP up to that time).

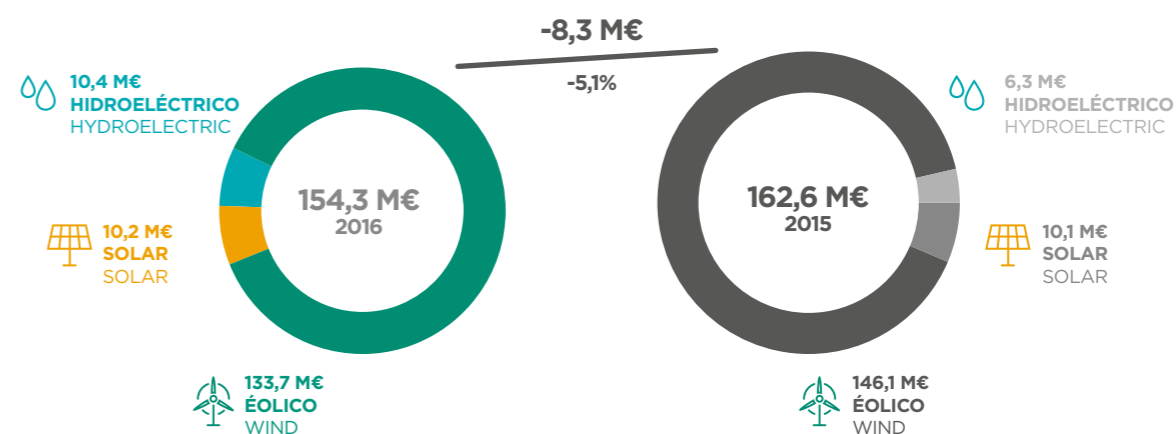
EVOLUÇÃO DAS VENDAS DE ENERGIA ELÉTRICA - TOTAL GLOBAL POR GEOGRAFIA EVOLUTION OF ELECTRICITY SALES - OVERALL TOTAL PER GEOGRAPHY



Na vertente nacional, as vendas de energia elétrica apresentam um decréscimo de 8,3 milhões de euros (-5,1%) face a 2015. Tal decréscimo ocorreu exclusivamente no portfólio eólico, -12,5 milhões de euros (-8,5%) e motivado pela alienação de ativos mencionada anteriormente. Quanto ao portfólio hídrico o mesmo apresenta um acréscimo de cerca de 4,1 milhões de euros (+65,3%) face a 2015 essencialmente por maior disponibilidade de recurso hídrico quando comparado com o exercício anterior. Quanto ao portfólio solar o mesmo regista um incremento de vendas na ordem dos 100 mil euros (+0,7%) atribuível na sua grande maioria ao aumento da quantidade de energia vendida.

In the Portuguese market, electricity sales fell by €8.3 million (-5.1%) compared to 2015. Such reduction only affected the wind portfolio, -€12.5 million (-8.5%), being justified by the previously mentioned disposal of assets. As for the hydroelectric portfolio, it shows an increase of approximately €4.1 million (+65.3%) compared to 2015, due mainly to a greater availability of the water resource when compared to the previous year. As regards the solar portfolio, this registered an increase in sales of around €100,000 (+0.7%) broadly attributed to the increase in the quantity of energy sold.

EVOLUÇÃO DAS VENDAS DE ENERGIA ELÉTRICA - TOTAL NACIONAL EVOLUTION OF ELECTRICITY SALES - PORTUGAL TOTAL



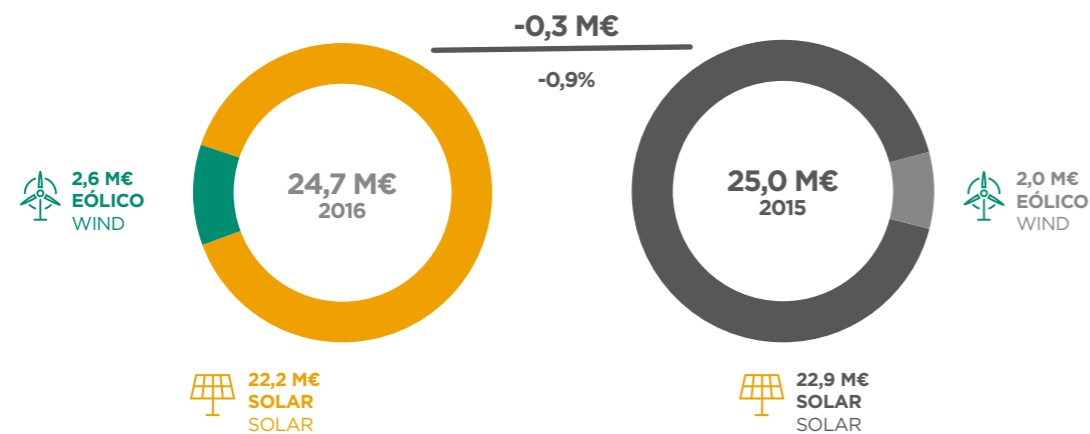
Ainda na vertente nacional é de salientar que o portfólio da GENERG (com uma potência de 436,4 MW em parques eólicos, 33,2 MW em centrais hidroelétricas e 18 MW em centrais solares), se manteve a operar em velocidade cruzeiro, tratando-se de um ano de maior disponibilidade de recurso, em particular no que diz respeito aos ativos hidroelétricos. Por outro lado, a produção eólica deste portfólio foi em 2016, superior à registada em 2015 e ainda assim esteve 2% acima do caso base.

O contributo do portfólio da GENEOP para as vendas do Grupo em 2016 foi de 26,7 milhões de euros enquanto que em 2015 foi de cerca de 44,3 milhões de euros tendo em consideração que para efeitos das vendas consolidadas, neste ano estão incorporados 20% (proporcional) das vendas da ENEOP relativas aos meses de janeiro a setembro e 100% das vendas obtidas entre os meses de outubro a dezembro, pelas sete sociedades atribuídas ao Grupo GENERG no âmbito do processo de separação de ativos. Em 2016 o contributo da GENEOP refere-se apenas aos primeiros cinco meses de atividade uma vez que os ativos foram alienados em 3 de junho de 2016.

In the case of Portugal, the portfolio of GENERG (with an installed capacity of 436.4 MW in wind farms, 33.2 MW in hydroelectric plants and 18 MW in solar plants) also notably continued to operate at cruise speed, 2016 being a year of high resource availability, particularly with regards to our hydroelectric plants. On the other hand, the wind power production of this portfolio in 2016 was higher than the one in 2015, and even so remained 2% above the base case.

The contribution of the GENEOP portfolio for the Group's sales in 2016 stood at about €26.7 million while in 2015 it was around €44.3 million, taking into consideration that, for the purpose of consolidated sales, this year has the incorporation of 20% (proportional) of ENEOP's sales relative to the months between January and September and 100% of the sales obtained between the months of October and December by the seven companies awarded to the GENERG Group under the auspices of the process of asset separation. In 2016, GENEOP contribution concerns only the first five months of operation, as the assets were disposed of on 3 June 2016.

EVOLUÇÃO DAS VENDAS DE ENERGIA ELÉTRICA - TOTAL INTERNACIONAL POR TECNOLOGIA EVOLUTION OF ELECTRICITY SALES - INTERNATIONAL TOTAL PER TECHNOLOGY



Na vertente internacional em 2016 as vendas cifraram-se em cerca de 24,8 milhões de euros, tendo-se verificado um decréscimo de cerca de 300 mil euros (-0,9%) face a 2015. Esta redução das vendas de energia elétrica foi originada nos ativos de Espanha, que em 2015 contribuíram com menos 700 mil euros (-5%) do que em 2015, tendo-se cifrado no exercício de 2016 em cerca de 13,7 milhões de euros ao passo que em 2015 esse contributo havia sido de 14,4 milhões de euros. Em relação a 2016

Internationally, the sales in 2016 amounted to €24.8 million approximately, having decreased about €300,000 (-0.9%) compared to 2015. This reduction of electricity sales resulted from the assets in Spain, that contributed in 2016 with less than €700 thousand (-5%) compared to 2015, totalling in the 2016 financial year approximately €13.7 million while in 2015 that contribution amounted to €14.4 million. In relation to 2016, we would also highlight that sales of electricity increased its contribution in

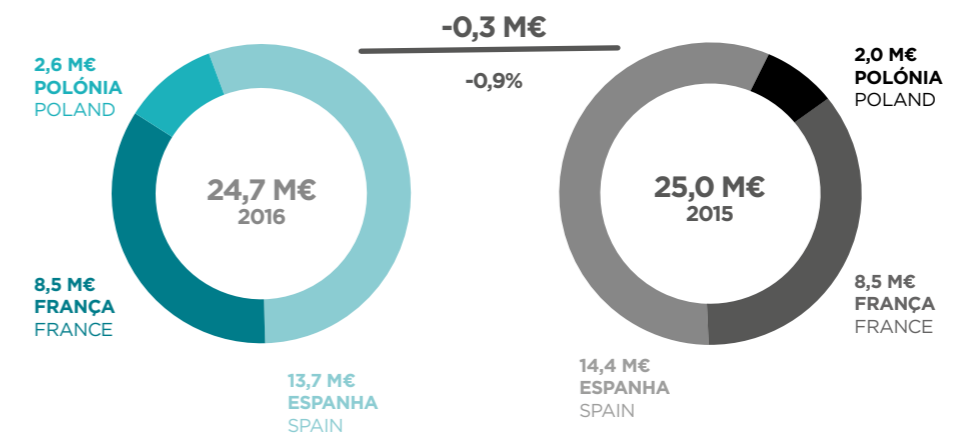
salienta-se também o incremento do contributo das vendas de energia no caso da Polónia que no ano contribuem com 2,6 milhões de euros, ao passo que em 2015 apenas contribuíram com 2 milhões.

Não obstante o volume de vendas desta geografia ter reduzido de 2015 para 2016, o seu contributo para as vendas consolidadas, aumentou, fruto da aquisição, em outubro de 2015, pela GENERG dos remanescentes 57,5% do capital dos ativos da Polónia. De janeiro a outubro de 2015 o contributo foi proporcional ao passo que a partir dessa data passou a consolidar as vendas já numa ótica integral.

Poland, with €2.6 million, while in 2015 the contribution only reached €2 million.

Notwithstanding the sales volume decrease of this geography from 2015 to 2016, its contribution to the consolidated sales increased, as a result of the acquisition by GENERG, in October 2015, of the remaining 57.5% of the Polish assets share capital. From January to October 2015 the contribution was proportional while after that date the sales became consolidated on a full method basis.

EVOLUÇÃO DAS VENDAS DE ENERGIA ELÉTRICA - TOTAL INTERNACIONAL POR GEOGRAFIA EVOLUTION OF ELECTRICITY SALES - INTERNATIONAL TOTAL PER GEOGRAPHY



EVOLUÇÃO DOS CUSTOS OPERACIONAIS

Em termos de gastos operacionais, os ativos nacionais diretamente explorados pela GENERG registaram em 2016 uma evolução dentro do expectável face ao estágio atual do portfólio. Desta forma, o decréscimo de 5,2% registado nas despesas é essencialmente devido à alienação dos ativos da GENEOP que no ano contribuíram apenas com 5 meses de atividade, enquanto que em 2015 haviam contribuído (de forma proporcional até outubro e de forma integral a restante parte do ano) com 12 meses de atividade para o perímetro de consolidação.

Quanto à margem EBITDA, a mesma decresce cerca de 106 milhões de euros face a 2015, o que corresponde a uma diminuição de 43%. Esta evolução resulta em larga medida pelo facto de em 2015 o Grupo ter reconhecido uma mais-valia proveniente da troca de ativos ocorrida no âmbito da operação de separação de ativos da

EVOLUTION OF OPERATIONAL COSTS

In terms of operating costs, the Portuguese plants directly operated by GENERG evolved in 2016 in keeping with expectations given the current state of the portfolio. Therefore, the 5.2% decrease in expenditure is mainly due to the disposal of GENEOP assets that in the financial year only gave a 5 months contribution to the business, while in 2015 their contribution (proportional until October and total for the rest of the year) reached 12 months of activity to the consolidation perimeter.

With regards to EBITDA, this margin decreased by around €106 million year-on-year in 2015, which corresponds to a reduction of 43%. This evolution largely derives from the recognition by the Group, in 2015, of a capital gain stemming from the exchange of assets that took place under the separation of the ENEOP assets. We would furthermore highlight on this subject

ENEOP. Saliencia-se ainda sobre esta matéria que em 2016 a margem EBITDA corrigida do efeito da mais-valia, ainda assim registou uma redução de cerca de 5% face a 2015 (- 7 milhões de euros), essencialmente motivada pela alienação dos referidos ativos da GENEOP, levada a cabo no mês de junho de 2016.

Já os resultados operacionais (EBIT) decresceram cerca de 55% face ao exercício anterior, também justificados pelos dois efeitos anteriormente mencionados, a mais-valia obtida em 2015 no âmbito da separação de ativos da ENEOP e a alienação dos ativos da GENEOP efetuada em 2016. Se analisarmos os resultados operacionais corrigidos do efeito da mais-valia, verifica-se uma redução de cerca de 1% face a 2015, com a performance operacional a ser também afetada negativamente pela menos valia obtida na operação de venda dos ativos da GENEOP, operação na qual o Grupo registou uma menos valia contabilística de aproximadamente 3,4 milhões de euros.

Não obstante a redução de dívida do Grupo, o agravamento dos resultados financeiros em cerca de 1% (menos 400 mil euros de resultado financeiro face a 2015), deve-se essencialmente ao contributo dos ativos internacionais, já que no exercício de 2016 foi efetuado o refinanciamento de grande parte do portfolio de França, que não obstante a redução das taxas de juro face às operações anteriormente existentes, se materializou, neste ano num impacto negativo associado aos custos de reembolso antecipado dos financiamentos existentes até a essa data. Tal efeito é atenuado pela redução de dívida no portfolio de Portugal, bem assim como a redução das taxas de juro associadas. 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.

Tendo em conta os vários efeitos acima descritos, o resultado líquido regista um decréscimo de cerca de 102 milhões de euros face ao valor de fecho de 2015. Tal redução é justificada essencialmente pelos seguintes aspetos:

Portugal – em 2016 pela alienação dos ativos da GENEOP (menos valia não recorrente de 3,4 milhões de euros e menor contributo para o resultado líquido decorrente da própria venda dos ativos) e pelo registo da imparidade relativa aos ativos da GENERG Ventos de Proença no âmbito do projeto de *repowering* do Parque Eólico do Vergão (imparidade não recorrente de 1,4 milhões de euros). Em termos comparativos 2015 foi positivamente impactado, pela mais-valia obtida na troca de ativos realizada no âmbito da separação de ativos da ENEOP (96,4 milhões de euros);

that in 2016 the EBITDA result corrected from the capital gain effect, even so reported a nearly 5% reduction compared to 2015 (-€7 million), mainly due to the disposal of the mentioned GENEOP assets, that occurred in June 2016.

The operating profit (EBIT) decreased by around 55% compared to the previous year, justified also by the two previously mentioned effects, the capital gain obtained in 2015 under the separation of the ENEOP assets and the disposal of the GENEOP assets in 2016. If we review the operating profit corrected from the capital gain effect, there is a reduction of around 1% compared to 2015, with the operational performance being also negatively impacted by the loss obtained in disposal operation of the GENEOP assets, transaction where the Group reported an accounting loss of approximately €3.4 million.

Notwithstanding the reduction of the Group's debt, the worsening of the financial results by around 1% (less than €400 thousand of financial result compared to 2015), is mainly due to the contribution of the international assets. In fact, the refinancing operation of most of the French portfolio was made in the 2016 financial year, which despite the lower interest rates by reference to previously existing operations, had this year a negative impact due to the early repayment costs of the existing financing operations. This effect gets partially offset by the reduction of debt in the Portuguese portfolio, as well as the reduction in associated interest rate payments. The impact of interest rate variations on the company remains limited as the interest rate in effect for the largest part of the debt is fixed through risk coverage instruments.

Taking into account the different impacts described above, the net income decreased about €102 million when compared to the values at the end of 2015. This reduction is mainly justified by the following reasons:

Portugal – in 2016 through the disposal of the GENEOP assets (non recurrent loss of €3.4 million and lower contribution to the net outcome stemming from the sale of the assets) and through report of the impairment concerning the assets of GENERG Ventos de Proença under the project of repowering the Vergão wind farm (non-recurrent impairment of €1.4 million). Comparatively, in 2015 there was a positive impact generated by the capital gain underpinned by the exchange of assets resulting from the separation of the ENEOP assets (€96.4 million);

França – pelos custos não recorrentes associados ao reembolso antecipado das operações no âmbito do refinanciamento da maioria do portfolio solar (3,2 milhões de euros);

Espanha – pelo desreconhecimento, não recorrente, dos impostos diferidos ativos por prejuízos no montante de 3,3 milhões de euros. Tal efeito foi reconhecido na demonstração de resultados de 2016 pelo facto de com base no plano de negócios atual a sua recuperação só ser possível a mais de dez anos, ainda que os mesmos não percam o reporte fiscal;

Polónia – pela redução dos preços de venda da energia e dos certificados verdes face ao ano de 2015.

05.1.3. REFINANCIAMENTO E NOVOS PROJETOS

O esforço de investimento nos vários projetos portugueses do Grupo tem sido concretizado sempre com o recurso a *Project Finance*, estando atualmente contratados três financiamentos distintos. Em primeiro lugar, um *Project Finance* de 620 milhões de euros, junto do BEI, BPI, Caja Madrid, Fortis Bank, Novo Banco e Santander. Esta operação permitiu o refinanciamento do portfolio de ativos eólicos e hidroelétricos da GENERG em Portugal, tendo o último desembolso sido realizado em janeiro de 2010.

Para financiar as centrais solares portuguesas 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 foram também contratados 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 em 2011.

A tabela na página seguinte detalha as linhas disponíveis em Portugal, bem como a maturidade e a data de contratação. Num contexto de alguma volatilidade dos mercados financeiros é importante salientar que a totalidade dos financiamentos do Grupo é de longo prazo, sem necessidade de refinanciamento. Desta forma, a GENERG encontra-se particularmente bem protegida da conjuntura financeira, permitindo enfrentar com confiança o atual período de instabilidade que tarda em terminar.

France – through the non-recurrent costs associated to the voluntary pre-payment of the operations under the refinancing of most of the solar portfolio (€3.2 million);

Spain – through the non-recurrent derecognition of the deferred tax assets by losses amounting to €3.3 million. Such effect has been recognised on the profit and loss statements of 2016 due to the fact that, based on the current business plan, its recovery will only be possible in more than 10 years, even keeping their tax deferral;

Poland – through the reduction of the selling prices of electricity and the green certificates compared to 2015.

05.1.3. REFINANCING AND NEW PROJECTS

The investments that have been made in the various Portuguese projects of the Group have always been funded through Project Finance with three financings currently in place. First of all, a Project Finance facility of €620 million provided by EIB, BPI, Caja Madrid, Novo Banco and Santander. This operation made it possible to refinance the portfolio of GENERG's hydroelectric and wind power projects in Portugal, with the last disbursement having been made in January 2010.

To finance the Portuguese 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 a loan of €38 million for the Ferreira do Alentejo solar plant, and, in 2010, €15 million were loaned to the Porteirinhos solar plant. Both loans have already been made fully available, with the last disbursement in the case of Porteirinhos having been made in 2011.

The following table shows the loans that have been made available in Portugal, as well as their maturity date and the date when they were contracted. In a context of unstable financial markets, it is important to highlight that all of the Group's financing deals are long-term, without any need for refinancing. GENERG is therefore particularly well protected against short-term financial difficulties and can deal with the current long-running crisis period with confidence.

VALORES EM MILHARES DE EUROS VALUES IN THOUSANDS OF EUROS

| DATA DE FECHO DATE OF LOAN | PROJETO PROJECT | MONTANTE CONTRATADO DEBT CONTRACTED | MONTANTE EM DÍVIDA OUTSTANDING DEBT | MATURIDADE MATURITY |
|-------------------------------|---|--|--|------------------------|
| nov-08 nov-08 | Refinanciamento Portfolio Refinancing Portfolio | 620.0 | 343.4 | 2026 |
| jun-09 jun-09 | Central Solar de Ferreira do Alentejo Ferreira do Alentejo Solar Plant | 38.8 | 20.3 | 2024 |
| nov-10 nov-10 | Central Solar de Porteirinhos Porteirinhos Solar Plant | 15.0 | 8.4 | 2025 |
| | | | 372.1 | |

Os ativos internacionais também se encontram financiados em regime de *Project Finance*. No caso de França como referido anteriormente, em 2016, foi efetuada a amortização antecipada dos financiamentos existentes e contratado um novo Project Finance para o portfolio em exploração. Mais uma vez, trata-se de dívida a longo prazo, com os reembolsos escalonados em função dos fundos gerados. No global, o montante em dívida atribuível à GENERG no final de 2016, em Espanha, França e Polónia, era o apresentado na tabela seguinte.

The international assets are also financed through a Project Finance regime. In the case of France, as mentioned earlier, 2016 saw the early repayment of the existing financing and a new Project Finance was contracted for the portfolio in operation. This, again, constitutes long-term debt with staggered repayments based on the amount of funds generated. Globally, the outstanding amount attributable to GENERG in the end of 2016, in Spain, France and Poland, is shown in the following table.

VALORES EM MILHARES DE EUROS VALUES IN THOUSANDS OF EUROS

| DATA DE FECHO DATE OF LOAN | PROJETO PROJECT | MONTANTE CONTRATADO DEBT CONTRACTED | MONTANTE EM DÍVIDA OUTSTANDING DEBT | MATURIDADE MATURITY |
|-------------------------------|--------------------------|--|--|------------------------|
| jul-16 jul-08 | Avenir Solaire Portfolio | 58.0 | 55.8 | 2030 |
| set-08 sep-08 | Almansa | 23.1 | 14.6 | 2027 |
| jun-08 jun-08 | Solarsaor | 11.9 | 8.4 | 2027 |
| jul-08 jul-08 | Lobon | 16.0 | 11.6 | 2027 |
| mai-09 may-08 | Bonete | 20.7 | 16.3 | 2024 |
| jul-09 jul-08 | NOVENERGIA España | 20.0 | 9.4 | 2026 |
| mar-09 mar-08 | Fuente Alámo (50%) | 14.6 | 10.6 | 2027 |
| jul-13 jul-08 | Gluchów | 10.5 | 9.4 | 2029 |
| | | | 136.1 | |

No início de 2016 foi fechado um acordo com o UBI, o banco financiador da sociedade NOVENERGIA España, que permitiu prolongar a maturidade do respetivo financiamento de 2019 para 2026.

At the beginning of 2016, a contract was signed with UBI, the bank that finances the company NOVENERGIA España. That enables the extension of the maturity of financing from 2019 to 2026.

No final do exercício estava também em negociação uma operação de refinanciamento de parte do portfolio de Espanha.

At the end of the period a refinancing operation of part of the Spanish portfolio was also under negotiation.

05.1.4. SITUAÇÃO PATRIMONIAL

A evolução da situação patrimonial da empresa em 2016 é fortemente influenciada pela alienação dos ativos do portfolio da GENEOP que resultaram numa redução líquida do ativo fixo na ordem dos 347,1 milhões de euros dos quais 228,5 milhões de euros relativos ao ativo fixo tangível e os remanescentes 118,6 milhões de euros relativos ao ativo fixo intangível. Ainda que com menor expressão, salienta-se em sentido oposto um investimento total em 2016 de 16,7 milhões de euros, 9,1% acima do investimento realizado no exercício anterior. Destes investimentos 8 milhões de euros foram aplicados em ativos fixos tangíveis (projetos de Tartas e Bois Joli em França e equipamento de transporte em Portugal), 4 milhões em investimentos financeiros (aquisição de Tartas e Bois Joli em França) e 4,7 milhões de euros em ativos fixos intangíveis. No caso do ativo fixo intangível, cerca de 1,5 milhões foram aplicados essencialmente nos sistemas de informação do Grupo, nomeadamente ERP-SAP e Centro de Despacho, quanto aos restantes 3,1 milhões de euros foram gastos na contribuição ao abrigo do Decreto-Lei nº. 35/2013.

05.1.4. NET WORTH

The evolution of the net worth of the company in 2016 is strongly influenced by the disposal of the assets of the GENEOP portfolio that caused a net reduction of the fixed asset of about €347.1 million of which €228.5 million related to tangible fixed assets, and the remaining €118.6 million to the intangible fixed assets. Albeit to a lesser extent, it must be highlighted in the opposite direction an overall investment in 2016 of €16.7 million, 9.1% above the investment made in the previous year. Out of these investments, €8 million were used in tangible fixed assets (Tartas and Bois Joli projects in France and transport equipment in Portugal), 4 million in financial investments (acquisition of Tartas and Bois Joli in France), and €4.7 million in tangible fixed assets. In the case of the intangible fixed assets, approximately €1.5 million have been applied mainly in the information systems of the Group, particularly ERP-SAP and Dispatch Centre, while the remaining €3.1 million have been used for the contribution of the Group pursuant to Decree-Law no. 35/2013.

DADOS ECONÓMICO-FINANCEIROS ECONOMIC AND FINANCIAL DATA
VALORES EM MILHARES DE EUROS VALUES IN THOUSANDS OF EUROS

| | 2016 | 2015 | Δ% |
|---|---------|-----------|--------|
| EBITDA | 140.594 | 246.051 | -42,9% |
| Investimento Investment | 16.660 | 15.270 | 9,1% |
| Ativo Líquido Net Assets | 657.753 | 1.035.849 | -36,5% |
| Capitais Próprios Equity | 55.283 | 260.173 | -78,8% |
| Passivo Financeiro Financial Liabilities | 506.949 | 655.723 | -22,7% |
| ROE ⁽¹⁾ | 57,1% | 51,1% | |
| ROI ⁽²⁾ | 4,8% | 12,8% | |
| Estrutura Financeira ⁽³⁾ Financial Structure ⁽³⁾ | 9,2 | 2,5 | |
| Autonomia Financeira ⁽⁴⁾ Financial Autonomy ⁽⁴⁾ | 8,4% | 25,1% | |

⁽¹⁾ - Resultado Líquido / Capitais Próprios ⁽¹⁾ - Net Profits / Equity

⁽²⁾ - Resultado Líquido / Ativo Líquido ⁽²⁾ - Net Profits / Net Assets

⁽³⁾ - Passivo Financeiro / Capitais Próprios ⁽³⁾ - Financial Liabilities / Equity

⁽⁴⁾ - Capitais Próprios / Ativo Líquido ⁽⁴⁾ - Equity / Net Assets

Ao nível da aplicação de fundos, houve uma redução líquida de 22,7% do endividamento para os 506 milhões de euros em consequência da alienação da GENEOP e dos reembolsos contratualizados que foram realizados durante o ano. Sendo que no caso de França verificou-se um aumento da dívida total contratada que passou de 38,3 milhões de euros no final de 2015 para os 55,8 milhões de euros no final de 2016 ou seja um aumento líquido de 17,5 milhões de euros, não tendo sido efetuado qualquer desembolso adicional no exercício. Apesar do volume de investimento realizado, o *cash flow* gerado, aliado à tesouraria obtida no âmbito da transação de venda dos ativos da GENEOP, permitiu acabar o ano com um nível confortável de liquidez.

O ativo líquido decresceu 37% em 2016, redução de 378 milhões de euros, refletindo em grande medida o resultado da venda do portfólio da GENEOP. Para este decréscimo contribuíram de forma significativa as componentes relativas aos ativos fixos tangíveis associados aos parques eólicos, as diferenças de compra (ativo intangível) referentes às licenças de venda de energia atribuídas às sete sociedades operacionais, incorporadas a 100% no consolidado de 2015 em resultado da operação de separação de ativos da ENEOP e a redução dos impostos diferidos ativos.

A estrutura financeira do Grupo reflete a referida diminuição no valor do passivo financeiro, e reflete também ao nível dos capitais próprios uma forte redução, passando dos 260,2 milhões de euros em 2015, para os 55,3 milhões de euros no final de 2016. Esta redução foi devida à distribuição de dividendos efetuada aos acionistas no âmbito da transação de venda do portfólio da GENEOP, beneficiando dos resultados positivos registados no exercício anterior com a separação de ativos da ENEOP, entretanto dissolvida. Desta forma, o rácio de estrutura financeira aumentou significativamente, estando os níveis de dívida em conformidade com o plano de negócios definido e dentro das referências expectáveis para a atividade 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.

In terms of application of funds, there was a 22.7% net reduction in debt to €506 million as a consequence of the disposal of GENEOP and the contractual reimbursements carried out over the financial year. In the case of France the total contracted debt increased from €38.3 million at the end of 2015 to €55.8 million at the end of 2016, meaning a net increase of €17.5 million, having made no additional disbursements during the year. Despite the volume of investment made, the *cash flow* generated, combined with the treasury obtained under the disposal transaction of the GENEOP assets, enabled to close the year with a comfortable liquidity level.

The net assets decreased by 37% in 2016, a €378 million reduction, being to a large degree the outcome of the disposal of the GENEOP portfolio. This decrease is primarily due

to the components relative to the tangible fixed assets related to the wind farms, the purchasing differences (intangible assets) referring to the energy sales licenses attributed to the seven operational companies, 100% incorporated into the consolidated statement of 2015 stemming from the operation of separation of the ENEOP assets and the reduction of the deferred tax assets.

The financial structure of the Group reflects the said reduction of the value of the financial liabilities, and reflects also a clear reduction at the equity's level, from €260.2 million in 2015, to €55.3 million at the end of 2016. This reduction results from the distribution of dividends made to the shareholders following the disposal of the GENEOP portfolio, benefiting from the positive results of the previous financial year with the separation of the ENEOP assets, which was meanwhile dissolved. Hence, the financial structure ratio increased significantly with the debt levels in compliance with the business plan defined and within the framework of expectations for Group activities, which is indeed made more than clear in the periodic analysis carried out by the banking sector on the *performance* of its financing and in the consequent authorisations received for the distribution of funds.

**HOUVE UMA
REDUÇÃO LÍQUIDA
DE 22,7% DO
ENDIVIDAMENTO**
THERE WAS A 22.7% NET
REDUCTION IN DEBT

05.2. EVOLUÇÃO DA GENERG SGPS EVOLUTION OF GENERG SGPS

DADOS ECONÓMICO - FINANCEIROS DA GENERG SGPS INDIVIDUAL ECONOMIC AND FINANCIAL DATA - SGPS INDIVIDUAL VALORES EM MILHARES DE EUROS VALUES IN THOUSANDS OF EUROS

| | 2016 | 2015 | Δ% |
|---|---------|---------|--------|
| Resultado Líquido Net Profits | 31.562 | 132.827 | -76,2% |
| Ativo Líquido Net Assets | 289.057 | 485.119 | -40,4% |
| Capitais Próprios Equity | 56.859 | 260.272 | -78,2% |
| Passivo Financeiro Financial Liabilities | 224.763 | 213.695 | 5,2% |
| Passivo Liabilities | 232.197 | 224.848 | 3,3% |
| ROE ⁽¹⁾ | 55,5% | 51,0% | |
| ROI ⁽²⁾ | 10,9% | 27,4% | |
| Estrutura Financeira Financial Structure ⁽³⁾ | 4,0 | 0,8 | |
| Autonomia Financeira Financial Autonomy ⁽⁴⁾ | 19,7% | 53,7% | |

⁽¹⁾ - Resultado Líquido / Capitais Próprios ⁽¹⁾ - Net Profits / Equity

⁽²⁾ - Resultado Líquido / Ativo Líquido ⁽²⁾ - Net Profits / Net Assets

⁽³⁾ - Passivo Financeiro / Capitais Próprios ⁽³⁾ - Financial Liabilities / Equity

⁽⁴⁾ - Capitais Próprios / Ativo Líquido ⁽⁴⁾ - Equity / Net Assets

O ano de 2016 foi fortemente impactado pela operação de venda dos ativos da GENEOP mediante a qual a GENERG SGPS registou uma menos-valia de 3,4 milhões de euros em perdas imputadas por empresas participadas. Salienta-se em termos comparativos que 2015 havia sido forte e positivamente impactado pela mais-valia reconhecida na GENERG Expansão no âmbito da separação de ativos da ENEOP. Decorrente essencialmente destas operações, e dos principais aspetos negativos já mencionados quanto às restantes geografias, os ganhos imputados por participadas, passaram de 126,4 milhões em 2015 para os 27,4 milhões em 2016 (redução de 99 milhões de euros).

O ativo líquido da GENERG SGPS decresceu cerca de 40,4% face ao ano anterior (-196,1 milhões de euros) essencialmente justificado pela diminuição das participações financeiras registadas por método de equivalência patrimonial e dos outros ativos financeiros (suprimentos às participadas), como resultado da alienação da GENERG Expansão, sociedade do Grupo acionista da GENEOP e respetivos ativos eólicos.

Por outro lado, salienta-se também que, através da sua participada GENERG International, S.A., durante 2016 foi reforçado o investimento em ativos internacionais através da aquisição dos projetos de Tartas e de Bois Joli em França o que levou a um aumento de 18,1 milhões de eu-

In 2016, there was a major impact generated by the disposal of the GENEOP assets, whereby GENERG SGPS reported a loss of €3.4 million in imputed losses by affiliated companies. Comparatively, it must be highlighted that 2015 had been deeply and positively impacted by the capital gain recognized in GENERG Expansão under the separation of ENEOP assets. Following essentially these operations, and the main negative aspects already mentioned for the remaining geographies, the gains by affiliated decreased from €126.4 million in 2015 to €27.4 million in 2016 (reduction of €99 million).

The GENERG SGPS net assets decreased by 40.4% approximately compared to the previous year (-€196.1 million) due essentially to the reduction of the financial investments recorded by the equity method and the other financial assets (shareholder loans to affiliated), stemming from the disposal of GENERG Expansão, the Group company shareholder of GENEOP and its wind assets.

On the other hand, it must be pointed out that, through its affiliated GENERG International, S.A., 2016 saw the strengthening of investments in international assets with the acquisition of the projects Tartas and Bois Joli in France, leading to increase the shareholder loans to this society by €18.1 million. In terms of the Group's controlled national portfolio there was a stabilisation

ros dos suprimentos a esta sociedade. Ao nível do portfólio nacional controlado pelo Grupo verificou-se uma estabilização no volume de investimento, tendo os fundos sido maioritariamente canalizados para a contribuição do setor introduzida pelo Decreto-Lei nº. 35/2013, para o portfólio eólico e para melhoria dos sistemas de informação do Grupo, sendo este último caso a justificação essencial para o aumento dos suprimentos à GENERG Serviços em 4,2 milhões de euros.

Não obstante os efeitos supramencionados, o ativo corrente aumentou 83,6 milhões de euros essencialmente por aumento das disponibilidades, também este, resultante em grande medida da operação de venda da GENERG Expansão.

O passivo financeiro da empresa foi contratado, em 2008 no âmbito da operação de refinanciamento do Grupo, tendo a dívida total desembolsada, no montante de 229 milhões de euros, já sido reduzida através dos reembolsos previstos. No final de 2016 a dívida bancária encontra-se contabilizada na sua totalidade como corrente, e será reembolsada na íntegra em 2017.

Salienta-se que os capitais próprios registaram uma forte redução de cerca de 203,4 milhões de euros face ao ano anterior, devido essencialmente às distribuições de dividendos aos acionistas, com base nos resultados originados no exercício anterior (mais uma vez provenientes da mais valia obtida no âmbito da separação de ativos da ENEOP).

Em termos operacionais 2016 foi um ano com disponibilidade do recurso superior ao ano transato tanto no eólico como no hídrico, contudo esse efeito foi afetado negativamente pelos aspetos supramencionados, tendo permitido ainda assim encerrar o exercício de 2016 com um resultado líquido de 31,6 milhões de euros, cerca de 101,3 milhões abaixo dos resultados obtidos em 2015.

Os indicadores acima apresentados 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 redução no valor do capital próprio, em consequência da evolução dos resultados e das distribuições de dividendos efetuadas.

Nos próximos anos, a GENERG SGPS deverá manter uma estratégia de crescimento, devendo os fundos necessários ser garantidos, quer através do autofinanciamento, quer por via da dívida bancária de médio-longo prazo alocada diretamente aos projetos.

in the volume of investment with funding mainly targeted towards the sector contribution introduced by decree-law no. 35/2013, for the wind portfolio and improving the Group IT systems. This last subject provides the main explanation for the increase of the shareholder loans to GENERG Serviços by €4.2 million.

Notwithstanding the above mentioned effects, the current assets increased €83.6 million, essentially due to greater availabilities. These are due mostly to the disposal operation of GENERG Expansão.

Company financial liabilities were contracted in 2008, within the scope of a Group refinancing operation, by a total amount of €229 million. This amount has already been reduced as per the expected reimbursement schedule. In the end of 2016, the bank debt is fully accounted for as current, and shall be completely repaid in 2017.

It must be pointed out the clear reduction of equity by approximately €203.4 million compared to the previous year, due essentially to the distributions of dividends to the shareholders on the basis of the results obtained the previous year (once again stemming from the capital gain obtained under the separation of the ENEOP assets).

In terms of operations 2016 was a year in which the availability of the resource, both wind and water, was greater than the year before, but this effect was impacted negatively by the above mentioned aspects. Even so, it was possible to close 2016 with a net profit of €31.6 million, about €101.3 million below the 2015 outcome.

The indicators presented above demonstrate an evolution within the scope of that expected for Group liabilities and in keeping with that stipulated by the financing contracts. We would also point the strong reduction in the value of equity as a consequence of the year's net profit and the distribution of dividends made.

In the years to come, GENERG SGPS will keep a strategy of growth, and the investments needed shall be guaranteed both through self-financing, and through medium and long-term bank debt directly allocated to the projects.

06. FACTOS RELEVANTES EM 2016

IMPORTANT FACTS IN 2016

1. Entrada em funcionamento (*go live*) do novo ERP-SAP no dia 1 de janeiro de 2016 em Portugal e Espanha;
 2. Entrada em funcionamento da funcionalidade de tempo real do Centro de Despacho em regime experimental em 1 de abril de 2016;
 3. Portugal foi "100% renovável durante 107 horas consecutivas", já que entre as 6:45H de 7 de maio e as 17:45H de 11 de maio, o consumo de eletricidade foi assegurado integralmente por fontes renováveis;
 4. Separação dos ativos da GENEOP no dia 03 de junho de 2016, por acordo celebrado entre os Grupos NOVENERGIA e TrustEnergy;
 5. Emissão pela DGEG em junho de 2016 de Alteração à Licença de Produção para *repowering* do Parque Eólico do Vergão;
 6. Aquisição pelo Grupo GENERG, em 20 de junho de 2016, do projeto de Central Solar de Tartas, sita no município de Tartas, departamento de Landes, região de Nouvelle-Aquitaine, França;
 7. Integração de todos os ativos portugueses das diferentes tecnologias (Eólica, Hídrica e Solar) da GENERG no Centro de Despacho em julho de 2016;
1. Entry into operation (*go live*) of the new ERP SAP on 1 January 2016 in Portugal and Spain;
 2. Entry into operation of the real time functionality of the Dispatch Centre on a trial basis, on 1 April 2016;
 3. Portugal was "100% renewable for 107 consecutive hours", since the consumption of electricity was fully guaranteed by renewable sources between 6:45 am on 7 May and 5:45 pm on 11 May;
 4. Separation of the GENEOP assets on 03 June 2016, by agreement concluded between the two Groups NOVENERGIA and TrustEnergy;
 5. On June 2016, issuance by DGEG of the Amendment of the Production License to the repowering of the Vergão wind farm;
 6. Acquisition by the GENERG Group, on 20 June 2016, of the Tartas Solar Plant project, located in the municipality of Tartas, Landes department, region of Nouvelle-Aquitaine, France;
 7. Integration of all the Portuguese assets of the various technologies (Wind, Hydroelectric and Solar) of GENERG in the Dispatch Centre on July 2016;



Porteirinhos

07. PERSPECTIVAS PARA 2017

OUTLOOK FOR 2017

A atividade da GENERG durante o exercício de 2017 pautar-se-á pelo desenvolvimento das seguintes vertentes:

1. Continuação do processo de integração no Grupo NOVENERGIA através da sua reestruturação societária internacional, por forma a potenciar as sinergias existentes, com o objetivo de harmonizar funcionalmente as diversas direções e departamentos das duas entidades, conseguindo assim melhorar a eficiência e a eficácia na gestão dos interesses comuns, para além de eliminar redundâncias que não sejam justificáveis;
2. Consolidação e desenvolvimento do processo de internacionalização através de uma acrescida integração no Grupo NOVENERGIA, de forma a que a diversificação do seu portefólio produtivo permita mitigar a exposição aos riscos regulatórios locais específicos e pontuais de cada país, tendo como referência, nos investimentos eventuais a realizar, os critérios de rentabilidade, estabilidade e segurança definidos pelo acionista. Destaca-se neste âmbito a construção do Parque Eólico de Bois Joli e da Central Solar de Grisolles, ambos em França. Aquisição a 13 de março de 2017, da empresa francesa Meco 8, a qual detém a Central Solar de Grisolles que se encontra atualmente em construção;
3. Reforço da consistência do volume de produção em Portugal, diminuindo a sua sensibilidade à flutuação dos diferentes recursos renováveis disponíveis em cada momento, através da construção da nova Central Solar Fotovoltaica de Castelo Branco, com uma potência instalada de 25 MW;

GENERG activity during the 2017 financial year shall be guided by the development of the following aspects:

1. Continuing the integration process in the NOVENERGIA Group through its international corporate restructuring, in order to optimise the existing synergies, aiming at functionally harmonising the various directions and departments of both entities. Therefore enabling the improvement in the efficiency and effectiveness in the management the common interests, in addition to eliminating unjustifiable redundancies;
2. Consolidation and development of the internationalisation process through the increased integration in the NOVENERGIA Group, so that the diversification of its productive portfolio allows the mitigation of each country's specific and occasional local regulatory risks, with reference, in the possible investments to be carried out, to the requirements of profitability, stability, and security established by the shareholder. The construction of the Bois Joli wind farm and the Grisolles Solar Plant, both in France, stands out. Acquisition on 13 March 2017 of the French company Meco 8, which holds the Grisolles Solar Plant that is currently under construction;
3. Strengthening the consistence of the production output in Portugal, reducing its sensitivity to the variation of the different renewable resources available at all times, through the construction of the new Photovoltaic Solar Plant of Castelo Branco, with an installed capacity of 25 MW;



Grisolles - France



Gardunha

8. Ligação ao operador de rede de transmissão (TSO-REN) de todos os parques eólicos da GENERG, possibilitando a Injeção de energia adicional em 13 de setembro de 2016;
9. Aprovação pela Proteção Civil dos planos de emergência de todas as instalações da GENERG, em setembro de 2016;
10. Finalização da construção da Central Solar de Tartas, em França, com um total de 1.368 kW, em setembro de 2016 (dia da ligação da ERDF 22/09);
11. Desenvolvimento e definição de todo o Sistema de Gestão da SST da GENERG em novembro de 2016;
12. Transição/conclusão da prestação de serviços de O&M dos ativos de origem GENEOP para a Trustwind em 03 dezembro de 2016;
13. Contrato de prestação de serviços O&M nas instalações de Bravo e Mougueiras, para a Trustwind em 03 dezembro de 2016;
14. Início de injeção da energia adicional nos Parques Eólicos do Pinhal Interior (setembro), Carreço/Outeiro e Chaminé (novembro), Vergão e Meadas (dezembro) ao abrigo do Decreto-Lei nº.94/2014, permitindo a exploração de 21.785 kW adicionais.
8. Connection to the transmission grid operator (TSO-REN) of all the GENERG wind farms, enabling the injection of additional power on 13 September 2016;
9. Approval by the Civil Protection of the emergency plans in all the GENERG facilities, in September 2016;
10. Completion of the construction of the Tartas Solar Plant, in France, with a total of 1,368 kW, on September 2016 (ERDF connection day 22/09);
11. Development and definition of the whole GENERG SHW Management System in November 2016;
12. Transition/completion of the O&M service provision of the assets from GENEOP to Trustwind on 03 December 2016;
13. O&M service agreement in the Bravo and Mougueiras facilities, for Trustwind on 03 December 2016;
14. Beginning of the injection of additional power in the Pinhal Interior (September), Carreço/Outeiro and Chaminé (November), Vergão and Meadas (December) wind plants under Decree-law no. 94/2014, enabling the production of an additional 21,785 kW.

4. Aumento da eficiência e requalificação do portfolio eólico situado em Portugal, nomeadamente através do *repowering* do Parque Eólico do Vergão (13 MW), e do sobreequipamento dos Parques Eólicos do Caramulo, Pinhal Interior e Gardunha, num total de 70MW;
5. Integração operacional no Centro de Despacho dos ativos do Grupo NOVENERGIA localizados nas geografias exteriores a Portugal, com o objetivo de poder monitorizar e controlar a curto prazo através desta infraestrutura de gestão operacional a totalidade das centrais de produção de energia em fase de exploração;
6. Conclusão do processo de refinanciamento do portfolio espanhol, com a assinatura dos novos contratos de financiamento relativos às centrais solares de Mora la Nova, Villares e Bonette, no montante de 37 milhões de euros;
7. Continuação do reforço da transversalidade do ERP SAP no seio do Grupo, através da implementação dos módulos *Real Estate* para gestão da relação com os proprietários de terrenos e início do projeto de implementação do *Plant Maintenance* para gestão da manutenção das centrais produtivas do Grupo;
8. Implementação de novas funcionalidades do sistema ERP SAP, com o objetivo de disponibilizar, com tempos de resposta cada vez mais reduzidos, ferramentas de eficácia acrescida para suporte à gestão do negócio do Grupo.

Novos desafios num quadro estratégico de continuidade e coerência caracterizam assim o cenário prospetivado para 2017.

4. Increasing the efficiency and requalification of the wind portfolio located in Portugal, namely through the *repowering* of the Vergão wind farm (13MW), and over equipment of the Caramulo, Pinhal Interior, and Gardunha wind farms, amounting to 70MW;
5. Operational integration in the Dispatch Centre of the assets of the NOVENERGIA Group located outside Portugal, in order to monitor and control in the short term through this infrastructure of operational management all the power production plants in operation;
6. Completing of the refinancing process of the Spanish portfolio, with the signature of the financing contracts relating to the solar plants of Mora la Nova, Villares and Bonette, in the amount of €37 million;
7. Continuing the strengthening of the ERP SAP transversality within the Group, through implementation of the Real Estate modules for managing the relationships with the land owners and beginning the project to implement the Plant Maintenance for managing the maintenance of the Group's generation plants;
8. Implementing new functionalities within ERP SAP system, in order to provide, with increasingly quicker response times, more efficient tools to assist the Group's business management.

Therefore, within a strategic framework of continuity and coherence the scenario projected for 2017 is characterised by new challenges.

08. 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.

Uma vez que se encontra plenamente preenchido o previsto no artigo 295º do CSC, o Conselho de Administração propõe que o **Resultado Líquido positivo do exercício de 2016, no montante de 31.561.891,00 euros**, que inclui a previsão para Gratificações de Balanço de 2016 aos Administradores Executivos, seja aplicado do seguinte modo:

- **Gratificação de Balanço aos Administradores Executivos:** 228.745,38 euros
- **Dividendos:** 25.000.000,00 euros
- **Reservas Livres:** 4.819.891,83 euros
- **Resultados Transitados:** 1.741.999,17 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 with the company's statutes.

On having fully complied with that stipulated by Art. 295 of the Companies Code, the Board of Directors proposes that the **positive net result of 2016, totalling €31,561,891.00**, which includes a provision for Balance Gratifications for the 2016 to Executive Directors to be applied as follows:

- **Balance Gratifications to the Executive Directors:** €228,745.38
- **Dividends:** €25,000,000.00
- **Free Reserves:** €4,819,891.83
- **Retained earnings:** €1,741,999.17



Lorrain - France - Martinique

09. NOTAS FINAIS E AGRADECIMENTOS

FINAL REMARKS AND ACKNOWLEDGEMENTS

O merecido reconhecimento a todas entidades, coletivas ou singulares, que contribuíram para os resultados do Grupo GENERG durante o exercício de 2016, é algo que julgamos não só conveniente, mas necessário, porque sem o contributo de todo o universo de stakeholders do Grupo, a GENERG não poderia alcançar os resultados que de forma constante têm marcado o seu percurso durante a última década. Assim, queremos destacar algumas entidades de entre um leque necessariamente mais vasto, às quais endereçamos assim o nosso sincero e genuíno agradecimento:

1. A todas as entidades locais, nomeadamente populações, com as quais interagimos no desenvolvimento e implementação dos nossos projetos, designadamente pela recente interação positiva, as de Castelo Branco no que respeita ao desenvolvimento da nova Central Solar de Castelo Branco, as de La Garnache no que concerne ao desenvolvimento do Parque Eólico de Bois Joli, as de Tartas no que respeita ao projeto da Central Solar com o mesmo nome e às de Grisolles no que respeita à Central Solar de Grisolles;
2. Ao Grupo EDP, ao Grupo EDF e aos Grupos IBERDROLA e ENDESA, pelo apoio na gestão da interligação à rede pública de distribuição e faturação dos ativos do Grupo GENERG em Portugal, França e Espanha e P.G.E. na Polónia;
3. À REN, RTE e REE pela gestão exemplar da rede de transporte, essencial ao escoamento da produção do Grupo GENERG em Portugal, França e Espanha;
4. Ao Banco Europeu de Investimento, parceiro de mais de uma década da GENERG, pela flexibilidade e compreensão demonstrada na gestão das contingências relacionadas com os contratos de financiamento em vigor, sempre no quadro das regras definidas no respetivo clausulado;
5. Aos bancos financiadores dos portfólios eólico, hídrico e solar do Grupo GENERG, em Portugal, França e Espanha;
6. À ENERCON, VESTAS e NORDEX pelo profissionalismo demonstrado na operação e manutenção dos parques eólicos do Grupo GENERG e à SENVION pela abordagem colaborativa na negociação dos contratos de construção e fornecimento do recente projeto de Bois Joli;
7. À UPSOLAR e SUNTECH parceiros de longa data dos projetos solares do Grupo GENERG;

The well-deserved appreciation to all natural or legal persons that have contributed to the GENERG Group outcomes during the 2016 financial year is both appropriate and necessary. Without the contribution of all the Group's stakeholders, GENERG could not achieve the outcomes that steadily have marked its path over the last decade. Therefore, we would like to mention a number of entities amongst a necessarily wider range of them, to which we express our most sincere and deepest gratitude:

1. To all the local entities, particularly the populations, with which we interact for the development and implementation of our projects, emphasising the recent positive interaction in Castelo Branco on the development of the new Solar Plant of Castelo Branco, La Garnache on the development of the Wind Farm of Bois Joli, Tartas on the project of the Solar Plant bearing the same name, and Grisolles on the local Solar Plant;
2. To the EDP, EDF, IBERDROLA and ENDESA Groups, for supporting the management of the interconnection to the public grid of distribution and invoicing of the assets of the GENERG Group in Portugal, France and Spain and P.G.E. in Poland;
3. To REN, RTE and REE for the remarkable management of the transport grid that is essential to ensure the production flows of the GENERG Group in Portugal, France and Spain;
4. To the European Investment Bank, partner of GENERG for over a decade, for the flexibility and understanding shown on the management of the contingencies related with the financing contracts in force, always pursuant to the rules in their clauses;
5. To the financing banks of the wind, hydro, and solar portfolios of the GENERG Group in Portugal, France and Spain;
6. To ENERCON, VESTAS and NORDEX for the professionalism demonstrated in the operation and maintenance of the GENERG Group wind farms, and to SENVION for the cooperative approach on the negotiation of the construction and supply contracts of the recent Bois Joli project;
7. To UPSOLAR and SUNTECH, longstanding partners of the GENERG Group on the solar projects;

8. À DELOITTE, enquanto Fiscal Único e Auditor Externo, pela atenção e rigor com que acompanham a nossa atividade, garantindo o cumprimento dos critérios e procedimentos contabilísticos e fiscais;
9. À ACCENTURE pela parceria na implementação do ERP SAP no Grupo GENERG;
10. À APREN pelo trabalho efetuado em prol da promoção e divulgação das energias renováveis em Portugal;
11. Às acionistas LUSENERG e TrustEnergy que, num quadro de divergência de interesses, souberam, durante o exercício de 2016, encontrar uma solução que permitirá a cada uma trilhar um caminho de desenvolvimento futuro em consonância com as suas legítimas aspirações individuais;
12. E finalmente aos colaboradores do Grupo GENERG, que constituem a sua dedicada base de sustentação operacional e técnica.

8. To DELOITTE, as Statutory Auditor and External Auditor, for the attention and detail with which they follow our business, ensuring compliance with the accounting and tax requirements;
9. To ACCENTURE for its partnership in the implementation of the ERP SAP across the GENERG Group;
10. To APREN for the work done to promote and disseminate the renewable energies in Portugal;
11. To the LUSENERG and TrustEnergy shareholders who, in a framework of diverging interests, during the financial year of 2016, have been able to provide a solution that will enable each one of them to take a path of future development in line with their legitimate individual expectations;
12. Last but not least, to the GENERG Group employees, who are its dedicated basis for technical and operational existence.



Pinhal Interior

Lisboa, 9 de Maio de 2017

O Conselho de Administração

Presidente:

Eng. João Antunes Bárto

Administrador-Delegado:

Eng. Álvaro José Coutinho Brandão Pinto

Administradores:

Eng. Hélder José de Carvalho Serranho
Dr. Vítor José Sobral Pacheco
Eng. Carlos Alberto Martins Pimenta
Dr. Luís Eduardo Henriques Guimarães

Lisbon, 9th May 2017

Board of Directors

Chairman:

Eng. João Antunes Bárto

Chief Executive Officer:

Eng. Álvaro José Coutinho Brandão Pinto

Directors:

Eng. Hélder José de Carvalho Serranho
Dr. Vítor José Sobral Pacheco
Eng. Carlos Alberto Martins Pimenta
Dr. Luís Eduardo Henriques Guimarães

DEMONSTRAÇÕES

FINANCEIRAS

FINANCIAL STATEMENTS



4 PAÍSES
COUNTRIES

**PRESENÇA GENERG
EM 4 DIFERENTES GEOGRAFIAS
COM ACTIVOS OPERACIONAIS**

GENERG IS PRESENT IN 4 DIFFERENT COUNTRIES
WITH OPENING ASSETS



24
ACTIVOS OPERACIONAIS
POWER PLANTS



60,9 MW
**POTÊNCIA INSTALADA NO
PORTFOLIO INTERNACIONAL**
INSTALLED CAPACITY IN INTERNATIONAL PORTFOLIO

01. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - GENERG SGPS

01. BALANÇO CONSOLIDADO CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015 AS AT 31 DECEMBER 2016 AND 2015

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

| | NOTAS NOTES | 2016 | 2015 |
|---|----------------|--------------------|----------------------|
| ATIVO ASSETS | | | |
| Não corrente Non current | | | |
| Ativos fixos tangíveis Tangible fixed assets | 6 | 373 828 949 | 647 211 651 |
| Ativos intangíveis Intangible assets | 7 | 79 566 565 | 200 174 060 |
| Participações financeiras - outros métodos Financial investments - other methods | | 4 000 | 4 000 |
| Outros créditos a receber Other accounts receivable | 12 | 2 250 | 12 360 |
| Outros ativos financeiros Other financial assets | 8 | 10 568 836 | 2 673 210 |
| Ativos por impostos diferidos Deferred tax assets | 9 | 22 711 657 | 37 545 597 |
| | | 486 682 257 | 887 620 878 |
| Corrente Current | | | |
| Cientes Trade Receivables | 10 | 24 391 371 | 17 415 606 |
| Adiantamentos a fornecedores Advances to suppliers | | - | 178 376 |
| Estado e outros entes públicos State and other public entities | 11 | 1 712 893 | 3 505 301 |
| Outros créditos a receber Other accounts receivable | 12 | 6 556 491 | 3 269 960 |
| Diferimentos Deferrals | 13 | 4 569 286 | 9 655 868 |
| Outros ativos financeiros Other financial assets | 8 | 22 340 107 | 57 604 066 |
| Caixa e depósitos bancários Cash and cash equivalents | 5 | 111 500 898 | 56 598 578 |
| | | 171 071 046 | 148 227 755 |
| Total do ativo Total assets | | 657 753 303 | 1 035 848 633 |
| CAPITAL PRÓPRIO EQUITY | | | |
| Capital e reservas atribuíveis aos detentores de capital Capital and reserves attributable to equity holders | | | |
| Capital subscrito Share capital | 14 | 5 000 000 | 5 000 000 |
| Reserva legal Legal reserve | 15 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Outras reservas Other reserves | 15 | (15 808 729) | 69 866 138 |
| Resultados transitados Retained earnings | 15 | 15 162 960 | 29 263 226 |
| Outras variações no capital próprio Other changes in equity | 16 | 19 943 334 | 22 314 823 |
| | | 25 297 565 | 127 444 187 |
| Resultado líquido do exercício Net profit for the year | | 31 561 891 | 132 827 375 |
| Interesses que não controlam Non controlling interests | 17 | (1 576 447) | (98 120) |
| Total Capital próprio Total Equity | | 55 283 009 | 260 173 442 |
| PASSIVO LIABILITIES | | | |
| Não corrente Non current | | | |
| Provisões Provisions | 18 | 11 569 573 | 13 803 766 |
| Financiamentos obtidos Loans obtained | 19 | 451 314 863 | 594 511 543 |
| Passivos por impostos diferidos Deferred tax liabilities | 9 | 8 611 479 | 8 882 760 |
| Outras dívidas a pagar Other non-current liabilities | | 10 971 | 24 180 |
| Outros passivos financeiros Other financial liabilities | 20 | 58 208 246 | 81 740 530 |
| | | 529 715 132 | 698 962 779 |
| Corrente Current | | | |
| Fornecedores Trade payables | 21 | 4 161 127 | 3 080 190 |
| Estado e outros entes públicos State and other public entities | 11 | 6 532 968 | 5 897 928 |
| Financiamentos obtidos Loans obtained | 19 | 55 634 342 | 61 211 726 |
| Outras dívidas a pagar Other current liabilities | 22 | 4 900 901 | 4 877 787 |
| Diferimentos Deferrals | 13 | 968 305 | 908 560 |
| Outros passivos financeiros Other financial liabilities | 20 | 557 519 | 736 221 |
| | | 72 755 162 | 76 712 412 |
| Total do passivo Total liabilities | | 602 470 294 | 775 675 191 |
| Total do capital próprio e do passivo Total equity and liabilities | | 657 753 303 | 1 035 848 633 |

O anexo faz parte integrante do balanço consolidado em 31 de dezembro de 2016.

The accompanying notes form an integral part of this consolidated balance sheet at 31 December 2016.

O Contabilista Certificado
Chief Accountant

O Conselho de Administração
Board of Directors

02. DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS RESULTADOS POR NATUREZA

CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT AND LOSS PER NATURE EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015 AS AT 31 DECEMBER 2016 AND 2015

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

| | NOTAS NOTES | 2016 | 2015 |
|---|----------------|--------------------|--------------------|
| Vendas e serviços prestados Sales and services rendered | 23 | 179 467 970 | 188 047 464 |
| Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas Cost of goods sold | 24 | (15 814) | (150 758) |
| Ganhos/perdas imputados de Subsidiárias, Associadas e empr. Conjuntos Gains/losses from Subsidiaries, Associated Companies and Joint Ventures | 4 | (3 382 913) | 96 406 852 |
| Trabalhos para a própria entidade Work done for own company | 25 | 1 067 937 | 970 026 |
| Fornecimentos e serviços externos External supplies and services | 26 | (30 620 476) | (33 001 000) |
| Gastos com o pessoal Personnel Expenses | 27 | (6 087 367) | (5 988 474) |
| Provisões (aumentos/reduções) Provisions (increases/decreases) | 18 | (1 356 565) | (952 441) |
| Outros rendimentos Other operating income | 28 | 3 899 698 | 3 327 063 |
| Outros gastos Other operating expenses | 28 | (2 378 353) | (2 607 506) |
| Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos Earnings before depreciation, interest and taxes | | 140 594 117 | 246 051 226 |
| Gastos/reversões de depreciação e de amortização Expenses/reversals of depreciation and amortisation | 29 | (58 342 045) | (67 690 785) |
| Imparidade de investimentos depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões) Impairment of depreciable/amortizable investments (losses/reversals) | 6 | (1 401 030) | - |
| Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos) Earnings before interests and taxes | | 80 851 042 | 178 360 441 |
| Juros e rendimentos similares obtidos Interests and similar income obtained | 30 | 395 902 | 1 489 331 |
| Juros e gastos similares suportados Interests and similar expenses paid | 30 | (32 278 017) | (32 976 388) |
| Resultados antes de impostos Earnings before tax | | 48 968 927 | 146 873 384 |
| Imposto sobre o rendimento do exercício Income tax for the year | 9 | (18 295 229) | (14 301 393) |
| Resultado líquido do exercício: Net profit for the year: | | 30 673 698 | 132 571 991 |
| Resultado líquido atribuível a: | | | |
| Net profit attributable to: | | | |
| Detentores do capital da empresa-mãe Equity holders of the parent company | | 31 561 891 | 132 827 375 |
| Interesses minoritários Non-controlling interests | 17 | (888 193) | (255 384) |
| | | 30 673 698 | 132 571 991 |
| Resultado por ação: | | | |
| Profit per share: | | | |
| Básico Basic | | 31,56 | 132,83 |

O anexo faz parte integrante da demonstração consolidada dos resultados por natureza do exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

The accompanying notes form an integral part of this consolidated statement of profit and loss for the year ended at 31 December 2016.

O Contabilista Certificado
Chief Accountant

O Conselho de Administração
Board of Directors

03. DEMONSTRAÇÃO DA ALTERAÇÃO DOS CAPITAIS PRÓPRIOS CONSOLIDADOS

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015 AS AT 31 DECEMBER 2016 AND 2015

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

ATRIBUÍVEL AOS ACCIONISTAS ATTRIBUTABLE TO SHAREHOLDERS

NOTAS
NOTES

| | CAPITAL SUBSCRITO SHARE CAPITAL | RESERVA LEGAL LEGAL RESERVES | OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES | RESULTADOS TRANSITADOS RETAINED EARNINGS | OUTRAS VARIÁÇÕES DO CAPITAL PRÓPRIO OTHER CHANGES IN EQUITY | RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO NET PROFIT FOR THE PERIOD | TOTAL EMPRESA MÃE TOTAL FOR PARENT COMPANY | INTERESSES MINORITÁRIOS NON-CONTROLLING INTERESTS | TOTAL TOTAL |
|---|--|---------------------------------------|---|---|---|--|--|--|--------------------|
| A 31 DE DEZEMBRO DE 2014 AT 31 DECEMBER 2014 | 5 000 000 | 1 000 000 | 21 828 843 | 22 161 406 | 19 937 184 | 45 617 987 | 115 545 418 | 589 130 | 116 134 549 |
| Alterações no exercício Changes in the period | | | | | | | | | |
| Aplicação do resultado | - | - | 45 617 987 | - | - | (45 617 987) | - | - | - |
| Appropriation of the net profit | | | | | | | | | |
| Ajustamentos de conversão cambial | - | - | (5 375) | - | - | - | (5 375) | (276) | (5 651) |
| Currency translation adjustments | | | | | | | | | |
| Alterações do perímetro de consolidação - entradas | - | - | (11 496 677) | 7 448 705 | 4 047 973 | - | - | 135 768 | 135 768 |
| Consolidation perimeter changes - entries | | | | | | | | | |
| Alterações do perímetro de consolidação - saídas | - | - | 7 206 575 | - | - | - | 7 206 575 | - | 7 206 575 |
| Consolidation perimeter changes - exits | | | | | | | | | |
| Justo valor dos swaps | - | - | 14 381 839 | - | - | - | 14 381 839 | 332 266 | 14 714 105 |
| Fair value of hedging instruments | | | | | | | | | |
| Reconhecimento dos subsídios ao investimento | - | - | - | - | (2 674 744) | - | (2 674 744) | (10 028) | (2 684 772) |
| Recognition of investment grants | | | | | | | | | |
| Subsídios recebidos no exercício | - | - | - | - | 464 742 | - | 464 742 | 11 713 | 476 455 |
| Grants received in the year | | | | | | | | | |
| Impostos diferidos | - | - | (3 523 465) | - | 588 261 | - | (2 935 204) | (91 724) | (3 026 928) |
| Deferred Taxes | | | | | | | | | |
| Outras variações no capital próprio | - | - | 501 196 | (346 886) | (48 592) | - | 105 719 | (15 002) | 90 717 |
| Other changes in equity | | | | | | | | | |
| Outras variações no capital próprio - minoritários | - | - | 455 214 | - | - | - | 455 214 | (637 377) | (182 163) |
| Other changes in equity - non-controlling interests | | | | | | | | | |
| | - | - | 53 137 294 | 7 101 819 | 2 377 640 | (45 617 987) | 16 998 766 | (274 660) | 16 724 106 |
| Resultado líquido do exercício | | | | | | | | | |
| Net profit for the year | | | | | | 132 827 375 | 132 827 375 | (255 384) | 132 571 991 |
| Resultado integral Comprehensive income | 5 000 000 | 1 000 000 | 74 966 138 | 29 263 226 | 22 314 823 | 132 827 375 | 265 371 559 | 59 086 | 265 430 645 |
| Operações com detentores de capital no exercício | | | | | | | | | |
| Operações with equity holders in the period | | | | | | | | | |
| Distribuições | - | - | (5 100 000) | - | - | - | (5 100 000) | (157 206) | (5 257 206) |
| Distribution of dividends | | | | | | | | | |
| | - | - | | | | | | | |
| A 31 DE DEZEMBRO DE 2015 AT 31 DECEMBER 2015 | 5 000 000 | 1 000 000 | 69 866 138 | 29 263 226 | 22 314 823 | 132 827 375 | 260 271 562 | (98 120) | 260 173 442 |
| Alterações no exercício Changes in the period | | | | | | | | | |
| Aplicação do resultado | - | - | - | 132 827 375 | - | (132 827 375) | - | - | - |
| Appropriation of the net profit | | | | | | | | | |
| Transferências | - | - | 33 787 479 | (33 787 479) | - | - | - | - | - |
| Transfers | | | | | | | | | |
| Ajustamentos de conversão cambial | - | - | (241 110) | - | - | - | (241 110) | (10 474) | (251 584) |
| Currency translation adjustments | | | | | | | | | |
| Aquisição de interesses que não controlam | - | - | (2 233 477) | - | - | - | (2 233 477) | (416 523) | (2 650 000) |
| Acquisition of non-controlling interests | | | | | | | | | |
| Alterações do perímetro de consolidação - saídas | - | - | 13 523 900 | (11 308 518) | - | - | 2 215 382 | - | 2 215 382 |
| Consolidation perimeter changes - exits | | | | | | | | | |
| Liquidação dos swaps - impostos diferidos | - | - | 1 838 376 | (2 757 290) | - | - | (918 914) | (215 548) | (1 134 462) |
| Settlement of hedging instruments - deferred taxes | | | | | | | | | |
| Justo valor dos swaps | - | - | 3 215 013 | - | - | - | 3 215 013 | 124 004 | 3 339 017 |
| Fair value of hedging instruments | | | | | | | | | |
| Reconhecimento dos subsídios ao investimento | - | - | - | - | (3 090 068) | - | (3 090 068) | (15 111) | (3 105 178) |
| Recognition of investment grants | | | | | | | | | |
| Impostos diferidos | - | - | (758 949) | - | 718 580 | - | (40 366) | (20 642) | (61 008) |
| Deferred Taxes | | | | | | | | | |
| Outras variações no capital próprio | - | - | - | (34 459) | - | - | (34 459) | 39 180 | 4 721 |
| Other changes in equity | | | | | | | | | |
| | - | - | 49 131 232 | 84 939 629 | (2 371 487) | (132 827 375) | (1 127 999) | (515 113) | (1 643 112) |
| Resultado líquido do exercício | | | | | | | | | |
| Net profit for the year | | | | | | 31 561 891 | 31 561 891 | (888 193) | 30 673 698 |
| Resultado integral Comprehensive income | 5 000 000 | 1 000 000 | 118 997 372 | 114 202 856 | 19 943 334 | 31 561 891 | 290 705 454 | (1 501 427) | 289 204 028 |
| Operações com detentores de capital no exercício | | | | | | | | | |
| Operações with equity holders in the period | | | | | | | | | |
| Distribuições | - | - | (134 806 101) | (99 039 896) | - | - | (233 845 997) | (75 020) | (233 921 017) |
| Distribution of dividends | | | | | | | | | |
| | - | - | | | | | | | |
| A 31 DE DEZEMBRO DE 2016 AT 31 DECEMBER 2016 | 5 000 000 | 1 000 000 | (15 808 729) | 15 162 960 | 19 943 334 | 31 561 891 | 56 859 456 | (1 576 447) | 55 283 009 |

O anexo faz parte integrante da demonstração consolidada das alterações do capital próprio do exercício findo em 31 de dezembro de 2016.
The accompanying notes form an integral part of this consolidated statement of changes in equity for the year ended on 31 December 2016.

O Contabilista Certificado
Chief Accountant

O Conselho de Administração
Board of Directors

04. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015 AS AT 31 DECEMBER 2016 AND 2015

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

| | NOTAS NOTES | 2016 | 2015 |
|--|----------------|----------------------|---------------------|
| RUBRICA ITEMS | | | |
| Fluxos de caixa das actividades operacionais - método directo | | | |
| Cash flows from the operating activities - direct method | | | |
| Recebimentos de clientes Receipts from customers | | 203 715 739 | 222 272 281 |
| Pagamentos a fornecedores Payments to suppliers | | (38 403 156) | (43 010 031) |
| Pagamentos ao pessoal Payments to personnel | | (2 865 920) | (3 266 178) |
| Caixa gerada pelas operações Cash flow generated by operations | | 162 446 662 | 175 996 073 |
| Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento Payment/receipt of income tax | | (12 550 587) | (20 045 309) |
| Outros recebimentos/pagamentos Other receipts/payments | | (27 028 876) | (34 147 317) |
| Fluxos de caixa das actividades operacionais ⁽¹⁾ Cash flows from operating activities ⁽¹⁾ | | 122 867 199 | 121 803 446 |
| Fluxos de caixa das actividades de investimento Cash flows from investment activities | | | |
| Pagamentos respeitantes a: Payments concerning: | | | |
| Ativos fixos tangíveis Tangible fixed assets | | (6 933 875) | (6 096 392) |
| Ativos intangíveis Intangible assets | | (4 806 198) | (11 056 530) |
| Investimentos financeiros Financial investments | 4 | (4 012 400) | (7 495 242) |
| Financiamentos concedidos Loans granted | | (12 736 930) | (428 768) |
| Aplicações financeiras Treasury applications | | (22 203 950) | (41 169 796) |
| Outros Ativos (Apoio tesouraria) Other assets (Treasury Support) | | - | 1 365 |
| Recebimentos provenientes de: Receipts from: | | | |
| Ativos fixos tangíveis Tangible fixed assets | | 38 371 | 60 646 |
| Investimentos financeiros Financial investments | 4 | 77 306 104 | 9 631 153 |
| Financiamentos concedidos Loans granted | | 135 000 | - |
| Aplicações financeiras Treasury applications | | 49 594 800 | 379 382 |
| Subsídios ao investimento Investment grants | 16 | - | 464 742 |
| Juros e rendimentos similares Interest and similar income | | 166 796 | 555 514 |
| Fluxos de caixa das actividades de investimento ⁽²⁾ Cash flows from investment activities ⁽²⁾ | | 76 547 719 | (55 153 926) |
| Fluxos de caixa das actividades de financiamento Cash flows from financing activities | | | |
| Recebimentos provenientes de: Receipts from: | | | |
| Financiamentos obtidos Loans obtained | | 16 848 889 | 1 919 060 |
| Outras operações de financiamento (Juros e ganhos similares) Other financing operations (Interest and similar gains) | | 134 989 | 14 779 |
| Pagamentos respeitantes a: Payments concerning: | | | |
| Financiamentos obtidos Loans obtained | | (57 358 346) | (55 403 422) |
| Juros e gastos similares Interest and similar expenses | | (29 281 242) | (36 777 923) |
| Dividendos Dividends | 15, 17 e 31 | (36 881 121) | (5 257 206) |
| Outras operações de financiamento Other financing operations | | (389 893) | (940 939) |
| Fluxos de caixa das actividades de financiamento ⁽³⁾ Cash flows from financing activities ⁽³⁾ | | (106 926 725) | (96 445 652) |
| Varição de caixa e seus equivalentes ⁽¹⁺²⁺³⁾ Change in cash and cash equivalents ⁽¹⁺²⁺³⁾ | | 92 488 193 | (29 796 131) |
| Efeito das diferenças de câmbio Effect of exchange rate differences | | | |
| | | (42 206) | (24 133) |
| Caixa e seus equivalentes no início do exercício Cash and cash equivalents at the beginning of the period | 5 | 56 598 578 | 81 147 228 |
| Alterações no perímetro de consolidação Consolidation perimeter changes | 4 | (37 543 667) | 5 271 615 |
| Caixa e seus equivalentes no fim do exercício Cash and cash equivalents at the end of the period | 5 | 111 500 898 | 56 598 578 |

O anexo faz parte integrante da demonstração consolidada dos fluxos de caixa do exercício findo em 31 de dezembro de 2016.
The accompanying notes form an integral part of this consolidated statement of cash flows for the year ended on 31 December 2016.

O Contabilista Certificado
Chief Accountant

O Conselho de Administração
Board of Directors

05. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015 AS AT 31 DECEMBER 2016 AND 2015

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

1. NOTA INTRODUTÓRIA

A GENERG Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. (“GENERG SGPS” ou “Empresa”), com sede em Lisboa, foi constituída sobre a forma de Sociedade Anónima, em 14 de dezembro de 1999 tendo por objeto social a gestão de participações sociais noutras Sociedades. Foi objetivo dos seus acionistas concentrar numa única sociedade todas as participações financeiras noutras sociedades do Grupo, diferenciando claramente as atividades de gestão operacional das atividades de gestão financeira e estratégica.

A Empresa é detida integralmente pela LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A., sendo que a sua entidade controladora final é a NOVENERGIA II – Energy & Environment (SCA), SICAR.

A GENERG SGPS é a empresa-mãe do Grupo GENERG (“Grupo”), a qual detém um conjunto de empresas descritas na Nota 35.

A atividade do Grupo é exclusivamente dedicada ao desenvolvimento de projetos de aproveitamento de energia de origem renovável. O seu desenvolvimento iniciou-se com os projetos de centrais hidroelétricas, na sequência da publicação do Decreto-Lei 189/88 de 27 de maio, que veio permitir a entrada no setor de produção de eletricidade a entidades independentes. O referido Decreto-lei estabeleceu um preço para a produção de eletricidade a partir de fontes renováveis, atribuiu a essa atividade o estatuto de interesse público e regulamentou as condições técnicas de ligação à Rede Elétrica Pública.

Com a vertente hidroelétrica em velocidade de cruzeiro e atenta ao grande desenvolvimento tecnológico verificado, a partir de 1997, o Grupo começou a preparar a sua entrada no domínio da produção de eletricidade com base em aproveitamentos eólicos. Desde a data acima mencionada que quase toda a sua atividade de desenvolvimento foi concentrada neste seu objetivo estratégico.

No contexto dos projetos de aproveitamento de energia eólica, em consequência da publicação em 28 de fevereiro de 2013 do Decreto-Lei nº 35/2013, o Grupo aderiu a um dos regimes remuneratórios previstos, o qual se traduz num período adicional de 7 anos após o término do período definido no Decreto-Lei nº 35-A/2005. Como contrapartida da adesão a este regime, o Grupo irá pagar

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 office 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 other companies of the Group in one single company, clearly differentiating operational management activities from financial and strategic management activities.

The Company is fully owned by LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A. being its final holding NOVENERGIA II – Energy & Environment (SCA), SICAR.

GENERG SGPS is the parent company of the GENERG Group (“Group”), which owns the set of companies introduced in Note 35.

The Group’s activity is exclusively dedicated to the development of renewable energy projects. It began with projects for the development of hydroelectric power plants following the publication of Decree-Law No. 189/88, of 27 May, 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 in the public interest and regulating the technical conditions for connections to the Public Electricity Grid.

With its 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 the context of the wind power projects following the publication of Decree-Law no. 35/2013 in 28 February 2013, the Group adhered to one of the remuneration schemes foreseen, which provides for an additional 7 years period after the ending of the period provided in Decree-Law no. 35-A/2005. In exchange for joining this regime, the Group shall pay an annual amount of €5,800 per MW installed, between 2013 and 2020.

um montante anual correspondente a 5.800 euros por MW instalado, entre 2013 e 2020. O valor a pagar por MW de capacidade instalada será anualmente revisto de acordo com a inflação que se venha a verificar.

Na sequência da publicação do Decreto-Lei nº 35/2013 de 28 de fevereiro de 2013, aplicável às empresas hídras, que veio introduzir alterações ao regime remuneratório e duração do período em que o mesmo vigora, o Grupo interpôs ação judicial visando obter a declaração de nulidade ou anulação do ato administrativo contido no artigo 3.º, n.ºs 1, alínea a), e 2 do Decreto-Lei nº 35/2013, de 28 de fevereiro, o qual encurta de 35 para 25 anos o prazo atribuído ao Grupo, e a todas as demais titulares de pequenas centrais hídras (“PCH”) destinatárias do mesmo ato, para beneficiar do regime remuneratório anterior ao Decreto-Lei nº 33-A/2005, alegando a inconstitucionalidade do ato e o facto deste ser ilegal e lesivo dos direitos e interesses legalmente protegidos do Grupo.

Foi interposta ação judicial pelo Grupo, sendo que em todos os processos o Supremo Tribunal Administrativo (“STA”) apresentou a recusa em analisar a matéria da ação, optando por uma decisão meramente formal, alegando ser incompetente para conhecer a ação judicial por estar em causa um ato legislativo e não um ato administrativo.

As empresas do Grupo recorreram para o Tribunal Constitucional desta decisão, tendo este recusado o recurso apresentado.

Embora o STA tenha recusado analisar a substância da questão optando por decisões meramente formais foi reconhecido expressamente que as sociedades veiculo detentoras de PCH têm assegurado o direito de ação para, no tempo oportuno, no momento em que se concretizar a eventual lesão decorrente da lei, ou seja aquando da transição para o regime remuneratório de mercado, exigir judicialmente o preço subsidiado a que se julga com direito e promover, por essa via mediata, o controlo incidental e concreto da constitucionalidade do ato jurídico legislativo impugnado.

É entendimento do Conselho de Administração, baseado no parecer do seu advogado com referência a 31 de dezembro de 2016 que o desfecho será favorável ao Grupo. Caso não o seja, é entendimento daquele órgão, que o efeito que resultará da alteração do prazo de regime remuneratório de acordo com o referido Decreto-Lei, não colocará em causa a rentabilidade operacional do Grupo, pelo que não foi constituída qualquer provisão nas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016.

The amount to be paid per MW of installed capacity is reviewed each year and updated in accordance with the inflation of rate.

Following the publication of Decree-Law no. 35/2013 of 28 February 2013, applicable to hydroelectric companies, which enacted alterations to the remuneration regime and the duration of the period in which this remained in effect, the Group took judicial action seeking to obtain a declaration of nullity or annulment of the administrative act stipulated by article 3, nos. 1, line a), and 2 of Decree-Law no. 35/2013, of 28 February that cut from 35 years to 25 years the period attributed to the Group and all other owners of small hydroelectric plants (“PCH”) stipulated by the same act to benefit from the remuneration regime in effect prior to Decree-Law no. 33-A/2005 on the grounds of it being unconstitutional and the fact that such is illegal and prejudicial to the legally protected rights and interests of the Group.

A legal case was submitted by the Group but in which all processes handed into the Supreme Administrative Court were met with a refusal to analyse the content of the case and instead opting for a merely formal decision alleging that this court is incompetent to rule on the judicial case as such is a legislative act and not an administrative act.

The Group companies appealed this decision to the Constitutional Court although the latter refused to hear the appeal submitted.

While the Supreme Administrative Court refused to analyse the substance of the issues and opting for merely formal decisions, there was explicit recognition that holding companies with stakes in small hydroelectric plants hold the right to legal action at the opportune time, at the moment when any eventual loss resulting from the law takes place or whenever the transition to the market remuneration regime legally requires the subsidised price deemed to hold legal effect and foster, through this mediation, the incidental and concrete control of the constitutional validity of the disputed legislative juridical act.

It is the understanding of the Board of Directors, based on the opinion submitted by its lawyer with reference to 31 December 2016, that the outcome will be favourable to the Group. Should this not prove the case, the Board understands that the effect shall result in an alteration to the period of the remuneration regime in accordance with the aforementioned Decree-Law that will not jeopardise the operational profitability of the Group and hence no provisions were set aside in the financial accounts dated 31 December 2016.

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

No seu conjunto, o Grupo possui nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 uma capacidade instalada de 545,9 MW e 819 MW, respetivamente, dos quais em 2016, 33,2 MW em aproveitamentos hidroelétricos, 456,4 MW em parques eólicos e 56,3 MW em centrais solares. A capacidade instalada do Grupo em 31 de dezembro de 2016 já não inclui os ativos da GENEOP, uma vez que estes foram alienados em junho desse mesmo ano.

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 ativos hidroelétricos 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, Lda., que se assume como uma Unidade de Serviços Partilhados, que atualmente presta também serviços para entidades externas ao Grupo.

Em 27 de outubro de 2014 e conforme deliberação do Conselho de Administração tomada em 24 de outubro de 2014, prosseguindo a estratégia de internacionalização aprovada pelo Conselho de Administração na reunião de 20 de novembro de 2013, o Grupo adquiriu à NOVENERGIA Holding Company, S.A. (“NHC”) (empresa detida a 100% pela NOVENERGIA II - Energy & Environment (SCA), SICAR), através da sociedade GENERG International, S.A. (sociedade de direito luxemburguês, com um capital social de 20.000.000 euros o qual foi subscrito e realizado em dinheiro), nesse mesmo dia, as seguintes participações financeiras:

- (i) 90% da NOVENERGIA Renewables Portfolio, S.A. (sociedade de direito luxemburguês), entidade que explora parques solares em Espanha e França, pelo montante de 65.760.413 euros, que inclui 11.101.853 euros relativos à participação de capital adquirida e 54.658.560 euros relativos a créditos anteriormente detidos pela NHC e que foram adquiridos; e
- (ii) 42,5% da NOVENERGIA Poland z.o.o. (sociedade de direito polaco), entidade que explora um parque eólico na Polónia, pelo montante de 14.192.309 euros, que inclui 9.763.435 euros relativos à participação de capital e 4.428.874 euros relativos aos créditos anteriormente detidos pela NHC e que foram adquiridos.

In recent years, the Group has been exploring new areas of development such as photovoltaic solar power, having built up and consolidated a relevant know how.

Overall, in the years ending on 31 December 2016 and 2015, the Group had an installed capacity of 545.9 MW and 819 MW, respectively, of which in 2016 33.2 MW were at hydroelectric power plants, 456.4 MW at wind farms and 56.3 MW at solar power plants. The Group’s installed capacity as of December 31, 2016 no longer included GENEOP’s assets since they were sold in June of that same year.

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

On 27 October 2014 and following the deliberation taken by the Board of Directors on 24 October 2014, in line with the strategy of internationalisation approved by the Board of Directors in its meeting of 20 November 2013, the Group acquired from NOVENERGIA Holding Company, S.A. (“NHC”) (company 100% owned by NOVENERGIA II - Energy & Environment (SCA), SICAR, through the company GENERG International, S.A. (a Luxembourg-registered company with a share capital of €20,000,000 which was subscribed and paid-up in cash), on the same date, the following financial holdings:

- (i) 90% of NOVENERGIA Renewables Portfolio, S.A. (a Luxembourg-registered company), an entity that operates solar power plants in Spain and France, for the amount of €65,760,413, which includes €11,101,853 relating to the share of the capital acquired and €54,658,560 relating to credits previously held by NHC and which were also acquired; and
- (ii) 42.5% of NOVENERGIA Poland z.o.o. (a company registered in Poland), an entity that operates a wind farm in Poland, for the amount of €14,192,309, which includes €9,763,435 relating to the share of the capital acquired and €4,428,874 relating to credits previously held by NHC and which were also acquired.

Em 23 de outubro de 2015 o Grupo adquiriu à NHC os restantes 57,5% da NOVENERGIA Poland SP, Z.O.O. pelo montante de 9.905.351 euros, o qual inclui 2.855.381 euros relativos à participação de capital e 7.049.970 euros aos créditos anteriormente detidos pela NHC. O montante da transação foi determinado com base no justo valor apurado por uma entidade independente acrescido do valor nominal dos suprimentos adquiridos. O montante pago foi deduzido do montante de 2.410.109 euros, o qual correspondia a uma conta a receber da NHC. Na sequência desta aquisição o Grupo registou na demonstração dos resultados do exercício de 2015 um ganho de 3.490.879 euros pelo facto de o valor de aquisição ser inferior ao correspondente dos 57,5% do capital próprio da adquirida reportado na data da aquisição.

Em 27 de outubro de 2015 procedeu-se à concretização da cisão-dissolução da ENEOP e consequente partilha dos seus ativos pelos demais acionistas. Para o efeito, foram constituídas por cisão 4 novas entidades, as quais passaram a ser detentoras das sociedades anteriormente detidas pela ENEOP. Decorrente deste processo, a GENERG Expansão recebeu, pela entrega de 20% anteriormente detida na ENEOP, uma nova sociedade, a GENEOP, S.A., cujos capitais próprios são detidos em 100% pela GENERG. Esta nova sociedade é detentora de 100% de sete sociedades detentoras de parques eólicos “SPVs”. No seguimento desta troca de ativos, que por ser considerada como de bens dissemelhantes a Empresa reconheceu:

- i) O montante de 9.631.153 euros recebido a título compensatório pelo facto de ter recebido um portfolio cujo justo valor é inferior a 20% do total do conjunto de ativos da ENEOP, com base na avaliação efetuada por uma entidade independente reportada a 30 de junho de 2015;
- ii) Uma mais valia de 92.915.798 euros, a qual resulta da diferença entre: (i) o investimento anteriormente detido na ENEOP e respetivos financiamentos concedidos no montante de 206.389.580 euros; (ii) o investimento auferido na GENEOP, S.A. e respetivos financiamentos concedidos no montante de 289.674.400 euros conforme avaliação de uma entidade especializada; e (iii) o montante de 9.631.153 euros recebido a título compensatório referido na alínea i) acima;
- iii) O montante de 112.630.447 euros como ativo intangível (Nota 7) correspondente ao direito de venda de energia associados aos parques eólicos detidos pelas “SPVs”.

On 23 October 2015, the Group acquired from NHC the remaining 57.5% of NOVENERGIA Poland SP, Z.O.O. for the amount of €9,905,351, which includes €2,855,381 relative to the capital stake and €7,049,970 for the credits previously held by NHC. The amount of the transaction was determined based on the fair value ascertained by an independent entity in addition to the nominal value of the shareholder loans acquired. The amount paid was deducted by €2,410,109, which corresponded to an account yet to be settled by NHC. In the sequence of this acquisition, the Group registered in its results of 2015 a gain of €3,490,879 due to the fact that the acquisition cost proved lower than that corresponding to 57.5% of the equity of the acquired company as reported on the date of acquisition.

On 27 October 2015, the demerger-dissolution of ENEOP took place coupled with the consequent split of the assets among the respective shareholders. To this end, the demerger resulted in the founding of four new entities which became the holders of companies previously belonging to ENEOP. Stemming from this process, GENERG Expansão received, in exchange for its 20% stake hitherto held in ENEOP, a new company GENEOP, S.A., with its equity capital 100% held by the Company. This new company is, in turn, 100% holder of seven companies operating “SPVs” wind farms. Following this exchange of assets, due to their consideration as dissimilar assets, the Company recognised:

- i) The amount of 9,631,153 received in compensation for the fact of having received a portfolio with a fair value below 20% of the total assets of ENEOP, based on the evaluation carried out by an independent entity reported to 30 June 2015;
- ii) An added value gain of €92,915,798, which stems from the difference between: (i) the investment hitherto held in ENEOP and the respective financing granted with a total value of €206,389,580; (ii) the investment handed down through GENEOP, S.A. and the respective financing granted with a total of €289,674,400 in accordance with the evaluation made by a specialised entity; and (iii) the total of €9,631,153 received in due compensation as detailed in line i) above;
- iii) The total of €112,630,447 as an intangible asset (Note 7) corresponding to the right to sell the energy produced by the wind farms held by the “SPVs”.

Os rendimentos e ganhos e os gastos e perdas destas subsidiárias foram incluídos nas demonstrações financeiras consolidadas de 31 de dezembro de 2015, desde a data da sua aquisição (NOVENERGIA Poland SP, Z.O.O.) e no caso da ENEOP, proporcionalmente, até à data da sua dissolução.

Em 16 de dezembro de 2015 a LUSENERG – Energias Renováveis – SGPS, S.A., a TrustEnergy, B.V. e a GENERG SGPS, S.A. celebraram um acordo, o qual foi formalizado através do “*Memorandum of Understanding*”, o qual previa, entre outros, a saída da TrustEnergy B.V. da estrutura acionista do Grupo, entregando as ações representativas de 42,5% do capital do Grupo e um valor em dinheiro, recebendo em contrapartida, as ações representativas de 100% do capital da subsidiária GENERG Expansão, S.A.

Em 3 de junho de 2016 verificaram-se todas as condições necessárias para a concretização desta transação. Neste sentido, a GENERG vendeu à TrustWind as ações da GENERG Expansão e suprimentos/prestações acessórias por um preço de 274.346.000 euros, sendo 77.306.104 euros pagos em dinheiro e os remanescentes 197.039.896 euros objeto de compensação de dívidas entre as empresas. Desta operação resultou uma menos-valia (Nota 4), no montante de 3.382.913 euros, a qual resulta da diferença entre o preço da venda e:

- i) Valor da participação financeira (inclui as prestações acessórias), 105.244.679 euros;
- ii) Suprimentos no valor de 170.268.853 euros;
- iii) Desreconhecimento do *swap* de cobertura, o qual se encontrava reconhecido nos capitais próprios, no valor de 2.215.381 euros.

Em 9 de maio de 2014, a Empresa foi citada da petição inicial apresentada pela acionista TrustEnergy, BV, a qual deu origem ao processo nº 640/14.0TYLSB apresentado no Tribunal do Comércio de Lisboa, no qual esta acionista requer que:

- seja declarada a nulidade dos estatutos da Empresa, nos termos do qual, resumidamente, uma vez observadas as disposições legais sobre constituição de reservas, poderá a Assembleia Geral, por maioria simples, atribuir o remanescente dos lucros do exercício a reservas ou a dividendos aos acionistas;
- seja anulada a deliberação tomada na Assembleia Geral de 28 de março de 2014, por alegada violação do disposto no artigo 294º, nº1 do Código das Sociedades Comerciais e/ou por alegada violação de deveres de lealdade e de boa fé e/ou por alegadamente se tratar de deliberação abusiva;

The income and gains and the expenses and losses of these subsidiaries were included in the consolidated financial statements as at 31 December 2015, from the date of their acquisition (NOVENERGIA Poland SP, Z.O.O.) and in the case of ENEOP, proportionally, to the date of its dissolution.

On 16 December 2015, LUSENERG – Energias Renováveis – SGPS, S.A., TrustEnergy, B.V. and GENERG SGPS, S.A. signed an agreement, which was formally enacted through a “*Memorandum of Understanding*”, that foresees namely the exit of TrustEnergy B.V. from the Group shareholder structure, handing over shares accounting for 42.5% of Group capital and a cash sum and receiving in exchange 100% of the representative shares in the capital of the subsidiary GENERG Expansão, S.A.

On 3 June 2016 all the conditions necessary for the accomplishment of this transaction were met. Therefore, GENERG sold to TrustWind the shares of GENERG Expansão and shareholders loan/supplementary contributions at a price of €274,346,000, being €77,306,104 paid in cash, and the remaining €197,039,896 subject to debts offsetting between the companies. The result of this operation was a loss (Note 4) in the amount of €3,382,913, which stems from the difference between the selling price and:

- i) Amount of the financial investment (including the supplementary contributions), €105,244,679;
- ii) Shareholder loans in the amount of €170,268,853;
- iii) Derecognition of the hedging swap, which were recognised in the equity, in the amount of €2,215,381.

On 9 May 2014, the Company was cited in an initial petition presented by the shareholder TrustEnergy, BV, which resulted in the process numbered 640/14.0TYLSB presented to the Commercial Court of Lisbon, in which this shareholder requests:

- that the Company’s statutes be declared null and void, in that, in summary, once the legal requirements relating to the establishment of reserves are met, the General Assembly may decide, by a simple majority vote, be able to apply the remaining profit for the year to reserves or to shareholder dividends;
- that the decision taken by the General Assembly on 28 March 2014 should be annulled because it was allegedly in violation of the requirement set out in article 294, no. 1 of the Commercial Code, and/or it was allegedly in violation of the duty to act with loyalty and in good faith, and/or because it was allegedly an abusive deliberation;

- sejam declarados nulos os votos da acionista LUSENERG Energias Renováveis, SGPS, S.A. quanto à proposta de apresentação de resultados apresentada pela TrustEnergy, B.V. no âmbito da referida Assembleia Geral, assim determinando a distribuição pela Empresa da totalidade dos seus resultados distribuíveis, ou seja, 46.655.139, 23 euros;
- na hipótese, de sendo declarada a nulidade do artigo 26º nº2 dos estatutos da Empresa, não proceder ao pedido referido no parágrafo anterior, seja a Empresa condenada a pagar à TrustEnergy, B.V. a parte correspondente à percentagem que lhe compete (42,5%) na metade dos lucros do exercício, ou seja, 9.914.217 euros.

Em 10 de junho de 2014, a Empresa apresentou a sua contestação, defendendo que a ação é improcedente, e requerendo que a ação seja julgada como tal.

O Grupo, em 6 de Abril de 2015, foi citado da interposição, pela acionista TrustEnergy, B.V., de ação de Anulação de Deliberações Sociais, a qual deu origem ao processo nº 4425/15.9T8LSB que corre termos no Tribunal do Comércio de Lisboa, no qual aquela acionista requer que seja declarada nula ou anulada a deliberação tomada na Assembleia Geral de 14 de Janeiro de 2015, sobre o ponto 1 da ordem do dia “Apreciar a integração das deliberações tomadas em sede de Conselho de Administração da sociedade no dia 24/10/2014 na estratégia de internacionalização definida anteriormente por unanimidade dos votos dos acionistas, apreciando em especial (i) a conformidade daquelas deliberações com esta estratégia e (ii) os seus efeitos no valor, resultados e diversificação do risco dos investimentos da Sociedade”, por alegado exercício abusivo do direito de voto da acionista LUSENERG SGPS S.A., nos termos e para os efeitos do artigo 58, nº 1 al. B) do Código das Sociedades Comerciais.

Estas ações de anulação de deliberação social interpostas pela TrustEnergy foram objeto de desistência em 3 de junho de 2016.

As demonstrações financeiras consolidadas do Grupo e respetivas notas deste anexo são apresentadas em euros, sendo esta divisa igualmente a moeda funcional do Grupo, dado que esta é a divisa utilizada preferencialmente no ambiente económico em que o Grupo opera.

Estas demonstrações financeiras consolidadas foram aprovadas pelo Conselho de Administração, na reunião de 9 de maio de 2017. Contudo, as mesmas ainda estão sujeitas a aprovação da Assembleia Geral de Acionistas,

• that the votes cast by the shareholder LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A. be annulled as regards the proposal presenting the results returned by TrustEnergy, B.V. under the auspices of the aforementioned General Assembly and thereby determining the distribution by the Company of the totality of its distributable results and hence €46,655,139.23;

• that, in the hypothesis of declaring article 26 no. 2 of the Company statutes null, on not advancing with the request detailed in the paragraph above, the Company be sentenced to pay TrustEnergy, B.V. the proportion corresponding to the percentage owned (42.5%) of half of that year’s financial profits, thus €9,914,217.

On June 10 2014, the Company presented its defence, arguing that the action was unprecedented and requesting that the court should deem it to be so.

The Group, on April 6 2015, was quoted in the filing by the shareholder TrustEnergy, B.V., in the case of the Annulment of Company Deliberations which resulted in process no. 4425/15.9T8LSB that remains ongoing in the Commercial Court of Lisbon in which that shareholder requests that the deliberation taken by the General Assembly on January 14 2015 be annulled and voided as regards point one on the agenda “Appreciating the integration of the deliberations taken by the Company’s Board of Directors of 24/10/2014 regarding the internationalisation strategy previously defined by the unanimous votes of shareholders and addressing in particular (i) the conformity of those deliberations with its strategy and (ii) the effects on the value, results and the diversification of the Company’s investment risks”, on the grounds of the allegedly abusive exercise of the voting rights of the shareholder LUSENERG SGPS S.A., under the terms of and for the purposes of article 58, no. 1 I. B) of the Commercial Company Code;

These acts of annulment of the social deliberation submitted by TrustEnergy have been cancelled on 3 June 2016.

The Group’s consolidated financial statements and their respective notes are presented in euros, which is also the Group’s functional currency, given that this is the currency that is preferentially used in the economic environment within which the Group operates.

These consolidated financial statements were approved by the Board of Directors at its meeting on 9 May 2017. However, they remain subject to the approval by the Annual

nos termos da legislação comercial em vigor em Portugal. É opinião da Administração que estas demonstrações financeiras consolidadas refletem de forma verdadeira e apropriada as operações do Grupo, bem como a sua posição e desempenho financeiro e fluxos de caixa.

2. REFERENCIAL CONTABILÍSTICO DE PREPARAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

02.1. BASE DE PREPARAÇÃO

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas no quadro das disposições em vigor em Portugal, em conformidade com o Decreto-Lei nº 158/2009, de 13 de julho republicado pelo Decreto-Lei nº98/2015, de 2 de junho e de acordo com a estrutura conceptual, normas contabilísticas e de relato financeiro (“NCRF”) e normas interpretativas aplicáveis ao período findo em 31 de dezembro de 2016.

3. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As principais políticas contabilísticas adotadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas anexas são as seguintes:

03.1. BASES DE APRESENTAÇÃO

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações e de acordo com o regime contabilístico do acréscimo, a partir dos livros e registos contabilísticos das empresas incluídas na consolidação, mantidos de acordo com as Normas Contabilísticas e de Relato Financeiro.

A Administração procedeu à avaliação da capacidade de o Grupo operar em continuidade, tendo por base toda a informação relevante, factos e circunstâncias, de natureza financeira, comercial ou outra, incluindo acontecimentos subsequentes à data de referência das demonstrações financeiras, disponível sobre o futuro. Em resultado da avaliação efetuada, a Administração concluiu que o Grupo dispõe de recursos adequados para manter as atividades, não havendo intenção de cessar as atividades no curto prazo, pelo que considerou adequado o uso do pressuposto da continuidade das operações na preparação das demonstrações financeiras.

General Meeting of Shareholder, in accordance with the terms of the commercial legislation in effect in Portugal. The Board of Directors considers that these consolidated financial statements accurately and appropriately reflect the Company’s operations, as well as its financial position, performance and its cash flows.

2. ACCOUNTING SYSTEM USED IN THE PREPARATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

02.1. 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, as amended by Decree-Law no. 98/2015, of 2 July and in accordance with the conceptual structure and accounting standards established for financial reports and accounts (“NCRF”), as well as the interpretative standards applicable in the period ending on 31 December 2016.

3. MAIN ACCOUNTING POLICIES

The main accounting policies used in preparing the consolidated financial statements annexed to this report are the ones described below:

03.1. BASIS FOR PRESENTATION

The consolidated financial statements included in this report were based on the assumption of the continuity of operations and in accordance with the principle of accruals accounting, using the accounting ledgers and records of the companies included in the consolidation, which are kept in accordance with the accounting standards officially established for financial reports and accounts.

The Board of Directors assessed the capacity of the Group to operate continuously, based on all the relevant information, facts, and circumstances, be it financial, commercial, or other, including subsequent events at the reference date of the financial statements, available on the future. As a result of this assessment, the Board of Directors came to the conclusion that the Group has the appropriate resources to sustain the activities. Since there is no intention to discontinue the activities in the short term, the financial statements have been prepared assuming the continuity of operations.

03.2. CONCENTRAÇÕES DE ATIVIDADES EMPRESARIAIS E PRINCÍPIOS DE CONSOLIDAÇÃO

a) Princípios de consolidação

As demonstrações financeiras consolidadas anexas incorporam as demonstrações financeiras da Empresa e das entidades por si controladas (as suas subsidiárias). Entende-se existir controlo quando a Empresa tem o poder de definir as políticas financeiras e operacionais de uma entidade, de forma a obter benefícios derivados das suas atividades, normalmente associado ao controlo, direto ou indireto, 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 a Empresa detém sobre uma entidade.

As subsidiárias são incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas através do método de consolidação integral, desde a data em que a Empresa assume o controlo sobre as suas atividades financeiras e operacionais e até ao momento em que esse controlo cessa.

Os resultados das subsidiárias adquiridas ou alienadas durante o exercício são incluídos na demonstração dos resultados consolidada desde a data da sua aquisição ou até à data da sua alienação, ou na data em que se verifica a aquisição controlo ou perda do mesmo, se diferente.

Todas as transações e saldos entre subsidiárias e entre a Empresa e suas subsidiárias, assim como os rendimentos e gastos resultantes das referidas transações e saldos são integralmente anulados no processo de consolidação. Ganhos e perdas não realizados são também eliminados, sendo estas últimas consideradas como um indicador de imparidade para o ativo transferido.

O capital próprio e o resultado líquido das subsidiárias correspondente a interesses de terceiros (minoritários) nas mesmas são apresentados separadamente no balanço consolidado e na demonstração dos resultados consolidada, respetivamente, na rubrica "Interesses minoritários".

Os interesses minoritários são inicialmente mensurados pela correspondente quota-parte no justo valor dos ativos líquidos adquiridos. Subsequentemente, são ajustados pela correspondente quota-parte nas variações subsequentes no capital próprio e resultados das subsidiárias.

Quando os prejuízos aplicáveis aos interesses minoritários excedem os correspondentes interesses no capital próprio da subsidiária, o Grupo absorve esse excesso e quaisquer prejuízos adicionais, exceto quando os interesses

03.2. CONCENTRATIONS OF BUSINESS ACTIVITIES AND PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

a) Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the financial statements of the Company and the entities that it controls (its subsidiary companies). Control is understood to exist when the Company has the power to define the financial and operational policies of another entity, in such a way as to obtain the benefits deriving from its activities, normally associated with direct or indirect control of more than half the voting rights. The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are taken into consideration when assessing the control that the Company has over such an entity.

The subsidiary companies are included in the consolidated financial statements through the full consolidation method, from the date when the Company takes control over its financial and operational activities until the moment when this control ceases.

The financial results of the subsidiary companies acquired or disposed of during the year are included in the consolidated profit and loss account from the date of their acquisition until the date of their disposal or on the date when the acquisition of control or the loss of it, was made, if different.

All transactions and balances between subsidiary companies and between the Company and its subsidiary companies, as well as the income and expenditure resulting from these same transactions and balances, are eliminated in full during the consolidation process. Unrealised gains and losses are also eliminated, the latter being considered as an indicator of impairment for the asset that is transferred.

The equity and net profit of the subsidiary companies corresponding to the (non-controlling) interests of third parties in these companies are presented separately in the consolidated balance sheet and in the consolidated profit and loss account, respectively, under the heading of "non-controlling interests".

Non-controlling interests are initially measured through the corresponding share in the fair value of the net assets acquired. They are subsequently adjusted by the corresponding share in the subsequent changes in the equity and results of the subsidiary companies.

When the losses applicable to non-controlling interests exceed the corresponding interests in the equity of the subsidiary company, the Group absorbs that excess and

minoritários tenham a obrigação e sejam capazes de cobrir tais prejuízos. Se a subsidiária subsequentemente relatar lucros, o Grupo apropria todos os lucros até que a parte minoritária dos prejuízos absorvidos pelo Grupo tenha sido recuperada.

b) Investimentos financeiros em empresas conjuntamente controladas

O controlo conjunto de uma entidade resulta de uma forma particular de empreendimento conjunto, o qual se traduz na criação de uma entidade que, por via contratual, é conjuntamente controlada pelos vários empreendedores.

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 ativos, passivos, rendimentos e gastos destas empresas foram integrados, nas demonstrações financeiras consolidadas, rubrica a rubrica na proporção do controlo atribuído ao Grupo, por participação direta de capital ou acordo entre os acionistas.

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 ativos e passivos identificáveis adquiridos, quando relacionados com parques eólicos, centrais hidroelétricas ou parques fotovoltaicos são tratados como um ativo intangível e amortizados de acordo com o período de vida útil daqueles ativos. Caso o diferencial entre o custo de aquisição e o justo valor dos ativos e passivos líquidos adquiridos seja negativo, o mesmo é reconhecido como um rendimento do exercício.

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

As entidades controladas conjuntamente encontram-se discriminadas na Nota 35.

c) Concentrações de atividades empresariais

As aquisições de subsidiárias, entidades conjuntamente controladas e de negócios são registadas utilizando o método da compra. O correspondente custo da concentração é determinado como o agregado, na data da aquisição, de: (a) justo valor dos ativos entregues ou a entregar; (b) justo valor de responsabilidades incorridas

any additional losses, except when the non-controlling interests are under obligation and are capable of covering such losses. If the subsidiary company subsequently reports a profit, the Group will appropriate all the profits until such time as the losses attributable to non-controlling interests, previously absorbed by the Group, have been recovered.

b) Investments in jointly controlled entities

Joint control of an entity results from a particular form of joint venture, which is expressed in the creation of an entity that is jointly controlled by the various entrepreneurs, through a contractual agreement.

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 per 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 shareholder agreements that regulate joint control and require all decisions be unanimous.

Any excess of the acquisition cost over the fair value of the identifiable assets acquired and liabilities assumed, when related with wind farms, hydroelectric power plants or photovoltaic power plants, are treated as an intangible asset and amortised in accordance with the period of useful life of those assets. If the acquisition cost is lower than the fair value of the net assets and liabilities acquired, the difference is recognised as income for the year.

Transactions, balances and dividends distributed between jointly controlled companies and other companies belonging to the Group 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 35.

c) Concentrations of business activities

Acquisitions of subsidiaries and business activities are accounted for using the purchase method. The corresponding cost of the concentration is defined as an aggregate, at the acquisition date of: (a) the fair value

ou assumidas; (c) justo valor de instrumentos de capital próprio emitidos pelo Grupo em troca da obtenção de controlo sobre a subsidiária; e (d) gastos diretamente atribuíveis à aquisição.

Os ativos, passivos e responsabilidades contingentes da subsidiária, entidade conjuntamente controlada ou negócio adquirido que satisfazem as condições de reconhecimento definidas na NCRF 14 são reconhecidos ao seu justo valor na data da aquisição. O excesso do custo da concentração relativamente ao justo valor da participação da Empresa nos ativos líquidos adquiridos, quando relacionados com parques eólicos, centrais hidroelétricas ou parques fotovoltaicos são tratados como um ativo intangível e amortizados de acordo com o período de vida útil daqueles ativos. Se o custo de aquisição for inferior ao justo valor dos ativos líquidos da subsidiária adquirida, a diferença é reconhecida diretamente na demonstração dos resultados consolidadas.

Na eventualidade da contabilização inicial de uma aquisição não estar concluída no final do período de relato em que a mesma ocorreu, o Grupo relata montantes provisórios para os itens cuja contabilização não está concluída. Tais montantes provisórios são passíveis de ajustamento durante um prazo de 12 meses a contar da data da aquisição.

d) Conversão de demonstrações financeiras de entidades estrangeiras

São tratadas como entidades estrangeiras as que operando no estrangeiro, têm autonomia organizacional, económica e financeira e que elaborem as suas demonstrações financeiras utilizando para o efeito uma moeda distinta do euro.

Os ativos e passivos das demonstrações financeiras de entidades estrangeiras são convertidos para euros utilizando as taxas de câmbio existentes à data do balanço. Os rendimentos, gastos e fluxos de caixa dessas demonstrações financeiras são convertidos para euros utilizando a taxa de câmbio média verificada no exercício. A diferença cambial resultante da conversão é registada no capital próprio.

Sempre que uma entidade estrangeira é alienada, a reserva de conversão cambial acumulada no capital próprio é reconhecida na demonstração dos resultados como um ganho ou perda da alienação.

of the assets acquired or to be acquired; (b) the fair value of the liabilities incurred or assumed; (c) the fair value of the equity instruments issued by the Group in exchange for control over the subsidiary; and (d) costs that are directly attributable to the acquisition.

The assets, liabilities and contingent considerations of the subsidiary or business acquired that meet the recognition conditions established in NCRF 14 are recognised at their fair value on the acquisition date. The excess value of the cost of concentration over the fair value of the Company's shareholding in the identifiable assets acquired, when related with wind farms, hydroelectric power plants or photovoltaic power plants is treated as an intangible asset and amortised in accordance with the period of useful life of those assets. If the acquisition cost is lower than the fair value of the net assets and liabilities, the difference is directly recognised in the consolidated profit and loss account for the year.

Should the initial accounting of an acquisition not be completed by the end of the year to which the annual report and accounts refer, the Group records temporary amounts for those items whose accounting procedure remains incomplete. Such temporary amounts may be adjusted for a period of 12 months to be counted from the date of acquisition.

d) Currency translation of the financial statements of foreign entities

Companies that operate outside Portugal, that have organisational, economic and financial autonomy and that draw up their financial statements using currencies other than the euro are treated as foreign entities.

The assets and liabilities of the financial statements of foreign entities are converted into euros using the current exchange rates at the date of the balance sheet. The income, expenses and cash flows of these financial statements are converted into euros using the average exchange rate for the financial year. The exchange rate difference resulting from the conversion is registered under equity.

Whenever a foreign entity is disposed of, the exchange rate reserve accumulated under equity is recognised in the profit and loss statements as a gain or loss resulting from the disposal.

As cotações utilizadas para conversão para euros das demonstrações financeiras das empresas estrangeiras do Grupo foram as seguintes:

The exchange rates used to convert the financial statements of the Group's foreign companies were as follows:

| DIVISA CURRENCY | 2016 I | | 2015 I | |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------------|--------------------------|--------------------------------|
| | FINAL DO ANO YEAR END | MÉDIA DO ANO ANNUAL AVERAGE | FINAL DO ANO YEAR END | MÉDIA DO ANO ANNUAL AVERAGE |
| Zloty (Polónia) Zloty (Poland) | 4,4103 | 4,3632 | 4,2639 | 4,14086 |

03.3. ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Os ativos fixos tangíveis encontram-se registados ao custo de aquisição acrescidos dos gastos de desmantelamento para fazer face a despesas a incorrer na reposição pelo Grupo para as condições de utilização iniciais dos locais utilizados, deduzido das depreciações acumuladas e eventuais perdas por imparidade.

O custo de aquisição inclui o preço de compra, quaisquer custos diretamente atribuídos às atividades necessárias para colocar os ativos na localização e condições necessárias para operarem da forma pretendida deduzidas de amortizações acumuladas e eventuais perdas de imparidade acumuladas. Os gastos de financiamento incorridos com empréstimos obtidos para a construção de ativos fixos tangíveis são reconhecidos como parte do custo da construção do ativo.

As amortizações são calculadas, após o momento em que o bem se encontra em condições de ser utilizado, de acordo com o método das quotas constantes, em conformidade com o período de vida útil estimado para cada Grupo de bens.

As taxas de amortização utilizadas correspondem aos seguintes períodos de vida útil estimados:

| | ANOS YEARS |
|---|--------------------------------|
| Edifícios e outras construções Buildings and other constructions | 30 anos 30 years |
| Equipamento básico Basic equipment | 16 a 20 anos 16 to 20 years |
| Equipamento de transporte Transport equipment | 4 anos 4 years |
| Ferramentas Tools | 3 a 6 anos 3 to 6 years |
| Equipamento administrativo Administrative equipment | 3 a 8 anos 3 to 8 years |
| Outros ativos tangíveis Other tangible assets | 3 a 8 anos 3 to 8 years |

03.3. TANGIBLE FIXED ASSETS

Tangible fixed assets are valued at acquisition cost plus the costs of their dismantling in order to meet the expenses to be incurred in repair work at the sites used, less accumulated depreciation and possible impairment losses.

The acquisition cost includes the purchase price of the asset, any costs that can be directly attributed to the activities that are necessary for placing the assets at their location and the necessary conditions for operating them in the intended manner, less accumulated depreciation and possible impairment losses. The financing expenses incurred with loans obtained for the construction of tangible fixed assets are recognised as part of the asset's construction cost.

Depreciations are calculated after the moment in which the asset is in a condition to be used, in accordance with the constant quota method, in keeping with the period of useful life estimated for each group of assets.

The amortisation rates used correspond to the following periods of estimated useful life:

As vidas úteis e método de amortização dos vários bens são revistos anualmente. O efeito de alguma alteração a estas estimativas é reconhecido prospectivamente na demonstração dos resultados.

As despesas de manutenção e reparação (dispêndios subsequentes) que não são suscetíveis de gerar benefícios económicos futuros adicionais são registadas como gastos no período em que são incorridas.

Sempre que existam indícios de perda de valor dos ativos fixos tangíveis, são efetuados testes de imparidade, de forma a estimar o valor recuperável do ativo 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 ativo, sendo este último calculado com base no valor atual dos fluxos de caixa futuros estimados, decorrentes do uso continuado e da alienação do ativo no fim da sua vida útil.

O ganho (ou a perda) resultante da alienação ou abate de um ativo fixo tangível é determinado como a diferença entre o justo valor do montante recebido na transação ou a receber e a quantia líquida de amortizações acumuladas, escriturada do ativo e é reconhecido em resultados no período em que ocorre o abate ou a alienação como “Outros rendimentos e ganhos” ou “Outros gastos e perdas”.

03.4. LOCAÇÕES

As locações são classificadas como financeiras sempre que os seus termos transferem substancialmente todos os riscos e benefícios associados à propriedade do bem para o locatário. As restantes locações são classificadas como operacionais. A classificação das locações é feita em função da substância e não da forma do contrato.

Os ativos adquiridos mediante contratos de locação financeira, bem como as correspondentes responsabilidades, são registados no início da locação pelo menor de entre o justo valor dos ativos e o valor presente dos pagamentos mínimos da locação. Os pagamentos de locações financeiras são repartidos entre encargos financeiros e redução da responsabilidade, de modo a ser obtida uma taxa de juro constante sobre o saldo pendente da responsabilidade.

Os pagamentos de locações operacionais são reconhecidos como gasto numa base linear durante o período da locação. Os incentivos recebidos são registados como uma responsabilidade, sendo o montante agregado dos mesmos reconhecido como uma redução do gasto com a locação, igualmente numa base linear.

The useful lives and the method used for the amortisation of the various assets are reviewed each year. The effect of any change in these estimates is recognised prospectively in the profit and loss account.

Repair and maintenance costs (subsequent expenses) that are not likely to generate additional future economic benefits are recognised as an expense for the period when they are incurred.

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, minus the selling costs 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.

Gains (or losses) resulting from the sale or disposal of a tangible fixed asset are determined as the difference between the fair value of the amount received in the transaction or to be received and the asset's book value, net of accumulated amortisations. They are recognised as profits or losses in the period when the asset is write off or disposed of as “Other income and gains” or “Other expenses and losses”.

03.4. LEASES

Leases are classified as finance leases when the terms of the lease substantially transfer all the risks and rewards associated with ownership to the lessee. All other leases are classified as operating leases. The classification of leases depends on the substance and not the form of the lease agreement.

Assets acquired through finance leases, as well as the corresponding liabilities, 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. Lease payments are apportioned between finance charges and the reduction of the lease obligation so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability.

Payments made under operating leases are recognised as an expense on a straightline basis over the period of the lease. The incentives received are recorded as a liability, with the aggregate amount of these being recognised as a reduction in the cost of the lease, also on a straight line basis.

As rendas contingentes são reconhecidas como gasto do período em que são incorridas.

03.5. ATIVOS INTANGÍVEIS

Os ativos intangíveis registados no balanço referem-se a direitos de utilização de *software*, direitos de concessão resultantes da aplicação dos princípios da IFRIC 12 – Acordos de serviço de concessão às centrais hidroelétricas e diferenças de compra resultantes das aquisições de participações em parques eólicos, fotovoltaicos e centrais hidroelétricas.

Os ativos intangíveis são registados ao custo, deduzido de depreciações e perdas por imparidade acumuladas. Os ativos 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 regista na rubrica de “Programas de computador” os gastos incorridos com o desenvolvimento de aplicações informáticas para uso interno bem como a aquisição de licenças de utilização e de *upgrade*. Estes ativos são amortizados entre 3 e 5 anos.

Direitos de concessão

O Grupo regista como direitos de concessão os montantes investidos em obras e equipamentos que constituem o estabelecimento do aproveitamento hídrico atribuído.

Atendendo à tipologia da Concessão e ao seu englobamento legal, o Grupo veio a enquadrar, no âmbito da IFRIC 12 – Acordos de concessão de serviços (“IFRIC 12”), a sua Concessão atendendo ao modelo do Ativo Intangível.

A IFRIC 12 aplica-se a contratos de concessão de serviço público nos quais o concedente controla (regula):

- Os serviços a serem prestados pela concessionária (mediante a utilização da infraestrutura), a quem e a que preço; e,
- Quaisquer interesses residuais sobre a infraestrutura no final do contrato.

Desta forma, e atendendo ao acima descrito a concessão atribuída ao Grupo, encontra-se abrangida no âmbito da IFRIC 12 pelas seguintes razões:

- O Grupo possui alvarás emitidos pela Direção Geral dos Recursos Naturais (“Concedente”) e por um período pré-definido;

Contingent rents are recognised as expenses in the period in which they are incurred.

03.5. INTANGIBLE ASSETS

The intangible assets recorded on the balance sheet refer to usage rights of *software*, concession rights resulting from the application of the principles of IFRIC 12 – Service Concession Arrangements for hydroelectric power plants and purchase differences resulting from the amount paid for the acquisition of the share in wind farms, photovoltaic and hydroelectric plants.

Intangible assets are accounted for at cost, less accumulated depreciation 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.

Software

The GENERG Group capitalises the costs incurred with the development of software for internal use under the heading of “Computer programs”, together with the acquisition of user licences and upgrades. These assets are amortised between 3 and 5 years.

Concession rights

The Group records as concession rights the amounts invested in building works and equipment representing the establishment of the attributed hydroelectric power plant.

In view of the type of concession and its legal framework, and as provided for in IFRIC 12 – ‘Service Concession Arrangements’, the Group classified its Concession under the Intangible Asset model.

IFRIC 12 applies to public service concession contracts in which the conceding entity controls (regulates):

- The services to be rendered by the concessionaire (through utilisation of the infrastructure), to whom and at what price; and
- Any residual interest over the infrastructure at the end of the contract.

Therefore, considering the above, the Group's concessions are covered by IFRIC 12 for the following reasons:

- The Group has licenses issued by the Directorate-General for Natural Resources (“Conceding Entity”) for a pre-defined period;

- O Grupo efetua a prestação do serviço de construção/aquisição das infraestruturas necessárias ao estabelecimento do aproveitamento hídrico, que troca pelo direito de explorar a produção de eletricidade da central atribuída;
- O concedente controla os serviços prestados e as condições em que são prestados;
- Os diversos ativos utilizados para a prestação de serviços reverterem para o concedente no final do contrato de concessão.

Atendendo à tipologia da concessão do Grupo, nomeadamente no que respeita ao enquadramento legal que abrange a sua concessão, foi entendido do Grupo que o modelo que melhor se adequa à sua realidade em concreto é o modelo intangível.

Os ativos intangíveis registados no balanço referem-se a direitos de concessão resultantes da aplicação dos princípios da IFRIC 12 – Acordos de serviço de concessão às centrais hidroelétricas.

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 diretamente atribuível à preparação do ativo, para o seu uso pretendido.

O Grupo 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 infraestruturas necessárias ao estabelecimento do aproveitamento hídrico, que troca pelo direito de explorar a produção de eletricidade da central atribuída. Uma vez que todos os ativos investidos reverterem gratuitamente para o Estado no final do prazo do alvará, não existe qualquer valor a receber a registar.

As amortizações são calculadas, após o momento em que o bem se encontra em condições de ser utilizado, de acordo com o método da produção, em conformidade com a produção estimada para cada uma das centrais até ao fim da concessão.

Diferenças de compra

Os ativos intangíveis que compreendem, as diferenças de compra entre o valor pago pela aquisição da participação em parques eólicos, centrais hidroelétricas e parque fotovoltaicos e os correspondentes capitais próprios com vidas úteis definidas, são registadas ao custo deduzidos de amortizações e perdas por imparidade acumuladas.

- The Group renders services for the construction/acquisition of the infrastructures necessary for the establishment of hydroelectric plants, which it exchanges for the right to exploit the electricity generation of the attributed power plant;
- The conceding entity controls the services rendered and the conditions under which they are rendered;
- The assets used to render the services revert to the conceding entity at the end of the concession contract.

In view of the nature of the Group's concession, namely with regard to the legal framework that governs it; the Group considered that the model best suited to its concrete reality is the Intangible Asset model.

The intangible assets recorded in the balance sheet refer to the concession rights resulting from the application of the principles of IFRIC 12 – ‘Service Concession Arrangements’ to the hydroelectric plants.

These are initially recognised and measured: (i) at purchase price, including the costs involved with intellectual property rights and taxes on non-reimbursable purchases, less trade discounts and rebates; and (ii) any cost that can be attributed directly to the preparation of the asset for its intended use.

The 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 renders services for the construction/acquisition of the infrastructures necessary for the establishment of hydroelectric plants, 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.

Depreciations are calculated after the moment when the asset is ready for use, in accordance with the units of production method, based on the production estimated for each of the plants until the end of the concession.

Purchase differences

Intangible assets that include the differences between the amounts paid for the acquisition of the stake in wind farms, hydroelectric plants and photovoltaic farms and the corresponding equity with defined useful lives are recorded at cost, less amortisations and accumulated impairment losses. Amortisations are recorded on a linear basis during the estimated useful life of the intangible

As amortizações são reconhecidas numa base linear durante a vida útil estimada dos ativos intangíveis, a qual foi determinada pelo Conselho de Administração como sendo idêntica à vida útil dos principais ativos afetos aos parques eólicos, centrais hidroelétricas e parques fotovoltaicos adquiridos (normalmente entre 16 e 30 anos) por serem estes os geradores das receitas das subsidiárias.

Os ativos 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.

assets, which was determined by the Board of Directors as being identical to the useful life of the main assets allocated to the wind farms, hydroelectric plants and photovoltaic plants that were acquired (normally between 16 and 30 years) as these generate the revenue of the subsidiary companies.

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

| | ANOS YEARS |
|--|--------------------------------|
| Programas de computador Software | 3 a 5 anos 3 to 5 years |
| Direitos de concessão Concession rights | 33 anos 33 years |
| Ramais Power line construction | 5 anos 5 years |
| Diferenças de compra Purchase differences | 16 e 30 anos 16 to 30 years |

03.6. IMPARIDADE DE ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS E INTANGÍVEIS

Em cada data de relato é efetuada uma revisão das quantias escrituradas dos ativos fixos tangíveis e intangíveis do Grupo com vista a determinar se existe algum indicador de que os mesmos possam estar em imparidade. Se existir algum indicador, é estimada a quantia recuperável dos respetivos ativos (ou da unidade geradora de caixa) a fim de determinar a extensão da perda por imparidade (se for o caso).

A quantia recuperável do ativo (ou da unidade geradora de caixa) consiste no maior de entre: (i) o justo valor deduzido de custos para vender; e (ii) o valor de uso. Na determinação do valor de uso, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados usando uma taxa de desconto que reflita as expectativas do mercado quanto ao valor temporal do dinheiro e quanto aos riscos específicos do ativo (ou da unidade geradora de caixa) relativamente aos quais as estimativas de fluxos de caixa futuros não tenham sido ajustadas.

Sempre que a quantia escriturada do ativo (ou da unidade geradora de caixa) for superior à sua quantia recuperável, é reconhecida uma perda por imparidade. A perda por imparidade é registada de imediato na demonstração dos resultados na rubrica de “Perdas por imparidade”, salvo se tal perda compensar um excedente de revalorização registado no capital próprio. Neste último caso, tal perda será tratada como um decréscimo daquela revalorização.

03.6. IMPAIRMENT OF TANGIBLE FIXED ASSETS AND INTANGIBLE ASSETS

On each report date, a review is undertaken of the carrying amounts of the Group's tangible fixed assets and intangible assets in order to determine if there is any indicator of the fact that these assets may be impaired. If such an indicator exists, the recoverable amount of the respective asset (or cash-generating unit) is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (should this be the case).

The recoverable amount of the asset (or cash-generating unit) is the higher of (i) its fair value less costs to sell; and (ii) its value in use. In determining the asset's value in use, the estimated future cash flows are discounted using a discount rate that reflects the market's expectations as to the time value of money and the specific risks of the asset (or cash-generating unit), for which no adjustment has been made to the estimated future cash flows.

Whenever the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is higher than its recoverable amount, an impairment loss is recognised. The impairment loss is immediately recorded in the statement of profit and loss under the heading of “Impairment losses”, except when this loss compensates for a revaluation surplus recorded in the company's equity. In this latter case, such a loss will be treated as a decrease in that revaluation.

A reversão de perdas por imparidade reconhecidas em exercícios anteriores é registada quando existem evidências de que as perdas por imparidade reconhecidas anteriormente já não existem ou diminuíram. A reversão das perdas por imparidade é reconhecida na demonstração dos resultados na rubrica de "Reversões de perdas por imparidade". A reversão da perda por imparidade é efetuada até ao limite da quantia que estaria reconhecida (líquida de amortizações) caso a perda por imparidade anterior não tivesse sido registada.

03.7. PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS – OUTROS MÉTODOS

O Grupo GENERG detém duas participações onde é minoritária e não detém qualquer controlo ou influência significativa. Estas participações são mensuradas pelo método do custo, tendo um tratamento contabilístico semelhante ao dos restantes ativos financeiros do Grupo (Nota 3.8).

03.8. ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS

Os ativos e os passivos financeiros são reconhecidos no balanço quando o Grupo se torna parte das correspondentes disposições contratuais, sendo utilizado para o efeito o previsto na NCRF 27 – Instrumentos financeiros.

Os ativos e os passivos financeiros são assim mensurados de acordo com os seguintes critérios: (i) ao custo ou custo amortizado; e (ii) ao justo valor com as alterações reconhecidas na demonstração dos resultados.

i) Ao custo ou custo amortizado

São mensurados "ao custo ou custo amortizado" os ativos e os passivos financeiros que apresentem as seguintes características:

- Sejam à vista ou tenham uma maturidade definida;
- Tenham associado um retorno fixo ou determinável; e,
- Não sejam um instrumento financeiro derivado ou não incorporem um instrumento financeiro derivado.

O custo amortizado é determinado através do método do juro efetivo.

Nesta categoria, incluem-se, consequentemente, os seguintes ativos e passivos financeiros:

a) Clientes e outros créditos a receber

Os saldos de clientes e de outros créditos a receber são registados ao custo amortizado deduzido de eventuais perdas por imparidade. Usualmente, o custo amortizado destes ativos financeiros não difere do seu valor nominal.

The reversal of impairment losses recognised in previous years is recorded whenever there is evidence that the previously recognised impairment losses no longer exist or have been reduced in size. The reversal of impairment losses is recognised in the profit and loss account under the heading of "Reversals of impairment losses". The impairment loss is reversed up to the limit of the amount that would be recognised (net of amortisations) if the previous impairment loss had not been recorded.

03.7. FINANCIAL INVESTMENTS - OTHERS METHODS

The GENERG Group has two investments in which it is a minority shareholder and over which it has no control or significant influence. These investments are measured using the cost method, being afforded a similar treatment in accounting terms to the Group's other financial assets (Note 3.8.).

03.8. FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

Financial assets and liabilities are recognised in the balance sheet when the Group becomes party to the corresponding contractual provisions. For this purpose, the provisions of NCRF 27 – Financial Instruments are used.

The assets and financial liabilities are thus measured according to the following criteria: (i) at cost or amortised cost; and (ii) at fair value with the changes recognised in the profit and loss account.

(i) At cost or amortised cost

Financial assets and liabilities with the following characteristics are measured "at cost or amortised cost":

- They are payable on demand or have a fixed maturity date;
- They have an associated fixed or determinable return; and,
- They are not derivative financial instruments or they do not incorporate a derivative financial instrument.

Amortised cost is determined through the effective interest rate method.

The following financial assets and liabilities are consequently included in this category:

a) Customers and other accounts receivable

The balances of customers and other accounts receivable are recorded at amortised cost less any impairment losses. Normally, the amortised cost of these assets does not differ from their nominal value.

b) Outros ativos financeiros

Os saldos da rubrica de outros ativos financeiros são registados ao custo amortizado. Usualmente, o custo amortizado destes ativos financeiros não difere do seu valor nominal.

c) Caixa e depósitos bancários

Os montantes incluídos na rubrica de "Caixa e depósitos bancários" correspondem aos valores de caixa, depósitos bancários e depósitos a prazo e outras aplicações de tesouraria vencíveis a menos de doze meses.

Estes ativos são mensurados ao custo amortizado. Em regra, o custo amortizado destes ativos financeiros não difere do seu valor nominal.

d) Fornecedores e outras dívidas a pagar

Os saldos de fornecedores e de outras dívidas a pagar são registados ao custo amortizado. Em regra, o custo amortizado destes passivos financeiros não difere do seu valor nominal.

e) Financiamentos obtidos

Os financiamentos obtidos são registados no passivo ao custo amortizado.

Eventuais despesas incorridas com a obtenção desses financiamentos, os encargos com juros e despesas similares, são reconhecidas pelo método do juro efetivo em resultados do exercício ao longo do período de vida desses financiamentos. As referidas despesas incorridas, enquanto não estiverem reconhecidas, são apresentadas a deduzir à rubrica de "Financiamentos obtidos".

ii) Ao justo valor com as alterações reconhecidas na demonstração dos resultados

Todos os ativos e passivos financeiros não incluídos na categoria "ao custo ou custo amortizado" são incluídos na categoria "ao justo valor com as alterações reconhecidas na demonstração dos resultados".

Imparidade de ativos financeiros

Os ativos financeiros incluídos na categoria "ao custo ou custo amortizado" são sujeitos a testes de imparidade em cada data de relato. Tais ativos financeiros encontram-se em imparidade quando existe uma evidência objetiva de que, em resultado de um ou mais acontecimentos ocorridos após o seu reconhecimento inicial, os seus fluxos de caixa futuros estimados são afetados.

Para os ativos financeiros mensurados ao custo amortizado, a perda por imparidade a reconhecer corresponde à diferença entre a quantia escriturada do ativo e o valor

b) Other financial assets

The balances of other financial assets are recorded at amortised cost. Normally, the amortised cost of these assets does not differ from their nominal value.

c) Cash and bank deposits

The sums included under "Cash and bank deposits" correspond to the values of cash, bank deposits and term deposits and other cash investments maturing in less than twelve months.

These assets are measured at amortised cost. As a general rule, the amortised cost of these financial assets does not differ from their nominal value.

d) Suppliers and other accounts payable

The balances of suppliers and other accounts payable are recorded at amortised cost. As a general rule, the amortised cost of these financial liabilities does not differ from their nominal value.

e) Loans obtained

Loans obtained are registered in the liabilities at amortised cost.

Any expenses incurred in obtaining these loans, interest charges and similar expenses, are recognised by the effective interest method in income for the year during the lifetime of these loans. When these aforementioned expenses incurred are not recognised, they are recorded as debit under "Loans obtained".

ii) At fair value with the changes recognised in the profit and loss account

All financial assets and liabilities not classified as being "at cost or amortised cost" are included under the category of "at fair value with the changes recognised in the profit and loss statement".

Impairment of financial assets

The financial assets included in the "at cost or amortised cost" category are subject to impairment tests on each report date. Such financial assets are impaired when there is objective evidence that, as a result of one or more events occurring after their initial recognition, their estimated future cash flows are affected.

For financial assets measured at amortised cost, the impairment loss to be recognised corresponds to the difference between the book value of the asset and the current value on the report date of the new estimated future cash flows, discounted at the effective original interest rate.

presente na data de relato dos novos fluxos de caixa futuros estimados descontados à respetiva taxa de juro efetiva original.

Para os ativos financeiros mensurados ao custo, a perda por imparidade a reconhecer corresponde à diferença entre a quantia escriturada do ativo e a melhor estimativa do justo valor do ativo na data de relato.

As perdas por imparidade são registadas em resultados na rubrica "Perdas por imparidade" no período em que são determinadas.

Subsequentemente, se o montante da perda por imparidade diminui e tal diminuição pode ser objetivamente relacionada com um acontecimento que teve lugar após o reconhecimento da perda, esta deve ser revertida por resultados. A reversão deve ser efetuada até ao limite da quantia que estaria reconhecida (custo amortizado) caso a perda não tivesse sido inicialmente registada. A reversão de perdas por imparidade é registada em resultados na rubrica "Reversões de perdas por imparidade".

Desreconhecimento de ativos e passivos financeiros

O Grupo desreconhece ativos financeiros apenas quando os direitos contratuais aos seus fluxos de caixa expiram por cobrança, ou quando transfere para outra entidade o controlo desses ativos financeiros e todos os riscos e benefícios significativos associados à posse dos mesmos.

O Grupo desreconhece passivos financeiros apenas quando a correspondente obrigação seja liquidada, cancelada ou expire.

03.9. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS E CONTABILIDADE DE COBERTURA

No âmbito da sua política de gestão de riscos financeiros, nomeadamente do risco de flutuação de taxa de juro, o Grupo contrata *swaps* de taxa de juro ("*Interest Rate Swap*") como forma de garantir a cobertura dos seus fluxos de caixa. Não são utilizados instrumentos financeiros derivados com o objetivo de negociação (especulação).

Os instrumentos financeiros derivados são registados inicialmente pelo seu justo valor na data em que são contratados e subsequentemente reavaliados ao seu justo valor, em cada data de relato. As alterações de justo valor destes instrumentos são reconhecidas de imediato em resultados, salvo se tais instrumentos forem designados como instrumentos de cobertura. Quando forem designados como instrumento de cobertura, as alterações no seu justo valor são registadas por contrapartida da rubrica de "Outras reservas" no capital próprio, sendo transferidas para resultados quando a posição coberta afetar resultados.

For financial assets measured at cost, the impairment loss to be recognised corresponds to the difference between the book value of the asset and the best estimate of the asset's fair value on the report date.

Impairment losses are recorded in the profit and loss statement under the heading "Impairment losses", during the period when they are determined.

Subsequently, if the amount of the impairment loss decreases and this decrease can be objectively linked to an event that took place after recognition of the loss, this must be reverted to the profit and loss statement. The reversal must be carried out up to the limit of the amount that would be recognised (amortised cost) if the loss had not been recorded initially. Reversal of impairment losses is recorded in the profit and loss statement under the heading "Reversals of impairment losses".

Derecognition of financial assets and liabilities

The Group derecognises financial assets only when the contractual rights to its cash flows have expired through collection, or when control of these financial assets and all of the significant risks and benefits associated with the possession of these are transferred to another entity.

The Group derecognises financial assets only when the corresponding obligation has been settled, cancelled or expires.

03.9. DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AND HEDGE ACCOUNTING

As part of its policy for the management of financial risks, specifically interest rate fluctuation risks, the Group transacts interest rate swaps ("*Interest Rate Swap*") as a way of guaranteeing coverage of its cash flows. Derivative financial instruments are not used for purposes of speculation. 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. Changes in the fair value of these instruments are immediately recognised in the profit and loss statement, unless such instruments are designated as hedging instruments. When they are designated as hedging instruments, the changes in their fair value are offset by being included under "Other reserves" in equity. They are transferred to the profit and loss account when the hedging position affects results.

Um instrumento financeiro derivado com um justo valor positivo é reconhecido como um ativo financeiro na rubrica "Outros ativos financeiros". Um instrumento financeiro derivado com um justo valor negativo é reconhecido como um passivo financeiro na rubrica "Outros passivos financeiros".

Um instrumento financeiro derivado é apresentado como não corrente se a sua maturidade remanescente for superior a 12 meses e não for expectável a sua realização ou liquidação no prazo de 12 meses.

Os critérios para a aplicação das regras de contabilidade de cobertura são os seguintes:

- Adequada documentação da operação de cobertura;
- O risco a cobrir é um dos riscos descritos na NCRF 27 - Instrumentos Financeiros, que no caso do Grupo é o risco de taxa de juro;
- É esperado que as alterações no justo valor ou fluxos de caixa do item coberto, atribuíveis ao risco a cobrir, sejam praticamente compensadas pelas alterações no justo valor do instrumento de cobertura.

No início da operação da cobertura, o Grupo documenta a relação entre o instrumento de cobertura e o item coberto, os seus objetivos e estratégia de gestão do risco e a sua avaliação da eficácia do instrumento de cobertura a compensar variações nos justos valores e fluxos de caixa do item coberto.

03.10. ENCARGOS FINANCEIROS COM FINANCIAMENTOS

Os encargos financeiros com financiamentos são reconhecidos como gastos à medida que são incorridos, de acordo com o princípio da especialização de exercícios.

Os encargos financeiros de financiamentos obtidos diretamente relacionados com a aquisição ou construção de ativos fixos tangíveis e intangíveis são capitalizados, fazendo parte do custo do ativo. A capitalização destes encargos começa após o início da preparação das atividades de construção ou desenvolvimento do ativo e é interrompida após o início de utilização ou final de produção ou construção do ativo, ou quando o projeto em causa se encontra suspenso. Quaisquer ganhos financeiros gerados por financiamentos obtidos antecipadamente e correspondentes a um investimento específico, são deduzidos aos gastos financeiros elegíveis para capitalização.

A derivative financial instrument with a positive fair value is recognised as a financial asset under the item "Other financial assets". A derivative financial instrument with a negative fair value is recognised as a financial liability under the item "Other financial liabilities".

A derivative financial instrument is presented as non-current if its remaining maturity is longer than 12 months and is not expected to be realised or settled within 12 months.

The criteria used for applying the rules of hedge accounting are as follows:

- Suitable documentation for the hedging operation;
- The risk to be hedged is one of the risks described in NCRF 27 - Financial Instruments, which in the Group's case is the interest rate risk;
- Changes in the fair value or cash flows of the hedged item, which can be attributed to the risk to be hedged, are expected to be practically offset by the changes in the fair value of the hedging instrument.

At the beginning of the hedging operation, the Group documents the relationship between the hedging instrument and the hedged item, its risk management strategy and aims and its assessment of the effectiveness of the hedging instrument in compensating for changes in the fair values and cash flows of the hedged item.

03.10. FINANCIAL CHARGES INCURRED WITH FINANCING OPERATIONS

The financial charges incurred with financing operations are recognised as expenses when they are incurred, according to the principle of accrual basis of accounting.

The financial charges of loans obtained that are directly related with the acquisition or construction of tangible fixed assets and intangible assets are capitalised and form part of the asset's cost. The capitalisation of these charges begins after the beginning of the preparation of the activities involved in the construction or development of the asset and is interrupted after it begins to be used or at the end of its production or construction, or when the project in question is suspended. Any financial gains generated by loans obtained in advance and corresponding to a specific investment are deducted from the financial expenses eligible for capitalisation.

03.11. PROVISÕES, ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

As provisões são reconhecidas, quando e somente quando, o Grupo tem uma obrigação presente (legal ou implícita) resultante de um evento passado e seja provável que para a resolução dessa obrigação ocorra uma saída de recursos e o montante da obrigação possa ser razoavelmente estimado. O montante das provisões registadas consiste na melhor estimativa, na data de reporte, dos recursos necessários para liquidar essas obrigações.

O Grupo constitui uma provisão, no início de cada projeto, para fazer face aos gastos a incorrer na reposição dos locais utilizados pelo Grupo, para as condições iniciais de utilização. Esta provisão é registada, no momento da sua constituição inicial, por contrapartida da rubrica de "Ativos fixos tangíveis". As provisões são revistas na data de cada relato e são ajustadas de modo a refletir o valor presente da melhor estimativa a essa data. Anualmente, o montante da provisão é atualizado, pelo efeito da passagem temporal e pela inflação, sendo o montante correspondente reconhecido por contrapartida da demonstração dos resultados.

Os passivos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras consolidadas, sendo os mesmos divulgados no anexo, a menos que a possibilidade de uma saída de fundos afetando benefícios económicos futuros seja remota, caso em que não são objeto de divulgação.

Os ativos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras consolidadas, mas divulgados no anexo quando é provável a existência de um benefício económico futuro.

03.12. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

O imposto sobre o rendimento do exercício inclui o imposto corrente e o imposto diferido.

O imposto sobre o rendimento do exercício é calculado com base nos resultados tributáveis (os quais diferem dos resultados contabilísticos) das empresas incluídas na consolidação de acordo com as regras fiscais em vigor no local da sede de cada empresa do Grupo.

Os impostos diferidos referem-se a diferenças temporárias entre os montantes dos ativos e dos passivos para efeitos de reporte contabilístico e os respetivos montantes para efeitos de tributação, bem como os resultantes de benefícios fiscais obtidos e de diferenças temporárias entre o resultado fiscal e contabilístico.

03.11. PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

Provisions are recognised when and only when the Group has a present (legal or constructive) obligation resulting from a past event and it is likely that it will be necessary to spend internal funds for the payment of this obligation and the amount of the obligation can be estimated with reasonable accuracy. The amount of the provisions that are recorded consists of the best estimate, on the report date, of the funds needed to pay these obligations.

The Group sets up a provision at the beginning of each project to cover the expenses that will be incurred in restoring the sites used by the Group to their original condition. This provision is charged against "Tangible fixed assets" at the time when it is first set up. Provisions are reviewed on the date of each report and are adjusted in order to reflect the current value of the best estimate at that date. Each year, the amount of the provision is updated taking into account the passage of time and inflation, and the corresponding amount is recognised in the profit and loss statement.

Contingent liabilities are not recognised in the consolidated financial statements, but are disclosed in the notes to the financial statements, unless the possibility that there will be an outflow of funds affecting future benefits is a remote one, in which case they are not disclosed.

Contingent assets are not recognised in the consolidated financial statements, but are disclosed in the notes to the accounts when it is likely that there will be a future economic benefit.

3.12. INCOME TAX

The income tax for the year comprises current tax and deferred tax.

Income tax for the year is calculated on the basis of the taxable earnings (which differ from accounted earnings) of the companies within the consolidation perimeter in accordance with the tax rules in force at the location of the head office of each company in the Group.

Deferred taxes relate to the temporary differences between the amounts of assets and liabilities recorded for accounting purposes and their respective amounts for tax purposes, as well as those amounts resulting from tax benefits obtained and from temporary differences between the tax base of assets and liabilities and their consolidated book values.

Os ativos e passivos por impostos diferidos são calculados e anualmente avaliados utilizando as taxas de tributação que se espera estarem em vigor à data da reversão das diferenças temporárias, com base nas taxas de tributação (e legislação fiscal) que esteja formal ou substancialmente emitida à data do balanço.

Os passivos por impostos diferidos são reconhecidos para todas as diferenças temporárias tributáveis, caso existam, e os ativos por impostos diferidos são reconhecidos unicamente quando existem expectativas razoáveis de lucros fiscais futuros suficientes para a sua utilização, ou nas situações em que existam diferenças temporárias tributáveis que compensem as diferenças temporárias dedutíveis no período da sua reversão. No final de cada exercício é efetuada uma revisão desses impostos diferidos, sendo os mesmos reduzidos sempre que deixe de ser provável a sua utilização futura.

Os impostos diferidos são registados como gasto ou rendimento do exercício, exceto se resultarem de itens registados diretamente em capital próprio, situação em que o imposto diferido é também registado na mesma rubrica.

03.13. SUBSÍDIOS E APOIOS DO GOVERNO

O Grupo reconhece os subsídios do Estado, da União Europeia ou organismos semelhantes pelo seu justo valor quando existe uma certeza razoável de que o Grupo irá cumprir com as condições de atribuição dos mesmos e de que os mesmos irão ser recebidos.

Os subsídios do Governo não reembolsáveis associados à aquisição ou produção de ativos não correntes são reconhecidos inicialmente na rubrica de capital próprio "Outras variações no capital próprio", sendo subsequentemente imputados numa base sistemática como rendimentos do exercício durante as vidas úteis dos ativos com os quais se relacionam.

Outros subsídios do Governo são, de uma forma geral, reconhecidos como rendimentos de uma forma sistemática durante os períodos necessários para os balancear com os gastos que é suposto compensarem. Subsídios do Governo que têm por finalidade compensar perdas já incorridas ou que não têm custos futuros associados são reconhecidos como rendimentos do período em que se tornam recebíveis.

Deferred tax assets and liabilities are calculated and reviewed each year using the tax rates that are expected to be in force on the date when the temporary differences are reversed, based on the tax rates (and tax legislation) that are formally or substantially issued on the date when the Company's balance sheet is made known.

Deferred tax liabilities are recognised on all taxable temporary differences, should these exist, while deferred tax assets are only recognised when there are reasonable expectations that there will be future tax profits that are sufficient for their use, or in situations where there are taxable temporary differences that will compensate for the deductible temporary differences in the period when they are reversed. At the end of each tax year, these deferred taxes are reviewed, and they are reduced whenever it ceases to be likely that they will be used in the future.

Deferred taxes are recorded as income or expenditure for the year, except when they result from items that are directly recorded in equity, in this situation the deferred tax is also recorded in the same item.

03.13. GOVERNMENT SUBSIDIES

The Group recognises subsidies from the Portuguese state, the European Union or similar bodies at their fair value when there is reasonable certainty that the Group will comply with the conditions established for the awarding of these subsidies and that they will be received.

Non-repayable government subsidies associated with the acquisition or production of non-current assets are initially recognised under the item of "Other changes in equity", and are subsequently imputed on a systematic basis to income for the year during the useful lives of the assets with which they are associated.

Other government subsidies are generally recognised as income in a systematic manner during the periods that are necessary to match them against the expenditure that they are supposed to offset. Government subsidies designed to offset losses that have already been incurred or which have no associated future costs are recognised as income for the period in which they become receivable.

03.14. RÉDITO

Os rendimentos do Grupo decorrem da venda de energia eólica, hídrica, solar e outros serviços. O rédito é reconhecido líquido de quaisquer impostos, descontos comerciais e descontos financeiros atribuídos, sendo que os rendimentos são reconhecidos no exercício a que respeitam de acordo com o princípio da especialização de exercícios.

O rédito proveniente da venda de bens é reconhecido quando todas as seguintes condições são satisfeitas:

- Os riscos e vantagens significativos associados à propriedade dos bens foram transferidos para o comprador;
- O Grupo não mantém qualquer controlo sobre os bens vendidos;
- O montante do rédito pode ser mensurado com fiabilidade;
- É provável que benefícios económicos futuros associados à transação fluam para o Grupo.

Centrais hidroelétricas

O rédito corresponde ao valor dos serviços de produção de eletricidade prestados ao sistema elétrico dos países onde as empresas do Grupo operam e faturados à empresa distribuidora, conforme o “Contrato de compra de energia elétrica” 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 eletricidade.

Relativamente aos serviços de construção/expansão/requalificação prestados no âmbito da atribuição do alvará para a central hidroelétrica, o rédito é reconhecido à medida que o investimento é efetuado por contrapartida de ativos intangíveis.

O rédito dos serviços de construção resulta do estudo de viabilidade e financeiro acordado entre as empresas detentoras de centrais hidroelétricas e a entidade concedente do alvará, relativamente aos investimentos a efetuar no estabelecimento do aproveitamento hídrico (a central).

Ativos eólicos e solares

O rédito corresponde ao valor dos serviços de produção de eletricidade prestados ao sistema elétrico dos países onde as empresas do Grupo operam e faturados à

03.14. REVENUE

The Group's income derives from the sale of wind, hydro, solar energy and other services. The revenue is recognised net of any taxes, trade discounts and financial discounts that may be awarded, and is recognised in the year to which it relates, in keeping with the principle of accruals accounting. The revenue from the sale of products is recognised when all of the following conditions are met:

- The significant risks and advantages associated with the ownership of the goods sold have been transferred to the buyer;
- The Group does not maintain any control over the goods sold;
- The amount of the revenue can be reliably measured;
- It is probable that any future economic benefits associated with the transaction will flow to the Group.

Hydroelectric power plants

The revenue corresponds to the value of the services of electricity generation rendered to the Electric System in the countries where the companies within the Group operate and invoiced to the Distributing Company in keeping with the “Contract for the purchase of electric energy” that has been signed and in accordance with the prices established in their own legislation. The revenue is recorded net of all taxes. The revenue is recognised monthly, based on the energy measured in a meter at the point where the power plant is connected to the electricity distribution grid.

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

The revenue from construction services results from the financial feasibility study agreed between the companies with hydroelectric power plants and the entity that awards the licence, relating to the investments to be made in establishing the hydroelectric power plant (the plant).

Wind farms and solar power plants

The revenue corresponds to the value of the services of electricity generation rendered to the Electric System in the countries where the companies within the group operate and invoiced to the Distributing Company in keeping with the “Contract for the

empresa distribuidora, conforme o “Contrato de compra de energia elétrica” 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 eletricidade. O rédito inclui ainda o rendimento relativo aos certificados verdes atribuídos à subsidiária Enwind, SP Z.O.O.

Outros serviços

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

Estes serviços são prestados tanto em território nacional como nos países onde o Grupo opera.

O rédito de juros é reconhecido utilizando o método do juro efetivo, desde que seja provável que benefícios económicos fluam para o Grupo e o seu montante possa ser mensurado com fiabilidade.

03.15. 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 efetuada uma estimativa fiável do montante dessa obrigação.

Em relação aos encargos de carácter ambiental, o Grupo poderá incorrer, no âmbito do desenvolvimento da sua atividade, 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 ativos detidos pelo Grupo, são capitalizados.

03.16. PRINCIPAIS ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS APRESENTADOS

Na preparação das demonstrações financeiras consolidadas anexas foram efetuados juízos de valor e utilizadas estimativas e diversos pressupostos que afetam as quantias relatadas de ativos e passivos, assim como as quantias relatadas de rendimentos e gastos do exercício.

purchase of electric energy” that has been signed and in accordance with the prices established in their own legislation. The revenue is recorded net of all taxes. The revenue is recognised monthly, based on the energy measured in a meter at the point where the power plant is connected to the electricity distribution grid. The revenue also includes earnings relating to the green certificates attributed to the subsidiary Enwind, SP Z.O.O.

Other services

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

All these services are rendered on national and international territory, where the Group operates.

The revenue from interest is recognised using the effective interest method, provided that it is likely that economic benefits will flow to the Group and that their amount can be measured with reliability.

03.15. 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 activities. Depending on their characteristics, such costs are either capitalised or recognised as 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 as able to prolong the life, increase the capacity, or improve the safety or efficiency of other assets held by the Group, are capitalised.

03.16. MAIN ESTIMATES AND JUDGEMENTS PRESENTED

In the preparation of the consolidated financial statements annexed to this report, value judgements and estimates were made and various assumptions were used that affect the reported amounts of assets and liabilities, as well as the reported amounts of income and expenditure for the period.

As estimativas e os pressupostos subjacentes foram determinados por referência à data de relato com base no melhor conhecimento existente à data de aprovação das demonstrações financeiras consolidadas dos eventos e transações em curso, assim como na experiência de eventos passados e/ou correntes. Contudo, poderão ocorrer situações em períodos subsequentes que, não sendo previsíveis à data de aprovação das demonstrações financeiras consolidadas, não foram consideradas nessas estimativas. As alterações às estimativas que ocorram posteriormente à data das demonstrações financeiras consolidadas serão corrigidas de forma prospectiva. Por este motivo e dado o grau de incerteza associado, os resultados reais das transações em questão poderão diferir das correspondentes estimativas.

Os principais juízos de valor e estimativas efetuadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas anexas foram os seguintes:

03.16.1. Provisões

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

A subjetividade inerente à determinação da probabilidade e montante de recursos internos necessários para o pagamento das obrigações poderá conduzir a ajustes significativos, quer por variação dos pressupostos utilizados, quer por outros acontecimentos não controlados pelo Grupo.

03.16.2. Ativos tangíveis e intangíveis – Vidas úteis

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

Estes dois parâmetros são definidos de acordo com o melhor julgamento da Administração para os ativos e negócio do Grupo, considerando também as práticas adotadas por empresas do setor ao nível nacional e internacional.

03.16.3. Ativos tangíveis e intangíveis – Provisão de desmantelamento

O Grupo reconhece no seu balanço uma estimativa de valor a desembolsar aquando do desmantelamento e remoção dos equipamentos de produção. Também a vida útil associada ao parque, que determina a cadência de reconhecimento desta provisão nos resultados do Grupo tem por base o julgamento da Administração. Estes dois parâmetros são definidos de acordo com o melhor julgamento da Administração, considerando também as

The estimates and their underlying assumptions were determined in reference to the date of the report, based on the best knowledge existing about events and transactions in progress on the date when the consolidated financial statements were approved, and on the experience of past and/or current events. Situations may, however, occur in subsequent periods that, because they were not foreseeable on the date when the consolidated financial statements were approved, were not considered in these estimates. Alterations of the estimates after the date of approval of the consolidated financial statements will be corrected prospectively. For this reason, given the degree of uncertainty associated with this situation, the real results of the transactions in question may differ from the corresponding estimates.

The main value judgements and estimates made in the preparation of the consolidated financial statements annexed to this report were as follows:

03.16.1. Provisions

The 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 other events that are not controlled by the Group.

03.16.2. Tangible and intangible assets – Useful lives

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 profit and loss statement for each year.

These two parameters are defined in accordance with the Board of Directors' best estimates for the Group's assets and business, considering also the practices adopted by companies that operate in the same sector at a national and international level.

03.16.3. Tangible and intangible assets – Dismantling provision

In its balance sheet, the 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 also based on the best estimate of the Board of Directors. These two parameters are defined in keeping with the best

práticas adotadas por empresas do setor ao nível nacional e internacional. Esta provisão destina-se ao desmantelamento do parque no final da sua vida útil, sendo que a mesma incorpora uma parte de componente ambiental (reposição de terrenos para as suas condições iniciais).

O Grupo utilizou o seu melhor conhecimento do negócio, bem como o seu conhecimento das melhores práticas do mercado, de forma a estimar os gastos que deverá vir a incorrer no final do período de exploração. Esta provisão foi reconhecida nas demonstrações consolidadas do Grupo pelo valor presente do desmantelamento constituindo-se por incremento do ativo, sendo reconhecida anualmente a respetiva depreciação.

03.16.4. 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.

A identificação dos indicadores de imparidade, a estimativa de fluxos de caixa futuros e a determinação do justo valor de ativos 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.

03.16.5. Valorização do Interest Rate Swap de cobertura

O Grupo valoriza os "Interest Rate Swap" que contratou para cobertura do risco associado aos cash flows do financiamento ao seu justo valor, através do método do "marked-to-market". A aplicação do mesmo implica a utilização de taxas futuras estimadas. É entendimento do Conselho de Administração que as taxas utilizadas à data de balanço são as que se apresentam mais fidedignas e comumente aceites pelos mercados.

03.17. ESPECIALIZAÇÃO DO EXERCÍCIO

O Grupo regista os seus rendimentos e gastos de acordo com o princípio da especialização de exercícios, pelo qual os rendimentos e gastos são reconhecidos à medida que são gerados, independentemente do momento do respetivo recebimento ou pagamento. As diferenças entre os montantes recebidos e pagos e os correspondentes rendimentos e gastos gerados são registadas como ativos ou passivos.

judgement of the Board of Directors, also taking into account the practices adopted by other companies from the sector at the national and international level. This provision made for the dismantling of the wind farm or plant at the end of its useful life also includes a part of the environmental component (covering the costs of restoring the land to its original state).

The Group used its best business knowledge, as well as its knowledge of the best practices in the market, to estimate the expenditure that will be incurred at the end of the operating period. This provision was recognised in the Group's consolidated financial statements at the current value of the costs of such dismantling as an increase in the value of the asset. The depreciation of this asset is recognised on an annual basis.

03.16.4. Impairment

A 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 Group.

The identification of impairment indicators, estimation of future cash flows and the 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.

03.16.5. Valuation of the Interest Rate Swap of hedging

The Group makes a valuation of the "Interest Rate Swap" that it has taken out to cover the risk associated with the cash flows from the financing at their fair value, through the method "marked-to-market". The application of this method implies the use of estimated future interest rates. It is the Board of Directors' understanding that the rates used at the balance sheet date, are those that are most reliable and commonly accepted by the markets.

03.17. ACCRUAL BASIS OF ACCOUNTING

The Group records its income and expenditure in accordance with the principle of accrual basis of accounting, through which income and expenditure are recognised as they are generated, regardless of the time when they are actually received or paid. The differences between the amounts received and paid and the corresponding income and expenditure generated are recorded as assets or liabilities.

03.18. ACONTECIMENTOS SUBSEQUENTES

Os acontecimentos após a data do balanço que proporcionam informação adicional sobre condições que existiam à data do balanço (“adjusting events”) são refletidos nas demonstrações financeiras consolidadas. Os eventos após a data do balanço que proporcionam informação sobre condições ocorridas após a data do balanço (“non adjusting events”) são divulgados nas demonstrações financeiras consolidadas, se forem considerados materiais.

4. EFEITO DAS AQUISIÇÕES

Conforme referido na Nota Introdutória, em 2016 registaram-se as seguintes transações com impacto no perímetro de consolidação do Grupo:

i) Em 3 de junho de 2016, o Grupo vendeu à Trustwind as ações e suprimentos/prestações acessórias da subsidiária GENERG Expansão por um valor total de 274.346.000 euros, sendo 77.306.104 euros pagos em dinheiro e os remanescentes 197.039.896 euros objeto de compensação de dívidas entre as empresas. Desta operação resultou uma menos-valia, no montante de 3.382.913 euros, a qual resulta da diferença entre o preço da venda e (i) o valor da participação financeira, incluindo as prestações acessórias, no valor total de 105.244.679 euros; (ii) o montante de 170.268.853 euros referente a suprimentos; e (iii) o desconhecimento do swap de cobertura, o qual se encontrava reconhecido nos capitais próprios, no valor de 2.215.382 euros (Nota 15). Com a venda da subsidiária GENERG Expansão, o Grupo deixa também de deter a participação financeira na subsidiária GENEOP, S.A., a qual era detida em 100% por aquela subsidiária.

O valor pelo qual esta transação foi concretizada teve por base a avaliação efetuada por uma entidade independente.

ii) Em 15 de julho de 2016 e em 10 de novembro de 2016 o Grupo adquiriu duas novas subsidiárias francesas, a Les Serres Tartas e Le Bois Joli, pelos valores de 50.000 euros e 1.312.400 euros, respetivamente, os quais respeitam a 100% do total das ações daquelas subsidiárias. Resultante desta aquisição, o Grupo registou novas diferenças de preço, nos montantes de 781 euros e 1.326.471 euros (Nota 7), as quais resultam das diferenças existentes entre os capitais próprios das subsidiárias na data da aquisição e o total do preço de aquisição.

03.18. SUBSEQUENT EVENTS

Events occurring after the balance sheet date that provide additional information about the conditions that existed at the balance sheet date (“adjusting events”) are reflected in the consolidated financial statements. Events occurring after the balance sheet date that provide information about conditions that have occurred after the balance sheet date (“non adjusting events”) are disclosed in the consolidated financial statements, if they are considered to be material events.

4. EFFECT OF ACQUISITIONS

As stated in the Introductory Note, the following transactions took place in 2016 with the corresponding impact on the consolidated Group perimeter:

i) On 3 June 2016, the Group sold to Trustwind the shares and shareholders loans/supplementary contributions of GENERG Expansão subsidiary at a total price of €274,346,000, being €77,306,104 paid in cash and the remaining €197,039,896 were subject to debts offsetting between the companies. The result of this operation was a loss in the amount of €3,382,913, which stems from the difference between the selling price and: (i) the amount of the financial investment, including supplementary contributions in the total value of €105,244,679; (ii) the amount of €170,268,853 concerning shareholder loans; and (iii) the derecognition of the hedging swap, which was recognised in the equity, in the amount of €2,215,382 (Note 15). After the disposal of the subsidiary GENERG Expansão, the Group no longer holds the financial participation in the subsidiary GENEOP, S.A., which was 100% owned by that subsidiary.

The values according to which this transaction took place resulted from an evaluation made by an independent entity.

ii) On 15 July de 2016 and 10 November 2016 the Group acquired two new French subsidiaries, Les Serres Tartas and Le Bois Joli, by the amounts of €50,000 and €1,312,400, respectively. These values refer to 100% of the total number of shares of those subsidiaries. Stemming from this acquisition, the Group reported new pricing differences, amounting to €781 and €1,326,471 (Note 7), which are the consequence of differences between the equity of the subsidiaries on the date of acquisition and the total price of the acquisition.

O efeito destas operações foi como segue:

The impact of this operation was as follows:

| | ENTRADAS INFLOW | | | SAÍDAS OUTFLOW | | | |
|--|--|--|--------------------------------------|--------------------|--|-------------------------------------|----------------------------------|
| | LES SERRES TARTAS 100% LES SERRES TARTAS 100% | BOIS JOLI 100% BOIS JOLI 100% | TOTAL ENTRADAS INFLOW TOTAL | GENEOP GENEOP | GENERG EXPANSÃO GENERG EXPANSÃO | TOTAL SAÍDAS OUTFLOW TOTAL | TOTAL LÍQUIDO NET TOTAL |
| Ativos fixos tangíveis (Nota 6) Tangible fixed assets (Note 6) | | | | | | | |
| Valor bruto Gross value | - | 41 862 | 41 862 | (319 002 986) | - | (319 002 986) | (318 961 124) |
| Depreciações Depreciation | - | - | - | 90 510 059 | - | 90 510 059 | 90 510 059 |
| Ativos intangíveis (Nota 7) Intangible assets (Note 7) | | | | | | | |
| Valor bruto Gross value | - | - | - | (23 615 039) | (112 630 447) | (136 245 486) | (136 245 486) |
| Depreciações Depreciation | - | - | - | 13 523 443 | 4 146 509 | 17 669 952 | 17 669 952 |
| Ativos por impostos diferidos (Nota 9) Deferred tax assets (Note 9) | - | - | - | (11 969 549) | - | (11 969 549) | (11 969 549) |
| Caixa e depósitos bancários Cash and cash equivalents | 25 626 | 13 558 | 39 184 | (37 469 810) | (113 041) | (37 582 851) | (37 543 667) |
| Provisões (Nota 18) Provisions (Note 18) | - | - | - | 3 580 087 | - | 3 580 087 | 3 580 087 |
| Outras reservas (Nota 15) Other reserves (Note 15) | - | - | - | - | 13 523 900 | 13 523 900 | 13 523 900 |
| Resultados transitados (Nota 15) Retained earnings (Note 15) | - | - | - | - | (11 308 518) | (11 308 518) | (11 308 518) |
| Outros ativos e passivos Other assets and liabilities | 23 593 | (69 491) | (45 898) | 283 329 487 | 1 136 919 | 284 466 406 | 284 420 508 |
| Capital próprio data aquisição/alienação Equity acquisition/disposal date | 49 219 | (14 071) | 35 148 | (1 114 308) | (105 244 679) | (106 358 987) | (106 323 839) |
| Diferença de compra Purchasing difference | 781 | 1 326 471 | | | | | |
| Valor de compra Purchase value | 50 000 | 1 312 400 | | | | | |
| % adquirida % acquired | 100% | 100% | | | | | |

iii) Embora sem impacto no perímetro de consolidação, em 13 de julho de 2016 o Grupo procedeu à aquisição dos interesses que não controlam, os quais detinham uma participação financeira em algumas das sociedades francesas. O valor total desta transação ascendeu a 2.650.000 euros, sendo que os capitais próprios consolidados atribuídos aos acionistas majoritários reduziram no montante de 2.233.477 euros.

iii) Although with no impact on the consolidation perimeter, on 13 July 2016 the Group acquired the non-controlling interests, which held a financial investment in some French companies. The total value of this transaction amounted to €2,650,000, and the consolidated equity attributable to the majority shareholders suffered a reduction of €2,233,477.

5. CAIXA E SEUS EQUIVALENTES

Para efeitos da demonstração dos fluxos de caixa, caixa e seus equivalentes inclui numerário, depósitos bancários imediatamente mobilizáveis e aplicações de tesouraria no mercado monetário, líquidos de descobertos bancários e de outros financiamentos de curto prazo equivalentes.

05.1. DESAGREGAÇÃO DOS VALORES INSCRITOS NA RUBRICA DE CAIXA E DEPÓSITOS BANCÁRIOS

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o saldo da rubrica de "Caixa e depósitos bancários" é detalhado conforme se segue:

| | TOTAL | |
|---|--------------------|-------------------|
| | 2016 | 2015 |
| Numerário Cash | | |
| Caixa Cash | 3 252 | 3 520 |
| Depósitos Bancários Bank Deposits | | |
| Depósitos à ordem Current accounts | 50 933 480 | 36 513 084 |
| Depósitos a prazo Savings accounts | 60 564 166 | 20 081 974 |
| Depósitos disponíveis para uso Deposits available for use | 111 497 646 | 56 595 058 |
| Caixa e equivalentes de caixa (Ativo) Cash and cash equivalents (Assets) | 111 500 898 | 56 598 578 |

O montante de "Depósitos disponíveis para uso" respeita a depósitos bancários, efetuados por curto prazo, os quais são imediatamente convertíveis em dinheiro e encontram-se sujeitos a um risco insignificante de alterações de valor.

6. ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o movimento ocorrido na rubrica de ativos fixos tangíveis, bem como nas respectivas amortizações acumuladas e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

5. CASH AND CASH EQUIVALENTS

For the purposes of the statement of cash flows, cash and cash equivalents includes cash, bank deposits that can be immediately mobilised and cash investments in the money market, net of bank overdrafts and other equivalent short-term loans.

05.1. BREAKDOWN OF THE AMOUNTS RECORDED AS CASH AND BANK DEPOSITS

As at 31 December 2016 and 2015, the balance of the item "Cash and bank deposits" reported the following breakdown:

The amount of "Deposits available for use" refers to bank deposits made for periods of less than three months, which are immediately convertible into cash and are subject to an insignificant risk of change in their value.

6. TANGIBLE FIXED ASSETS

During the years ending on 31 December 2016 and 2015, the movements recorded in tangible fixed assets, as well as in the respective accumulated amortisations and accumulated impairment losses, were as follows:

MOVIMENTOS NOS ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS EM 2016 MOVEMENTS IN TANGIBLE FIXED ASSETS IN 2016

| | TERRENOS LAND | EDIFÍCIOS E OUTRAS CONSTRUÇÕES BUILDINGS AND OTHER CONSTRUCTIONS | EQUIPAMENTO BÁSICO BASIC EQUIPMENT | EQUIPAMENTO DE TRANSPORTE TRANSPORTATION EQUIPMENT | OUTROS ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS OTHER TANGIBLE FIXED ASSETS | EQUIPAMENTO ADMINISTRATIVO ADMINISTRATIVE EQUIPMENT | INVESTIMENTO EM CURSO ASSETS UNDER CONSTRUCTION | TOTAL TOTAL |
|--|------------------|---|---|---|--|--|--|--------------------|
| 1 de janeiro de 2016 1 January 2016 | | | | | | | | |
| Custo de aquisição Acquisition Cost | 369 133 | 233 206 319 | 834 965 493 | 1 439 844 | 845 512 | 1 681 165 | 945 456 | 1 073 452 922 |
| Depreciações acumuladas Accumulated Depreciations | - | (70 070 874) | (353 242 136) | (1 094 309) | (691 078) | (1 142 677) | (197) | (426 241 271) |
| Valor líquido Net value | 369 133 | 163 135 445 | 481 723 357 | 345 535 | 154 434 | 538 488 | 945 259 | 647 211 651 |
| 31 de dezembro de 2016 31 December 2016 | | | | | | | | |
| Adições Increases | - | 4 589 277 | 378 731 | 216 649 | 13 808 | 88 826 | 2 665 404 | 7 952 695 |
| Adições - alterações no perímetro de consolidação ^(Nota 4) Increases - Changes in consolidation perimeter ^(Note 4) | - | - | - | - | - | - | 41 862 | 41 862 |
| Alienações Disposals | - | - | - | (184 302) | - | (27 806) | - | (212 108) |
| Reduções - alterações no perímetro de consolidação ^(Nota 4) Reductions - changes in consolidation perimeter ^(Note 4) | - | (23 581 863) | (295 299 145) | - | - | - | (121 978) | (319 002 986) |
| Transferências e abates Transfers and write-offs | - | 17 469 | (293 887) | 39 308 | 306 152 | (1 018) | (305 435) | (237 411) |
| Depreciação - exercício ^(Nota 29) Depreciation for the year ^(Note 29) | - | (10 229 960) | (39 598 980) | (205 234) | (32 859) | (274 145) | - | (50 341 178) |
| Depreciação - alterações no perímetro de consolidação ^(Nota 4) - saídas Depreciation - changes in consolidation perimeter ^(Note 4) - outflows | - | 2 119 528 | 88 390 531 | - | - | - | - | 90 510 059 |
| Depreciação - alienações Depreciation - disposals | - | - | - | 184 302 | - | 27 806 | - | 212 108 |
| Depreciação - transf. e abates Depreciation - transfers and write-offs | - | - | 44 339 | - | (44 339) | 982 | - | 982 |
| Perdas por imparidade Impairment losses | - | (277 916) | (1 123 114) | - | - | - | - | (1 401 030) |
| Outros - efeito taxas de câmbio Other - exchange rate effect | - | (357 310) | (516 391) | (184) | (33) | 1 271 | (16 524) | (889 171) |
| Valor líquido Net value | 369 133 | 135 414 670 | 233 705 441 | 396 074 | 397 163 | 354 404 | 3 208 588 | 373 845 474 |
| 31 de dezembro de 2016 31 December 2016 | | | | | | | | |
| Custo de aquisição Acquisition cost | 369 133 | 214 231 202 | 539 751 192 | 1 511 499 | 1 165 472 | 1 741 167 | 3 208 785 | 761 978 450 |
| Perdas por imparidade Impairment losses | - | (277 916) | (1 123 114) | - | - | - | - | (1 401 030) |
| Depreciações acumuladas Accumulated depreciation | - | (78 538 616) | (304 922 637) | (1 115 425) | (768 309) | (1 386 763) | (16 721) | (386 748 471) |
| Valor líquido Net value | 369 133 | 135 414 670 | 233 705 441 | 396 074 | 397 163 | 354 404 | 3 192 064 | 373 828 949 |

Os aumentos verificados nas rubricas de “Edifícios e outras construções – adições” e “Equipamento básico – adições” referem-se, essencialmente ao investimento realizado pela subsidiária Tartas na construção do seu parque solar, o qual em 31 de dezembro de 2016 já se encontra em funcionamento.

O aumento verificado na rubrica de “Equipamento de transporte” resulta do investimento em viaturas de serviço adquiridas para substituir antigas, as quais foram alienadas.

O aumento verificado na rubrica de “Equipamento administrativo” refere-se à aquisição de computadores, servidores e mobiliário.

As adições verificadas na rubrica de “Ativos em curso” respeitam sobretudo ao investimento efetuado pela subsidiária Le Bois Joli para construção do seu parque eólico, o qual já se encontra em funcionamento em 2017.

Em 31 de dezembro de 2016 o Grupo registou uma perda por imparidade no montante total de 1.401.030 euros referente a “Edifícios e outras construções” e “Equipamento básico” dado que os equipamentos do parque eólico de Proença-a-Nova apresentam um nível de obsolescência técnica.

Dos ativos fixos tangíveis classificados na rubrica de “Equipamento básico” constam, essencialmente, os equipamentos de produção de energia elétrica dos aproveitamentos eólicos e solares fotovoltaicos das empresas do Grupo.

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

Em 31 de dezembro de 2016, não existe qualquer indício de imparidade dos ativos fixos tangíveis do Grupo para além dos supra referidos.

The increases identified in the items “Buildings and other constructions – Increases” and “Basic equipment – Increases” refer essentially to the investment made by the subsidiary Tartas in the construction of its solar plant, which was already operating on 31 December 2016.

The increase identified in the item “Transport equipment” results from investments in service vehicles acquired to replace old vehicles that were then disposed of.

The increase identified in the item “Administrative equipment” refers to the acquisition of computers, servers and furniture.

The additions verified in the item “Assets under construction” relate above all to the investment made by the Bois Joli subsidiary for the construction of its wind farm, which is already operating on 2017.

On 31 December 2016 the Group reported an impairment loss in the total amount of €1,401,030 relating to the items “Buildings and other constructions” and “Basic equipment” as the equipment in the Proença-a-Nova wind farm shows a certain level of technical obsolescence.

The tangible fixed assets classified under the item “Basic equipment” essentially consist of electricity production equipments of the wind farms and solar power plants of the Group’s companies.

The amount listed under the item “Buildings and other constructions” results from the work carried out on the construction and bringing into operation of energy production infrastructures by companies of the Group.

As at 31 December 2016, there are no signs of impairment of the Group’s tangible fixed assets in addition to the aforementioned.

MOVIMENTOS NOS ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS EM 2015 MOVEMENTS IN TANGIBLE FIXED ASSETS IN 2015

| | TERRENOS LAND | EDIFÍCIOS E OUTRAS CONSTRUÇÕES BUILDINGS AND OTHER CONSTRUCTIONS | EQUIPAMENTO BÁSICO BASIC EQUIPMENT | EQUIPAMENTO DE TRANSPORTE TRANSPORTATION EQUIPMENT | OUTROS ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS OTHER TANGIBLE FIXED ASSETS | EQUIPAMENTO ADMINISTRATIVO ADMINISTRATIVE EQUIPMENT | INVESTIMENTO EM CURSO ASSETS UNDER CONSTRUCTION | TOTAL TOTAL |
|---|------------------|---|---|---|--|--|--|--------------------|
| 1 de Janeiro de 2015 1 January 2015 | | | | | | | | |
| Custo de aquisição Acquisition cost | 420 054 | 226 458 943 | 794 597 087 | 1 344 463 | 838 572 | 1 256 656 | 7 884 788 | 1 032 800 564 |
| Depreciações acumuladas Accumulated depreciation | - | (60 858 710) | (303 751 868) | (1 095 327) | (708 570) | (880 638) | - | (367 295 113) |
| Valor líquido Net value | 420 054 | 165 600 233 | 490 845 219 | 249 136 | 130 002 | 376 018 | 7 884 788 | 665 505 450 |
| 31 de Dezembro de 2015 31 December 2015 | | | | | | | | |
| Adições Increases | - | 116 259 | 972 283 | 394 734 | 6 940 | 441 788 | 775 954 | 2 707 958 |
| Adições - alterações no perímetro de consolidação Increases - changes in consolidation perimeter | - | 30 011 682 | 305 661 717 | 3 043 | - | 5 354 | 66 513 | 335 748 309 |
| Alienações Disposals | - | - | - | (302 396) | - | (17 552) | - | (319 948) |
| Reduções - alterações no perímetro de consolidação Reductions - changes in consolidation perimeter | (50 921) | (23 378 241) | (266 332 778) | - | - | (5 081) | (7 712 839) | (297 479 860) |
| Transferências e abates Transfers and write-offs | - | (2 324) | 67 184 | - | - | - | (68 706) | (3 846) |
| Depreciação - exercício ^(Nota 29) Depreciation for the year ^(Note 29) | - | (11 045 877) | (48 835 332) | (221 925) | 17 492 | (263 041) | (197) | (60 348 880) |
| Depreciação - alterações no perímetro de consolidação - entradas Depreciation - changes in consolidation perimeter - inflows | - | (1 812 660) | (76 784 998) | (1 278) | - | (4115) | - | (78 603 051) |
| Depreciação - alterações no perímetro de consolidação - saídas Depreciation - changes in consolidation perimeter - outflows | - | 3 646 373 | 76 154 455 | - | - | 5 081 | - | 79 805 909 |
| Depreciação - alienações Depreciation - disposals | - | - | - | 263 591 | - | - | - | 263 591 |
| Outros - efeito taxas de câmbio Other - exchange rate effect | - | - | (24 393) | (39 370) | - | 36 | (254) | (63 981) |
| Valor líquido Net value | 369 133 | 163 135 445 | 481 723 357 | 345 535 | 154 434 | 538 488 | 945 259 | 647 211 652 |
| 31 de Dezembro de 2015 31 December 2015 | | | | | | | | |
| Custo de aquisição Acquisition cost | 369 133 | 233 206 319 | 834 965 493 | 1 439 844 | 845 512 | 1 681 165 | 945 456 | 1 073 452 922 |
| Depreciações acumuladas Accumulated depreciation | - | (70 070 874) | (353 242 136) | (1 094 309) | (691 078) | (1 142 677) | (197) | (426 241 271) |
| Valor líquido Net value | 369 133 | 163 135 445 | 481 723 357 | 345 535 | 154 434 | 538 488 | 945 259 | 647 211 651 |

O aumento verificado na rubrica de “Equipamento básico – adições” refere-se, essencialmente ao investimento realizado pela subsidiária Tethys na construção da Central Solar de Lecussan.

O aumento verificado na rubrica de “Equipamento de transporte” resulta do investimento em viaturas de serviço adquiridas para substituir antigas, as quais foram alienadas.

O aumento verificado na rubrica de “Equipamento administrativo” refere-se à aquisição de computadores, servidores e mobiliário.

As adições verificadas na rubrica de “Ativos em curso” respeitam sobretudo a investimento efetuado na Polónia na construção do Parque Eólico de Gluchów – fase II.

Dos ativos fixos tangíveis classificados na rubrica de “Equipamento básico” constam, essencialmente, os equipamentos de produção de energia elétrica dos aproveitamentos eólicos e solares fotovoltaicos das empresas do Grupo.

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

Não se verificou, no exercício findo em 31 de dezembro de 2016 e 2015, qualquer reavaliação de ativos fixos tangíveis das empresas do Grupo GENERG.

Em 31 de dezembro de 2015, não existe qualquer indício de imparidade dos ativos fixos tangíveis do Grupo.

The increase identified in the item “Basic equipment – additions” refers essentially to the investment made by the subsidiary Tethys in the construction of the Lecussan solar power plant.

The increase identified in the item “Transport equipment” results from investments in service vehicles acquired to replace old vehicles that were then disposed of.

The increase identified in the item “Administrative equipment” refers to the acquisition of computers, servers and furniture.

The additions verified in the item “Assets under construction” relate above all to the investment made in Poland for the construction of the Gluchów wind farm – phase II.

The tangible fixed assets classified under the item “Basic equipment” essentially consist of electricity production equipments of the wind farms and solar power plants of the Group’s companies.

The amount listed under the item “Buildings and other constructions” results from the work carried out on the construction and bringing into operation of energy production infrastructures by companies of the Group.

Throughout the financial year ending on 31 December 2016 and 2015, there was no re-evaluation of the fixed tangible assets of the GENERG Group companies.

As at 31 December 2015, there were no signs of impairment of the Group’s tangible fixed assets.



Gluchów, Polónia

7. ATIVOS INTANGÍVEIS

O movimento ocorrido nos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, foram como segue:

7. INTANGIBLE ASSETS

The movements taking place in the intangible assets account, as well as the respective accumulated amortisations and accumulated impairment losses, during the years ending 31 December 2016 and 2015, were as follows:

MOVIMENTOS NOS ATIVOS INTANGÍVEIS EM 2016 MOVEMENTS IN INTANGIBLE ASSETS IN 2016

| | PROPRIEDADE INDUSTRIAL INDUSTRIAL PROPERTY | ESTUDOS E PROJETOS STUDIES AND PROJECTS | PROGRAMAS COMPUTADOR SOFTWARE | DIFERENÇAS DE COMPRAS PURCHASING DIFFERENCES | INVESTIMENTOS EM CURSO ASSETS UNDER CONSTRUCTION | DESPESAS DE CONSTITUIÇÃO CONSTITUTION EXPENSES | OUTROS OTHERS | TOTAL TOTAL |
|--|---|--|----------------------------------|---|---|---|------------------|--------------------|
| 1 de janeiro de 2016 1 January 2016 | | | | | | | | |
| Custo de aquisição Acquisition cost | 82 951 466 | 17 230 177 | 1 694 341 | 176 041 368 | 14 474 280 | 32 551 | 2 737 875 | 295 162 058 |
| Depreciações acumuladas Accumulated depreciation | (68 654 925) | (15 179 973) | (1 375 988) | (8 756 580) | - | (17 497) | (1 003 035) | (94 987 998) |
| Valor líquido Net value | 14 296 541 | 2 050 204 | 318 353 | 167 284 788 | 14 474 280 | 15 054 | 1 734 840 | 200 174 060 |
| 31 de dezembro de 2016 31 December 2016 | | | | | | | | |
| Adições Increases | - | - | 11 541 | 1 327 252 | 4 683 606 | - | - | 6 022 399 |
| Reduções - alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) Reductions - changes in consolidation perimeter (Note 4) | (10 092 108) | (8 156 492) | - | (112 630 447) | (5 366 439) | - | - | (136 245 486) |
| Transferências e abates Transfers and write-offs | - | - | 1 415 514 | - | (1 477 163) | - | - | (61 649) |
| Amortização - exercício (Nota 29) Depreciation for the year (Note 29) | (1 621 823) | (298 854) | (567 521) | (5 356 697) | - | (6 528) | (141 288) | (7 992 711) |
| Depreciação - alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) - saídas Depreciation - changes in consolidation perimeter (Note 4) - outflows | 7 171 087 | 6 352 356 | - | 4 146 509 | - | - | - | 17 669 952 |
| Valor líquido Net value | 9 753 697 | (52 786) | 1 177 887 | 54 771 405 | 12 314 284 | 8 526 | 1 593 552 | 79 566 565 |
| 31 de dezembro de 2015 31 December 2015 | | | | | | | | |
| Custo de aquisição Acquisition cost | 72 859 358 | 9 073 685 | 3 121 396 | 64 738 173 | 12 314 284 | 32 551 | 2 737 875 | 164 877 322 |
| Amortizações acumuladas Accumulated depreciation | (63 105 661) | (9 126 471) | (1 943 509) | (9 966 768) | - | (24 025) | (1 144 323) | (85 310 757) |
| Valor líquido Net value | 9 753 697 | (52 786) | 1 177 887 | 54 771 405 | 12 314 284 | 8 526 | 1 593 552 | 79 566 565 |

O valor dos ativos intangíveis refere-se, essencialmente, a: (i) equipamentos de produção de energia elétrica das centrais hidroelétricas associados à atividade concessionada, que se encontram registadas ao abrigo da IFRIC 12; (ii) ao gasto suportado com a construção dos ramais necessários ao fornecimento da energia elétrica produzida e a gastos incorridos com estudos e projetos; e (iii) diferenças de compra entre o valor pago pela aquisição de participações em parques eólicos, centrais hidroelétricas e parques fotovoltaicos e os correspondentes capitais próprios, com vidas úteis definidas.

As alterações de perímetro e adições das diferenças de compra referem-se aos direitos de vender energia adquiridos no exercício tal como mencionado na Nota 4.

O montante de 4.683.606 euros registado nas adições de “Investimento em curso” inclui: (i) 1.529.010 euros referentes essencialmente ao desenvolvimento de novas funcionalidades do sistema ERP e do Centro de Despacho; e (ii) 3.154.596 euros referente aos pagamentos para o regime remuneratório, conforme explicado abaixo.

No decurso do exercício findo em 31 de dezembro de 2013 o Grupo aderiu ao regime remuneratório referido na Nota Introdutória (aplicável a Portugal), tendo procedido ao pagamento dos valores correspondentes aos exercícios de 2013 e 2014, o qual prevê o pagamento de uma quantia anual entre 2013 e 2020 (sendo que o valor em cada exercício económico será sujeito a atualização). Nesse âmbito, no decurso do exercício de 2016, o Grupo procedeu ao pagamento de 3.154.596 euros (2.893.669 euros em 2015), tendo o mesmo sido reconhecido como um ativo intangível em curso.

Estes montantes serão transferidos para a rubrica de “Ativos Intangíveis” no momento em que termine o regime remuneratório da eletricidade previsto no Decreto-Lei nº 35-A/2005, passando este ativo a ser amortizado por um período de 7 anos. Em 31 de dezembro de 2016 o valor acumulado destes pagamentos ascende a 9.949.786 euros.

The value of the intangible assets refers mainly to: (i) equipment used for the production of electricity at the hydroelectric power plants associated with the licensed activity, which are recorded in accordance with IFRIC 12; (ii) the expenses incurred with the construction of the connecting lines necessary for the supply of the electricity produced, and the expenses incurred with studies and projects; and (iii) purchase differences between the value paid for the acquisition of shareholdings in wind farms, hydroelectric power plants and photovoltaic plants and the corresponding equity, with definite useful lives.

The alterations in the perimeter and the additions to the purchasing differences relate to the rights to sell energy acquired during the year, as mentioned in Note 4.

The amount of €4,683,606 reported in the increases of “Assets under construction” includes: (i) €1,529,010 concerning mainly the development of new functionalities of the ERP system and the Dispatch Centre; and (ii) €3,154,596 concerns payments to the remuneration regime, as explained below.

Over the course of the financial year ending on 31 December 2013, the Group adhered to the remuneration regime referred to in the Introductory Note (applicable to Portugal), having proceeded with the payment of the values corresponding to the 2013 and 2014 financial years, which foresee a payment of an annual sum between 2013 and 2020 (with the actual sum payable in each financial year subject to inflation update). Within this scope, over the course of the 2016 financial year, the Group proceeded with the payment of €3,154,596 (€2,893,669 in 2015), with this having been recognised in the accounts as an intangible asset under construction.

These sums are then transferred to the “Intangible Assets” item at the point in time when the electricity remuneration regime ends as set down in Decree-Law no. 35-A/2005, with this asset then subject to amortization over a period of seven years. On 31 December 2016 the accumulated value of these payments amounted to €9,949,786.

MOVIMENTOS NOS ATIVOS INTANGÍVEIS EM 2015 MOVEMENTS IN INTANGIBLE ASSETS IN 2015

| | PROPRIEDADE INDUSTRIAL INDUSTRIAL PROPERTY | ESTUDOS E PROJETOS STUDIES AND PROJECTS | PROGRAMAS COMPUTADOR SOFTWARE | DIFERENÇAS DE COMPRAS PURCHASING DIFFERENCES | INVESTIMENTOS EM CURSO ASSETS UNDER CONSTRUCTION | DESPESAS DE CONSTITUIÇÃO CONSTITUTION EXPENSES | OUTROS OTHERS | TOTAL TOTAL |
|---|---|--|----------------------------------|---|---|---|------------------|--------------------|
| 1 de janeiro de 2015 1 January 2015 | | | | | | | | |
| Custo de aquisição Acquisition cost | 82 456 322 | 16 390 782 | 1 603 423 | 60 980 229 | 5 216 674 | 27 170 | 2 737 875 | 169 412 475 |
| Depreciações acumuladas Accumulated depreciation | (68 659 661) | (14 654 408) | (1 057 263) | (4 384 367) | - | (11 073) | (870 369) | (89 637 141) |
| Valor líquido Net value | 13 796 661 | 1 736 374 | 546 160 | 56 595 862 | 5 216 674 | 16 097 | 1 867 506 | 79 775 335 |
| 31 de dezembro de 2015 31 December 2015 | | | | | | | | |
| Adições Increases | - | 56 684 | 71 484 | 112 630 447 | 4 933 462 | 5 381 | - | 117 697 458 |
| Alterações no perímetro de consolidação Consolidation perimeter changes | 10 092 108 | 8 156 492 | 1 871 | 2 519 692 | 4 324 144 | - | - | 25 094 307 |
| Reduções - alterações no perímetro de consolidação Reductions - changes in consolidation perimeter | (9 596 964) | (7 373 781) | - | (89 000) | - | - | - | (17 059 745) |
| Transferências e abates Transfers and write-offs | - | - | 17 551 | - | - | - | - | 17 551 |
| Amortização - exercício ^(Nota 29) Depreciation for the year ^(Note 29) | (1 818 303) | (926 382) | (316 892) | (4 141 241) | - | (6 424) | (132 666) | (7 341 908) |
| Depreciação - alterações no perímetro de consolidação - entradas Depreciation - changes in consolidation perimeter - inflows | (6 130 915) | (5 892 626) | (1 833) | (230 972) | - | - | - | (12 256 346) |
| Depreciação - alterações no perímetro de consolidação - saídas Depreciation - changes in consolidation perimeter - outflows | 7 953 954 | 6 293 443 | - | - | - | - | - | 14 247 397 |
| Outros - efeito taxas de câmbio Other - exchange rate effect | - | - | 12 | - | - | - | - | 12 |
| Valor líquido Net value | 14 296 541 | 2 050 204 | 318 353 | 167 284 789 | 14 474 280 | 15 054 | 1 734 840 | 200 174 061 |
| 31 de dezembro de 2015 31 December 2015 | | | | | | | | |
| Custo de aquisição Acquisition cost | 82 951 466 | 17 230 177 | 1 694 341 | 176 041 368 | 14 474 280 | 32 551 | 2 737 875 | 295 162 058 |
| Depreciações acumuladas Accumulated depreciation | (68 654 925) | (15 179 973) | (1 375 988) | (8 756 580) | - | (17 497) | (1 003 035) | (94 987 998) |
| Valor líquido Net value | 14 296 541 | 2 050 204 | 318 353 | 167 284 789 | 14 474 280 | 15 054 | 1 734 840 | 200 174 060 |

O montante de 4.933.462 euros registado nas adições de “Investimento em curso” inclui: (i) 2.039.793 euros referentes aos projetos de desenvolvimento do centro de despacho e do sistema ERP; e (ii) 2.893.669 euros referente aos pagamentos para o regime remuneratório, conforme explicado acima.

As alterações de perímetro e adições das diferenças de compra referem-se aos direitos de vender energia adquiridos em 2015.

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, não existe qualquer indício de imparidade dos ativos intangíveis do Grupo.

The amount of €4,933,462 reported under the additions to “Assets under construction” includes: (i) €2,039,793 concerning the development projects related to the Dispatch Centre and the ERP system; and (ii) €2,893,669 concerns payments to the remuneration regime, as explained above.

The alterations in the perimeter and the additions to the purchasing differences relate to the rights to sale energy acquired in 2015.

As at 31 December 2016 and 2015, there are no signs of any impairment of the Group’s intangible assets.

8. OUTROS ATIVOS FINANCEIROS

Os outros ativos financeiros do Grupo em 31 de dezembro de 2016 e 2015 são como segue:

| | TOTAL | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2016 | 2015 |
| Não corrente | | |
| Non current | | |
| Financiamentos concedidos ^(Nota 36) | 995 055 | 908 900 |
| Loans granted ^(Note 36) | | |
| Instrumentos de cobertura ^(Nota 20) | 268 451 | - |
| Hedging instruments ^(Note 20) | | |
| Aplicações financeiras de uso restrito | 2 545 314 | 1 762 230 |
| Treasury applications with restricted use | | |
| Outros ativos financeiros | 6 760 016 | 2 080 |
| Other financial assets | | |
| Total não corrente | 10 568 836 | 2 673 210 |
| Non-current assets | | |
| Corrente | | |
| Current | | |
| Financiamentos concedidos ^(Nota 36) | 12 466 876 | 25 000 |
| Loans granted ^(Note 36) | | |
| Certificados verdes | 397 642 | 593 826 |
| Green certificates | | |
| Depósitos bancários | 185 | 35 650 000 |
| Bank deposits | | |
| Aplicações financeiras de uso restrito | 9 475 404 | 21 335 240 |
| Treasury applications with restricted use | | |
| Total corrente | 22 340 107 | 57 604 066 |
| Total current | | |
| Outros ativos financeiros | 32 908 943 | 60 277 276 |
| Other financial assets | | |

O saldo da rubrica “Financiamentos concedidos - não corrente” em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 respeita ao financiamento concedido à Fuente Álamo Fotoparque, S.L.U.

O saldo da rubrica “Financiamentos concedidos - corrente” em 31 de dezembro de 2016 inclui o valor de 12.300.000 euros respeitantes a um financiamento concedido à NOVENERGIA Holding Company e o valor de 166.876 euros referente ao empréstimo concedido à Fuente Álamo Fotoparque, S.L.U. Ambos os empréstimos são remunerados a taxas de mercado.

O saldo da rubrica “Aplicações financeiras de uso restrito - não corrente” respeita, essencialmente, a aplicações financeiras que se encontram restringidas para uso, decorrentes dos contratos de financiamento bancário celebrados pelas subsidiárias francesas, as quais são

8. OTHER FINANCIAL ASSETS

The other financial assets of the Group as at 31 December 2016 and 2015 were as follows:

| | TOTAL | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2016 | 2015 |
| Não corrente | | |
| Non current | | |
| Financiamentos concedidos ^(Nota 36) | 995 055 | 908 900 |
| Loans granted ^(Note 36) | | |
| Instrumentos de cobertura ^(Nota 20) | 268 451 | - |
| Hedging instruments ^(Note 20) | | |
| Aplicações financeiras de uso restrito | 2 545 314 | 1 762 230 |
| Treasury applications with restricted use | | |
| Outros ativos financeiros | 6 760 016 | 2 080 |
| Other financial assets | | |
| Total não corrente | 10 568 836 | 2 673 210 |
| Non-current assets | | |
| Corrente | | |
| Current | | |
| Financiamentos concedidos ^(Nota 36) | 12 466 876 | 25 000 |
| Loans granted ^(Note 36) | | |
| Certificados verdes | 397 642 | 593 826 |
| Green certificates | | |
| Depósitos bancários | 185 | 35 650 000 |
| Bank deposits | | |
| Aplicações financeiras de uso restrito | 9 475 404 | 21 335 240 |
| Treasury applications with restricted use | | |
| Total corrente | 22 340 107 | 57 604 066 |
| Total current | | |
| Outros ativos financeiros | 32 908 943 | 60 277 276 |
| Other financial assets | | |

The balance of the item “Loans granted - Non current” as at 31 December 2016 and 2015 refers to the loans granted to Fuente Álamo Fotoparque, S.L.U.

The balance of the item “Loans granted - current” as at 31 December 2016 includes the amount of €12,300,000 concerning a loan granted to NOVENERGIA Holding Company and the amount of €166,876 concerning loan granted to Fuente Álamo Fotoparque, S.L.U. Both loans are remunerated according to the prevailing market rates of interest.

The balance of the item “Treasury applications with restricted use - non current” essentially relates to financial investments of limited availability resulting from contracts of bank financing agreed by the French subsidiaries, which are only likely to become available at the end of the financing period. The variation

passíveis de ser movimentados apenas no final dos financiamentos. A variação verificada face a 31 de dezembro de 2015 prende-se com o fato de durante o exercício de 2016 o Grupo ter procedido à alteração do esquema de financiamento bancário das subsidiárias francesas. Com este processo de refinanciamento, o financiamento bancário passou a estar centralizado numa holding francesa em vez de estar disperso por entre várias subsidiárias.

Os valores apresentados na rubrica “Aplicações financeiras de uso restrito - corrente” 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 de 9.475.404 euros é referente a depósitos bancários colaterais ao financiamento bancário contratado pelas subsidiárias do Grupo. Em 31 de dezembro de 2015 a rubrica “Aplicações financeiras de uso restrito - corrente” inclui 4.084.356 euros referente à subsidiária GENEOP, a qual saiu do perímetro de consolidação no decurso do exercício de 2016 (Nota 4).

Em 31 de dezembro de 2016, o saldo da rubrica “Outros ativos financeiros” inclui o montante de 6.629.254 euros referentes a um financiamento sob a forma de empréstimo obrigacionista contrato pela subsidiária GENERG International com a Fundação Oriente e a parte relacionada LUSENERG SGPS, S.A. (Nota 36).

reported comparatively to 31 December 2015 refers to the fact that, during the 2016 financial year, the Group changed the regime of bank loans to the French subsidiaries. With this refinancing process, the bank loan is now centralised in a French holding, rather than being scattered by various subsidiaries.

The amounts reported under the item “Treasury applications with restricted use - current” essentially relate to fixed-term financial investments of limited availability that can be used in compliance with contractually defined conditions agreed with the entities with which they are deposited. The balance of €9,475,404 refers to bank deposits collateral to the bank loan contracted by the subsidiaries of the Group. On 31 December 2015, the item “Treasury applications with restricted use - current” contains €4,084,356 referring to the GENEOP subsidiary, which exited the consolidation perimeter over the course of the 2016 financial year (Note 4).

On 31 December 2016 the balance of the item “Other financial assets” includes the amount of €6,629,254 relating to a financing as a debenture loan contracted by the subsidiary GENERG International with Fundação Oriente and the related party LUSENERG SGPS, S.A. (Note 36).

9. INCOME TAX

The income tax at 31 December 2016 and 2015 is detailed below:

9. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

O imposto sobre o rendimento em 31 de dezembro de 2016 e 2015 é detalhado conforme se segue:

| | TOTAL | |
|------------------|-------------------|-------------------|
| | 2016 | 2015 |
| Imposto corrente | 16 840 769 | 15 489 748 |
| Current tax | | |
| Imposto diferido | 1 454 460 | (1 188 355) |
| Deferred tax | | |
| | 18 295 229 | 14 301 393 |

A reconciliação numérica entre o gasto de imposto e o produto tributável pela taxa de imposto é como segue:

The numerical reconciliation between the amount spent in taxation and the product taxable at the income tax rate is as follows:

| | TOTAL | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 2016 | 2015 |
| Resultado consolidado antes de imposto Consolidated earnings before tax | 48 968 927 | 146 873 385 |
| Taxa de imposto - IRC normal Tax rate - regular corporate income tax | 24,9% | 22,7% |
| | 12 213 938 | 33 352 360 |
| Gastos não dedutíveis/Rendimentos não tributáveis Non-deductible costs/Non-taxable income | 1 286 421 | (20 091 652) |
| Derrama estadual State surcharge | 1 301 661 | 1 377 404 |
| Diferenças de taxa - derrama municipal Rate differences - municipal surcharge | - | (445 972) |
| Derrama municipal - máxima Municipal surcharge - maximum | 220 959 | - |
| Outros Others | (39 552) | (524) |
| Write-off prejuízos fiscais Write-off tax losses | 3 248 566 | - |
| Tributações autónomas Autonomous taxation | 63 236 | 109 777 |
| | 18 295 229 | 14 301 393 |
| Imposto sobre o rendimento corrente Current income tax | 16 840 769 | 15 489 748 |
| Imposto sobre o rendimento diferido Deferred income tax | 1 454 460 | (1 188 355) |
| Taxa efetiva de imposto Effective tax rate | 37,4% | 9,7% |

O montante de 1.286.421 euros de “gastos não dedutíveis” inclui a menos-valia apurada pela subsidiária GENERG SGPS na transação de venda da subsidiária GENERG Expansão (Nota 4), no montante de, aproximadamente, 3.382.913 euros.

The amount of €1,286,421 in “non deductible costs” includes the loss reported by the subsidiary GENERG SGPS under the disposal transaction of the subsidiary GENERG Expansão (Note 4), in the approximate amount of €3,382,913.

Em 31 de dezembro de 2015, o montante de 20.091.652 euros de “rendimentos não tributáveis” respeita, essencialmente, à mais-valia apurada pela subsidiária GENERG Expansão na transação de troca entre ENEOP e GENEOP, no montante de, aproximadamente, 92.916.000 euros.

On 31 December 2015, the amount of €20,091,652 of “Non taxable income” essentially refers to the capital gain obtained by the subsidiary GENERG Expansão under the exchange transaction between ENEOP and GENEOP, in the amount of €92,916,000, approximately.

Impostos diferidos

O movimento ocorrido nos ativos e passivos por impostos diferidos (saldo líquido) nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 foi como segue:

Deferred taxes

The movement occurring in the deferred tax assets and liabilities (net balance) items for the years ending on 31 December 2016 and 2015 was as follows:

| | 2016 | 2015 |
|---|--------------------|--------------------|
| Impacto no capital próprio Impact on equity | | |
| Ativos por impostos diferidos Deferred tax assets | (1 710 307) | (3 602 394) |
| Passivos por impostos diferidos Deferred tax liabilities | 514 832 | 575 466 |
| | (1 195 475) | (3 026 928) |
| Impacto na demonstração dos resultados Impact on profit and loss statement | | |
| Ativos por impostos diferidos Deferred tax assets | (1 205 812) | 981 454 |
| Passivos por impostos diferidos Deferred tax liabilities | (248 648) | 206 901 |
| | (1 454 460) | 1 188 355 |
| Impacto líquido dos impostos diferidos Net impact of deferred taxes | (2 649 935) | (1 838 573) |

Os movimentos ocorridos nas rubricas de ativos e passivos por impostos diferidos para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 foram como segue:

The movements occurring in the deferred tax assets and liabilities items for the years ending on 31 December 2016 and 2015 were as follows:

Ativos por impostos diferidos Assets por deferred taxes

| | PREJUÍZOS FISCAIS TAX LOSSES | CUSTOS DESMANTELAMENTO DISMANTLING COSTS | SWAP SWAP | OUTROS OTHERS | TOTAL TOTAL |
|--|---------------------------------|---|--------------------|--------------------|---------------------|
| A 1 de janeiro de 2015 At 1 January 2015 | 4 604 837 | 826 826 | 22 153 195 | 11 742 533 | 39 327 388 |
| Exercício findo em 31 de dezembro Year ended 31 December 2015 | | | | | |
| Alterações no perímetro de consolidação - entradas Consolidation perimeter changes - entries | 256 099 | 212 234 | 3 266 662 | 7 306 453 | 11 041 448 |
| Alterações no perímetro de consolidação - saídas Consolidation perimeter changes - exits | (75 155) | (98 700) | (2 016 159) | (8 268 369) | (10 458 383) |
| Constituição/reversão por capital Creation/reversal through equity | - | - | (3 598 071) | (4 323) | (3 602 394) |
| Constituição / reversão por resultados Creation/reversal through profit and loss | (341 880) | 187 690 | - | 1 135 644 | 981 454 |
| Outros Others | 451 435 | (31) | (240 080) | 44 760 | 256 084 |
| Movimento do exercício Movement for the year | 290 499 | 301 193 | (2 587 648) | 214 165 | (1 781 791) |
| A 31 de dezembro de 2015 At 31 December 2015 | 4 895 336 | 1 128 019 | 19 565 547 | 11 956 698 | 37 545 597 |
| A 1 de janeiro de 2016 At 1 January 2016 | 4 895 336 | 1 128 019 | 19 565 547 | 11 956 698 | 37 545 597 |
| Exercício findo em 31 de dezembro Year ended 31 December 2016 | | | | | |
| Alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) - saídas Consolidation perimeter changes (Note 4) - exits | (300 707) | (257 471) | (3 854 601) | (7 556 770) | (11 969 549) |
| Constituição/reversão por capital Creation/reversal through equity | - | - | (1 709 958) | (349) | (1 710 307) |
| Constituição / reversão por resultados Creation/reversal through profit and loss | (2 943 389) | 339 159 | - | 1 398 418 | (1 205 812) |
| Outros Others | (8 116) | (277) | (1 295) | 61 416 | 51 728 |
| Movimento do exercício Movement for the year | (3 252 212) | 81 411 | (5 565 854) | (6 097 285) | (14 833 940) |
| A 31 de dezembro de 2016 At 31 December 2016 | 1 643 124 | 1 209 430 | 13 999 693 | 5 859 413 | 22 711 657 |

Os saldos e movimentos refletidos na coluna “Outros” respeitam, essencialmente, aos ajustamentos de uniformização de políticas contabilísticas decorrentes da consolidação.

The balances and movements recorded in the “Others” column essentially relate to the adjustments made in order to harmonise the accounting policies resulting from consolidation process.

Em 31 de dezembro de 2016 o montante de 1.764.662 euros refletidos na coluna “swap” inclui o montante de 1.134.462 euros referente ao efeito da eliminação dos impostos diferidos respeitantes aos contratos de swap que foram cancelados pelas subsidiárias francesas decorrente do projeto de refinanciamento já mencionado na Nota 8.

On 31 December 2016 the amount of €1,764,662 in the column “swap” includes the amount of €1,134,462 relating to the elimination of the deferred taxes concerning the swap contracts cancelled by the French subsidiaries under the refinancing project already mentioned in Note 8.

No decorrer do exercício de 2016, as subsidiárias espanholas e polacas procederam ao desreconhecimento de prejuízos fiscais no montante total de 13.171.648 euros, o que corresponde a um imposto diferido de 3.248.566 euros, por não ser expectável a sua recuperação num prazo de 10 anos, tal como definido pelas políticas contabilísticas do Grupo. Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, os prejuízos fiscais reportáveis ascendiam a 25.468.899 euros e 23.428.071 euros, respetivamente. O Grupo apenas reconhece ativos por impostos diferidos para os prejuízos fiscais que estima recuperar no futuro, cujo valor do imposto diferido em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 é de 1.791.619 euros e de 4.895.336 euros, respetivamente.

A data limite de utilização dos prejuízos fiscais existentes em 31 de dezembro de 2016 e 2015 é conforme segue:

During the 2016 financial year, the Spanish and Polish subsidiaries derecognised tax losses in the total amount of €13,171,648, corresponding to a deferred income tax of €3,248,566, because its recovery is not foreseeable in a 10 years time, as established in the accounting policies of the Group. As at 31 December 2016 and 2015, the tax losses carried forward amounted to €25,468,899 and €23,428,071 respectively. The Group only recognises assets per deferred taxes for the tax losses whose future recovery is estimated. The value of the deferred income tax on 31 December 2016 and 2015 amounts to €1,791,619 and €4,895,336, respectively.

The deadline for the utilization of these existing tax losses as at 31 December 2016 and 2015 is as follows:

GERADOS EM GENERATED IN

| DATA LIMITE DE UTILIZAÇÃO LIMIT EXPIRY DATE | 2008 I | 2009 I | 2010 I | 2011 I | 2012 I | 2013 I | 2014 I | 2015 I | 2016 I | TOTAL 2016 TOTAL 2016 | TOTAL 2015 TOTAL 2015 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|-----------|--------------------------|--------------------------|
| Sem limite No limit | 4 774 004 | 4 812 916 | 2 482 036 | 3 954 248 | 1 900 254 | 2 776 704 | 1 020 607 | 825 584 | 1 252 932 | 23 799 285 | 26 501 |
| 2016 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 22 307 |
| 2017 | - | - | - | - | 210 527 | - | - | - | - | 210 527 | 266 368 |
| 2018 | - | - | - | - | - | 598 020 | - | - | - | 598 020 | 492 830 |
| 2019 | - | - | - | - | - | - | 782 550 | - | - | 782 550 | 809 419 |
| 2021 | - | - | - | - | - | - | - | - | 78 517 | 78 517 | - |
| 2026 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3 610 538 |
| 2027 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 5 021 024 |
| 2028 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2 476 908 |
| 2029 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3 952 228 |
| 2030 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 899 872 |
| 2031 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2 770 124 |
| 2032 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 013 510 |
| 2033 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 066 442 |
| | 4 774 004 | 4 812 916 | 2 482 036 | 3 954 248 | 2 110 781 | 3 374 724 | 1 803 157 | 825 584 | 1 331 450 | 25 468 899 | 23 428 071 |

Passivos por impostos diferidos Deferred taxes liabilities

| | SUBSÍDIOS GRANTS | OUTROS OTHERS | TOTAL TOTAL |
|---|---------------------|------------------|------------------|
| A 1 de janeiro de 2015 At 1 January 2015 | 6 196 365 | 2 426 956 | 8 623 322 |
| Exercício findo em 31 de dezembro Year ended 31 December 2015 | | | |
| Alterações no perímetro de consolidação - entradas Consolidation perimeter changes - entries | 933 915 | 106 546 | 1 040 461 |
| Constituição/reversão por capital Creation/reversal through equity | (588 261) | 12 795 | (575 466) |
| Constituição/reversão por resultados Creation/reversal through profit and loss | - | (206 901) | (206 901) |
| Outros - efeito taxa de câmbio Other - exchange rate effect | (2 391) | 3 734 | 1 343 |
| Movimentos do exercício Movement for the period | 343 263 | (83 826) | 259 437 |
| A 31 de dezembro de 2015 At 31 December 2015 | 6 539 628 | 2 343 130 | 8 882 760 |
| A 1 de janeiro de 2016 At 1 January 2016 | 6 539 628 | 2 343 130 | 8 882 759 |
| Exercício findo em 31 de dezembro Year ended 31 December 2016 | | | |
| Constituição/reversão por capital Creation/reversal through equity | (721 389) | 206 557 | (514 832) |
| Constituição/reversão por resultados Creation/reversal through profit and loss | - | 248 648 | 248 648 |
| Outros - efeito taxa de câmbio Other - exchange rate effect | - | (5 096) | (5 096) |
| Movimentos do exercício Movement for the period | (721 389) | 450 109 | (271 280) |
| A 31 de dezembro de 2016 At 31 December 2016 | 5 818 239 | 2 793 239 | 8 611 479 |

Os saldos e movimentos refletidos na coluna de "Outros" referem-se, essencialmente, aos impostos diferidos gerados na harmonização de políticas contabilísticas efetuada para efeitos da consolidação.

The balances and the movements shown in the column "Others" essentially refer, to deferred taxes generated by the harmonisation of accounting policies resulting from the effects of consolidation.

10. CLIENTES

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a rubrica de “Clientes” detalha-se como segue:

| | TOTAL | |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 2016 I | 2015 I |
| Corrente | | |
| Current | | |
| Clientes - não Grupo | 24 300 194 | 17 369 281 |
| Customers - Non-group | | |
| Clientes - Grupo (Nota 36) | 91 177 | 46 325 |
| Customers - Group (Note 36) | | |
| Total - Saldo corrente | 24 391 371 | 17 415 606 |
| Total - Current balance | | |

Os valores apresentados resultam, essencialmente, das vendas de energia elétrica à rede pública de distribuição.

Não existe, à data de balanço, qualquer indício de imparidade dos saldos a receber.

11. ESTADO E OUTROS ENTES PÚBLICOS

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais das sociedades do Grupo GENERG, estão sujeitas a revisão e correção por parte das autoridades fiscais, exceto quando tenham havido prejuízos fiscais, tenham sido concedidos benefícios fiscais ou estejam em curso inspeções, reclamações ou impugnações, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são prolongados ou suspensos. Deste modo, as declarações fiscais das empresas pertencentes ao Grupo GENERG poderão ainda vir a ser sujeitas a revisão. O Conselho de Administração entende que eventuais correções resultantes de revisões/inspeções por parte das autoridades fiscais àquelas declarações de impostos, não terão um efeito significativo nas demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2016 e 2015.

10. TRADE RECEIVABLES

As at 31 December 2016 and 2015, the item “Trade Receivables” reported the following breakdown:

| | TOTAL | |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 2016 I | 2015 I |
| Corrente | | |
| Current | | |
| Clientes - não Grupo | 24 300 194 | 17 369 281 |
| Customers - Non-group | | |
| Clientes - Grupo (Nota 36) | 91 177 | 46 325 |
| Customers - Group (Note 36) | | |
| Total - Saldo corrente | 24 391 371 | 17 415 606 |
| Total - Current balance | | |

The amounts presented essentially result from the sales of electricity to the public electricity distribution grid.

At the report date, there were no signs of impairment in the balances of the accounts receivable.

11. STATE AND OTHER PUBLIC ENTITIES

In accordance with the legislation in force, the tax declarations of the companies in the GENERG Group are subject to revision and correction by the tax authorities, except when there have been tax losses, tax benefits have been granted or there are inspections, complaints or impugnations in progress. Depending on the circumstances, the deadlines for tax declarations are extended or suspended in such cases. Thus, the tax declarations of the companies belonging to the GENERG Group could still be subject to revision. The Board of Directors does not expect that any possible correction to those declarations resulting from revisions or inspections by the tax authorities to generate any significant effect for the consolidated financial statements as at 31 December 2016 and 2015.

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, os saldos da rubrica de “Estado e outros entes públicos” detalham-se como segue:

As at 31 December 2016 and 2015, the balances of the item “State and other public entities” are as follows:

| | TOTAL | | | |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | 2016 I | | 2015 I | |
| | DEVEDOR DEBTOR | CREDOR CREDITOR | DEVEDOR DEBTOR | CREDOR CREDITOR |
| Imposto s/ rendimento | 464 838 | 2 191 422 | 2 906 374 | 161 169 |
| Corporate income tax | | | | |
| Impostos retidos | - | 106 959 | - | 114 230 |
| Withheld taxes | | | | |
| Imposto s/ valor acrescentado | 1 247 354 | 3 943 110 | 598 636 | 5 144 146 |
| Value added tax | | | | |
| Contribuições p/ segurança social | - | 46 489 | - | 95 910 |
| Social Security contributions | | | | |
| Imposto sobre a produção de eletricidade | - | 239 229 | - | 204 827 |
| Tax for electricity generation | | | | |
| Outros impostos | 701 | 5 759 | 291 | 177 646 |
| Other taxes | | | | |
| Total | 1 712 893 | 6 532 968 | 3 505 301 | 5 897 928 |

Os montantes de 239.229 euros e de 204.827 euros registados em 31 de dezembro de 2016 e de 2015, respetivamente, na rubrica “Imposto sobre a produção de eletricidade” respeitam ao imposto de 7% a pagar sobre a produção de energia elétrica dos meses de novembro e dezembro do mercado espanhol.

Para os períodos apresentados o saldo da rubrica “Imposto sobre o rendimento - IRC” tem a seguinte composição:

| | TOTAL | |
|--------------------------------------|--------------------|------------------|
| | 2016 I | 2015 I |
| Pagamentos por conta | 12 257 434 | 17 996 644 |
| Advance payments | | |
| Retenções na fonte | 39 824 | 8 143 |
| Withholding tax | | |
| Estimativa de imposto | (14 208 510) | (15 605 415) |
| Tax estimate | | |
| Imposto sobre o rendimento a pagar | - | 116 703 |
| Payable corporate income tax | | |
| Imposto sobre o rendimento a receber | 184 668 | 229 130 |
| Receivable corporate income tax | | |
| Total | (1 726 584) | 2 745 205 |

Os montantes apresentados em “Estimativa de imposto” em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 não são coincidentes com aqueles que são apresentados na Nota 9 na reconciliação de imposto devido, essencialmente, às alterações de perímetro que ocorreram durante os respetivos exercícios.

The amounts of €239,229 and €204,827 registered as at 31 December 2016 and 2015 in the item “Tax on electricity production” relate to the tax of 7% payable on the production of electricity in the months of November and December in the Spanish market.

In the periods reported, the balance of the item “Income tax - IRC” breaks down as follows:

The amounts reported in “Income tax for the period” as at 31 December 2016 and 2015 do not match those included in Note 9 on the reconciliation of the tax due, mainly, to the changes of perimeter which occurred during the corresponding financial years.

A GENERG, SGPS, S.A. tem diversas empresas portuguesas a efetuar as suas prestações de imposto sobre o rendimento através do Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades (“RETGS”). A GENERG, SGPS, S.A. é a entidade dominante do consolidado fiscal português. Desta forma, o seu saldo de IRC reflete os valores a pagar e/ou receber relativos a todas as entidades que fazem parte deste regime fiscal.

Do mesmo modo em Espanha existe um consolidado fiscal cuja entidade dominante é a NOVENERGIA II Energy & Environment España, S.A..

12. OUTROS CRÉDITOS A RECEBER

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015 a rubrica de “Outros créditos a receber” detalha-se como segue:

GENERG, SGPS, S.A. has various companies that make their corporate income tax payments under the Special Tax Regime of Group Taxation (“RETGS”). GENERG, SGPS, S.A. 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 tax regime.

In the same way, there is a consolidated fiscal group in Spain whose dominant entity is NOVENERGIA II Energy & Environment España, S.A..

12. OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE

As at 31 December 2016 and 2015, the item “Other accounts receivable” displayed the following breakdown:

| TOTAL | | |
|---|------------------|------------------|
| | 2016 I | 2015 I |
| Não corrente Non current | | |
| Outros Others | 2 250 | 12 360 |
| Total não corrente Non-current assets | 2 250 | 12 360 |
| Corrente Current | | |
| Devedores por acréscimo de rendimentos Debtors for accrued income | 4 106 814 | 2 953 948 |
| Devedores diversos Other debtors | 1 463 634 | 288 509 |
| Adiantamentos a fornecedores Advances to suppliers | 784 109 | - |
| Partes relacionadas (Nota 36) Related parties (Note 36) | 198 815 | 16 486 |
| Pessoal Personnel | 3 119 | 11 017 |
| Total corrente Total current | 6 556 491 | 3 269 960 |
| Outros créditos a receber Other accounts receivable | 6 558 741 | 3 282 320 |

O saldo da rubrica “Devedores por acréscimo de rendimentos”, em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 refere-se essencialmente à faturação por emitir da energia dos meses de novembro e de dezembro no mercado internacional onde o Grupo opera.

O montante de 1.463.634 euros registado na rubrica de “Devedores diversos” em 31 de dezembro de 2016 inclui os seguintes montantes: (i) 714.000 euros referente a uma caução a receber de um fornecedor da subsidiária francesa Bois Joli; (ii) 301.444 euros a receber da seguradora devido a um sinistro ocorrido na subsidiária Hidroelétrica do Monte.

O Conselho de Administração entende que o valor contabilístico das contas a receber é próximo do seu justo valor.

The balance of the item “Debtors for accrued income”, as at 31 December 2016 and 2015, refers essentially to the invoicing of energy still to be issued in November and December in the international market where the Group operates.

The amount of €1,463,634 recorded in the item “Other debtors” as at 31 December 2016 includes the following amounts: (i) €714,000 concern a deposit receivable from a supplier of the French subsidiary Bois Joli; (ii) €301,444 receivable from the insurer due to an accident in the subsidiary Hidroeléctrica do Monte.

The Board of Directors considers that the book value of the accounts receivable is close to its fair value.

13. DIFERIMENTOS ATIVOS E PASSIVOS

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, as rubricas de “Diferimentos ativos e passivos” detalham-se como segue:

| | |
|--|------------------|
| Diferimentos ativos Deferred assets | |
| Seguros Insurance | 93 051 |
| Operação e manutenção Operation and maintenance | 1 854 682 |
| Rendas e direitos de superfície Rents and surface rights | 429 717 |
| Outros Others | 2 191 836 |
| Total | 4 569 286 |
| Diferimentos passivos Deferred liabilities | |
| Rendimentos a reconhecer - cedência de infraestruturas Income to be recognised - assignment of infrastructures | 968 305 |
| Total | 968 305 |

Em 31 de dezembro de 2015 o montante refletido na linha de “Diferimentos ativos - Outros” respeitava, essencialmente, ao investimento inicial feito no Fundo de Inovação pela ENEOP 2, o qual fez parte das condições da proposta que ganhou o concurso de atribuição de 1.200 MW de potência e que foi suportado pelos parques respetivos. O mesmo era reconhecido ao longo do período de exploração dos parques associados a este empreendimento, na medida em que os mesmos entrem em funcionamento, por um período de 20 anos. A redução da rubrica deve-se à saída de perímetro da subsidiária GENEOP.

14. CAPITAL

Capital subscrito

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015 o capital encontra-se integralmente subscrito e realizado. Em 31 de dezembro de 2015 o capital era detido em 57,5% pela LUSENERG - Energia Renováveis, SGPS, S.A. e em 42,5% pela TrustEnergy B.V., nos montantes de 2.875.000 euros e 2.125.000 euros, respetivamente. Em 3 de junho de 2016, a LUSENERG adquiriu a participação de 42,5% à TrustEnergy, passando assim a deter 100% do capital da GENERG:

LUSENERG - Energias Renováveis, SGPS, S.A.

13. DEFERRED ASSETS AND LIABILITIES

As at 31 December 2016 and 2015, the items “Deferred assets and liabilities” have the following breakdown:

| TOTAL | | |
|--|------------------|------------------|
| | 2016 I | 2015 I |
| Diferimentos ativos Deferred assets | | |
| Seguros Insurance | 93 051 | 244 221 |
| Operação e manutenção Operation and maintenance | 1 854 682 | 1 555 620 |
| Rendas e direitos de superfície Rents and surface rights | 429 717 | 427 606 |
| Outros Others | 2 191 836 | 7 428 421 |
| Total | 4 569 286 | 9 655 868 |
| Diferimentos passivos Deferred liabilities | | |
| Rendimentos a reconhecer - cedência de infraestruturas Income to be recognised - assignment of infrastructures | 968 305 | 908 560 |
| Total | 968 305 | 908 560 |

As at 31 December 2015, the amount recorded under the heading “Deferred assets - Others” essentially corresponds to the initial investment made in the Innovation Fund by ENEOP 2, which formed part of the conditions outlined in the tender that was selected for the attribution of 1,200 MW of capacity and that was supported by the respective plants. The same investment was recognised throughout the period of operation of the wind farms associated with this venture, as these same wind farms enter into operation, for a period of 20 years. The reduction of the item is due to the exit of the perimeter of the GENEOP subsidiary.

14. SHARE CAPITAL

Subscribed capital

As at 31 December 2016 and 2015, the capital is fully subscribed and paid-up. On 31 December 2015, 57.5% of the capital was held by LUSENERG - Energia Renováveis, and 42.5% by TrustEnergy B.V., amounting to €2,875,000 and €2,125,000, respectively. On 3 June 2016, LUSENERG acquired to TrustEnergy its 42.5% share, and now holds 100% of GENERG share capital.

| N.º DE ACÇÕES NUMBER OF SHARES | VALOR NOMINAL NOMINAL VALUE | % CAPITAL SOCIAL % SHARE CAPITAL | VALOR VALUE |
|--------------------------------------|--------------------------------------|---|------------------|
| 1 000 000 | 5 | 100,00% | 5 000 000 |
| 1 000 000 | 5 | 100,00% | 5 000 000 |

15. RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS

Reserva legal

De acordo com a legislação comercial em vigor, pelo menos 5% do resultado líquido anual se positivo, tem de ser destinado ao reforço da reserva legal até que esta represente 20% do capital. Esta reserva não é distribuível a não ser em caso de liquidação da Empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos depois de esgotadas as outras reservas, ou incorporada no capital.

Outras reservas

Os movimentos ocorridos na rubrica de “Outras reservas” em 31 de dezembro de 2016 e 2015, foram como se apresenta em seguida:

| | OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES |
|---|---|
| A 1 de janeiro de 2015 At 1 January 2015 | 21 828 843 |
| Aplicação do resultado líquido do exercício anterior Application of the net profit from the previous year | 45 617 987 |
| Alteração no perímetro de consolidação - entradas Consolidation perimeter change - entries | (11 496 677) |
| Alteração no perímetro de consolidação - saídas Consolidation perimeter change - exits | 7 206 575 |
| Ajustamentos de conversão cambial Currency translation adjustments | (5 375) |
| Reconhecimento da variação do justo valor de swaps de cobertura Recognition of the change in the fair value of hedging swaps | 14 381 839 |
| Reconhecimento da variação de impostos diferidos sobre o justo valor de swaps de cobertura Recognition of the change in deferred taxes on the fair value of hedging swaps | (3 523 465) |
| Reclassificação de swaps de cobertura para minoritários Reclassification of hedging swaps for non-controlling interests | 455 214 |
| Reclassificação de reservas de consolidação da ENEOP 2, de Resultados Transitados Reclassification of consolidation reserves of ENEOP 2, of Retained Earnings | 346 884 |
| Distribuição de dividendos Distribution of dividends | (5 100 000) |
| Outros impactos Other impacts | 154 312 |
| A 31 de dezembro de 2015 At 31 December 2015 | 69 866 138 |
| Transferências Transfers | 33 787 479 |
| Alteração no perímetro de consolidação - saídas ^(Nota 4) Consolidation perimeter change - exits ^(Note 4) | 13 523 900 |
| Aquisição de interesses que não controlam Acquisition of non-controlling interests | (2 233 477) |
| Ajustamentos de conversão cambial Currency translation adjustments | (241 110) |
| Liquidação de swaps de cobertura Settlement of hedging swaps | 1 838 376 |
| Reconhecimento da variação do justo valor de swaps de cobertura Recognition of the change in the fair value of hedging swaps | 3 215 013 |
| Reconhecimento da variação de impostos diferidos sobre o justo valor de swaps de cobertura Recognition of the change in deferred taxes on the fair value of hedging swaps | (758 949) |
| Distribuição de dividendos Distribution of dividends | (134 806 101) |
| A 31 de dezembro de 2016 At 31 December 2016 | (15 808 729) |

Nesta rubrica são considerados os resultados apurados em anos anteriores e ainda não distribuídos. É ainda refletido nesta rubrica a reserva de cobertura associada à contabilização dos instrumentos financeiros derivados e os impostos diferidos associados na correspondente percentagem atribuível aos detentores do capital da empresa mãe.

15. RESERVES AND RETAINED EARNINGS

Legal reserves

According to the commercial legislation currently in force, at least 5% of the annual net profit must be used to strengthen the legal reserve, until such time as this amounts to 20% of the share capital. This reserve cannot be distributed unless the Company is being liquidated, but it may be used to cover losses after the other reserves have been used up, or incorporated into the capital.

Other reserves

As at 31 December 2016 and 2015, the movements occurring in the item “Other reserves” have the following breakdown:

This item shows the results of previous years not yet distributed. This item includes as well the hedge reserve associated to the accounting of the derivative financial instruments and the deferred taxes associated to the corresponding percentage attributable to the equity holders of the parent company.

O montante de 2.233.477 euros registado em “Aquisição de interesses que não controlam” respeita ao efeito nos capitais próprios da empresa-mãe resultante da aquisição dos interesses que não controlam, conforme explicado na Nota 4. Esta transação gerou ainda um efeito na rubrica dos interesses que não controlam, conforme mencionado na Nota 17.

Resultados transitados

A rubrica de “Resultados transitados” registou os seguintes movimentos durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015:

The amount of €2,233,477 reported in “Acquisition of non-controlling interests” concerns the effect of the acquisition of non-controlling interests on the equity of the parent company, as shown in Note 4. This transaction also impacted the Non-controlling interests item, as shown in Note 17.

Retained earnings

The item “Retained earnings” recorded the following movements during the financial years ending on 31 December 2016 and 2015:

| | RESULTADOS TRANSITADOS RETAINED EARNINGS |
|--|--|
| A 1 de janeiro de 2015 At 1 January 2015 | 22 161 406 |
| Alteração do perímetro de consolidação - entradas Consolidation perimeter change - entries | 7 448 705 |
| Alteração do perímetro de consolidação Consolidation perimeter change | (346 884) |
| A 31 de dezembro de 2015 At 31 December 2015 | 29 263 226 |
| Aplicação do resultado líquido do exercício anterior Application of the net profit from the previous year | 132 827 375 |
| Transferências Transfers | (33 787 479) |
| Liquidação dos swaps de cobertura Settlement of hedging swaps | (2 757 290) |
| Distribuições Distribution of dividends | (99 039 896) |
| Alteração do perímetro de consolidação - saídas ^(Nota 4) Consolidation perimeter change - exits ^(Note 4) | (11 308 518) |
| Outras alterações reconhecidas no capital próprio Other changes recognised in equity | (34 459) |
| A 31 de dezembro de 2016 At 31 December 2016 | 15 162 960 |

16. OUTRAS VARIAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

A rubrica “Outras variações no capital próprio” reflete essencialmente os subsídios ao investimento não reembolsáveis na percentagem correspondente, atribuível aos detentores do capital da empresa mãe.

A movimentação da rubrica em 2016 e 2015 é como se apresenta:

16. OTHER CHANGES IN EQUITY

The item “Other changes in equity” reflects essentially the non-repayable investment grants corresponding to the percentage attributable to the holders of the capital of the parent company.

During 2016 and 2015, the following movements were recorded under this item:

| | OUTRAS VARIAÇÕES DO CAPITAL PRÓPRIO OTHER CHANGES IN EQUITY |
|--|---|
| A 1 de janeiro de 2015 At 1 January 2015 | 19 937 184 |
| Reconhecimento dos subsídios nos resultados do exercício Recognition of subsidies in the profit and loss | (2 674 744) |
| Alteração do perímetro de consolidação - entradas Consolidation perimeter change - entries | 4 047 973 |
| Subsídios recebidos no exercício Grants received in the year | 464 742 |
| Ajustamentos por impostos diferidos ^(Nota 9) Adjustments for deferred tax ^(Note 9) | 588 261 |
| Outras alterações reconhecidas no capital próprio Other changes recognised in equity | (48 593) |
| A 31 de dezembro de 2015 At 31 December 2015 | 22 314 823 |
| Reconhecimento dos subsídios nos resultados do exercício Recognition of subsidies in the profit and loss | (3 090 071) |
| Ajustamentos por impostos diferidos ^(Nota 9) Adjustments for deferred tax ^(Note 9) | 718 580 |
| A 31 de dezembro de 2016 At 31 December 2016 | 19 943 334 |

17. INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM 17. NON-CONTROLLING INTERESTS

O movimento ocorrido nos interesses minoritários nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 foi como segue:

The movements in non-controlling interests for the years ending on 31 December 2016 and 2015 were as follows:

| EMPRESAS COMPANIES | 2016 | | | | | | |
|---------------------------------------|-------------------------------------|---|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| | SALDO INICIAL OPENING BALANCE | AQUISIÇÃO DE INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM ACQUISITION OF NON-CONTROLLING INTERESTS | OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES | OUTRAS VARIACÕES OTHER CHANGES | RESULTADO LÍQUIDO NET PROFIT | DIVIDENDOS DIVIDENDS | SALDO FINAL CLOSING BALANCE |
| Hidroeléctrica de Manteigas, Lda. | 122 833 | - | 227 | 47 884 | 103 430 | (37 540) | 236 834 |
| Ventos do Seixo Amarelo, Lda. | (18 248) | - | 1 253 | - | 38 435 | (37 480) | (16 041) |
| NOVENERGIA Renewables Portfolio, S.A. | (472 631) | (416 523) | 93 374 | (226 266) | (1 017 955) | - | (2 040 001) |
| Enwind SP, Z.O.O | 269 926 | - | (6 601) | (8 460) | (12 103) | - | 242 761 |
| | (98 120) | (416 523) | 88 252 | (186 842) | (888 193) | (75 020) | (1 576 447) |

| EMPRESAS COMPANIES | 2015 | | | | | | |
|---------------------------------------|-------------------------------------|---|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| | SALDO INICIAL OPENING BALANCE | AQUISIÇÃO DE INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM ACQUISITION OF NON-CONTROLLING INTERESTS | OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES | OUTRAS VARIACÕES OTHER CHANGES | RESULTADO LÍQUIDO NET PROFIT | DIVIDENDOS DIVIDENDS | SALDO FINAL CLOSING BALANCE |
| Hidroeléctrica de Manteigas, Lda. | 207 998 | - | 1 212 | - | 37 540 | (123 917) | 122 833 |
| Ventos do Seixo Amarelo, Lda. | (64 399) | - | 10 812 | (2 141) | 37 480 | - | (18 248) |
| NOVENERGIA Renewables Portfolio, S.A. | 343 878 | - | (229 053) | (225 891) | (328 275) | (33 289) | (472 631) |
| Enwind SP, Z.O.O | 101 653 | 135 768 | 23 260 | 11 375 | (2 130) | - | 269 926 |
| | 589 129 | 135 768 | (193 770) | (216 657) | (255 384) | (157 206) | (98 120) |

O montante de 416.523 euros refere-se à aquisição da percentagem de participação dos sócios minoritários nas SPVs francesas, conforme mencionado na Nota 4 e na Nota 15.

The amount of €416,523 concerns the acquisition of the shareholding percentage of the non-controlling interests in the French SPVs, as mentioned in Note 4 and Note 15.

O acionista minoritário da NOVENERGIA Renewables Portfolio, S.A. é a empresa-mãe do Grupo GENERG, a NOVENERGIA Holding Company.

The minority shareholder NOVENERGIA Renewables Portfolio, S.A. is the parent company of the GENERG Group, NOVENERGIA Holding Company.

18. PROVISÕES

O Grupo reconhece nas suas demonstrações financeiras consolidadas dois tipos de provisões:

18. PROVISIONS

The Group recognises two types of provisions in its consolidated financial statements:

i) as relativas a gastos de desmantelamento a incorrer pelas empresas subsidiárias de produção de energia elétrica no final do período de exploração dos aproveitamentos; e,

i) those relating to the expenses to be incurred by subsidiary companies in the dismantling of electricity production plants at the end of their period of operation; and,

ii) as relativas a processos judiciais em curso.

ii) those relating to litigation in progress.

O detalhe e evolução das provisões reconhecidas nas demonstrações financeiras consolidadas do Grupo em 31 de dezembro de 2016 e 2015 é como segue:

The provisions recognised in the Group's consolidated financial statements as at 31 December 2016 and 2015 reported the following breakdown:

| | PROVISÃO DES-MANTELAMENTO DISMANTLING PROVISION | PROCESSOS JUDICIAIS LAWSUITS | TOTAL TOTAL |
|--|---|---------------------------------|-------------------|
| A 1 de janeiro de 2015 At 1 December 2015 | 12 060 123 | 175 247 | 12 235 307 |
| Constituição de provisão desmantelamento Setting up of dismantling provision | 6 940 | - | 6 940 |
| Alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) - entradas Changes in consolidation perimeter (Note 4) - inflow | 3 644 367 | - | 3 644 367 |
| Alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) - saídas Changes in consolidation perimeter (Note 4) - exits | (3 035 368) | - | (3 035 368) |
| Dotação Appropriations | 977 441 | - | 977 441 |
| Reversões Reversals | - | (25 000) | (25 000) |
| Efeito da actualização cambial Exchange rate effect | 80 | - | 80 |
| A 31 de dezembro de 2015 At 31 December 2015 | 13 653 583 | 150 247 | 13 803 766 |
| A 1 de janeiro de 2016 At 1 December 2016 | 13 653 583 | 150 247 | 13 803 766 |
| Alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) - saídas Consolidation perimeter changes (Note 4) - exits | (3 580 087) | - | (3 580 087) |
| Dotação Appropriations | 1 406 565 | - | 1 406 565 |
| Reversões Reversals | - | (50 000) | (50 000) |
| Efeito da actualização cambial Exchange rate effect | (10 671) | - | (10 671) |
| A 31 de dezembro de 2016 At 31 December 2016 | 11 469 390 | 100 247 | 11 569 573 |

Os montantes das dotações efetuadas em 31 de dezembro de 2016 e 2015 decorrem da atualização financeira da provisão para desmantelamento e da atualização com base no Índice Preços do Consumidor.

The amounts of appropriations made as at 31 December 2016 and 2015 arise from the financial revaluation of the dismantlement provision and from the actualisation based on the Consumer Price Index.

19. 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:

| | CORRENTE CURRENT | NÃO CORRENTE NON- CURRENT | TOTAL TOTAL |
|---|---------------------|------------------------------------|--------------------|
| Empréstimos bancários | 55 413 635 | 452 826 877 | 508 240 512 |
| Bank loans | | | |
| Empréstimos obrigacionistas | - | 614 254 | 614 254 |
| Bond loans | | | |
| Locações financeiras | 186 574 | 307 517 | 494 091 |
| Financial leasings | | | |
| Juros a pagar - especialização - Empréstimos bancários | 831 358 | - | 831 358 |
| Accruals for interest - Bank loans | | | |
| Gastos com montagem de refinanciamento | (798 803) | (3 723 092) | (4 521 895) |
| Deferred bank expenses incurred on the issuance of bank loans | | | |
| Outros financiamentos | 1 578 | - | 1 578 |
| Other financing | | | |
| Empréstimos com partes relacionadas (Nota 36) | - | 1 289 306 | 1 289 306 |
| Loans with related parties (Note 36) | | | |
| Total | 55 634 342 | 451 314 863 | 506 949 204 |

| | CORRENTE CURRENT | NÃO CORRENTE NON- CURRENT | TOTAL TOTAL |
|---|---------------------|------------------------------------|--------------------|
| Empréstimos bancários | 60 466 347 | 590 267 547 | 650 733 894 |
| Bank loans | | | |
| Locações financeiras | 183 730 | 305 571 | 489 301 |
| Financial leasings | | | |
| Juros a pagar - especialização - Empréstimos bancários | 1 098 032 | - | 1 098 032 |
| Accruals for interest - Bank loans | | | |
| Gastos com montagem de refinanciamento | (888 231) | (3 461 039) | (4 349 270) |
| Deferred bank expenses incurred on the issuance of bank loans | | | |
| Outros financiamentos | 2 542 | - | 2 542 |
| Other financing | | | |
| Empréstimos com partes relacionadas (Nota 36) | 349 305 | 7 399 463 | 7 748 768 |
| Loans with related parties (Note 36) | | | |
| Total | 61 211 726 | 594 511 543 | 655 723 269 |

19. LOANS OBTAINED

At the end of the year, the "Loans obtained" item had the following breakdown as far as the repayment terms (current and non-current) and the nature of the financing:

TOTAL 2016

| | CORRENTE CURRENT | NÃO CORRENTE NON- CURRENT | TOTAL TOTAL |
|---|---------------------|------------------------------------|--------------------|
| Empréstimos bancários | 55 413 635 | 452 826 877 | 508 240 512 |
| Bank loans | | | |
| Empréstimos obrigacionistas | - | 614 254 | 614 254 |
| Bond loans | | | |
| Locações financeiras | 186 574 | 307 517 | 494 091 |
| Financial leasings | | | |
| Juros a pagar - especialização - Empréstimos bancários | 831 358 | - | 831 358 |
| Accruals for interest - Bank loans | | | |
| Gastos com montagem de refinanciamento | (798 803) | (3 723 092) | (4 521 895) |
| Deferred bank expenses incurred on the issuance of bank loans | | | |
| Outros financiamentos | 1 578 | - | 1 578 |
| Other financing | | | |
| Empréstimos com partes relacionadas (Nota 36) | - | 1 289 306 | 1 289 306 |
| Loans with related parties (Note 36) | | | |
| Total | 55 634 342 | 451 314 863 | 506 949 204 |

TOTAL 2015

| | CORRENTE CURRENT | NÃO CORRENTE NON- CURRENT | TOTAL TOTAL |
|---|---------------------|------------------------------------|--------------------|
| Empréstimos bancários | 60 466 347 | 590 267 547 | 650 733 894 |
| Bank loans | | | |
| Locações financeiras | 183 730 | 305 571 | 489 301 |
| Financial leasings | | | |
| Juros a pagar - especialização - Empréstimos bancários | 1 098 032 | - | 1 098 032 |
| Accruals for interest - Bank loans | | | |
| Gastos com montagem de refinanciamento | (888 231) | (3 461 039) | (4 349 270) |
| Deferred bank expenses incurred on the issuance of bank loans | | | |
| Outros financiamentos | 2 542 | - | 2 542 |
| Other financing | | | |
| Empréstimos com partes relacionadas (Nota 36) | 349 305 | 7 399 463 | 7 748 768 |
| Loans with related parties (Note 36) | | | |
| Total | 61 211 726 | 594 511 543 | 655 723 269 |

Empréstimos bancários

O detalhe destes financiamentos é como segue:

EMPRÉSTIMOS 2016
LOANS - 2016

| | DATA CON- TRATAÇÃO CONTRACTED DATE | DATA ÚLTIMO REEMBOLSO DATE OF LAST REPAYMENT | ATÉ 1 ANO UP TO 1 YEAR | ENTRE 2 A 5 ANOS BETWEEN 2 AND 5 YEARS | SUPERIOR A 5 ANOS MORE THAN 5 YEARS | TOTAL TOTAL |
|---|---|---|---------------------------|---|--|--------------------|
| Empréstimos bancários - BEI (b), (c) | nov/08 | dez Dec/26 | 5 906 638 | 64 377 652 | 55 991 206 | 126 275 496 |
| EIB Bank loans | | | | | | |
| Empréstimos bancários Grupo - Consórcio - Tranche 1 | nov/08 | dez Dec/17 | 25 444 948 | - | - | 25 444 948 |
| Bank loans Group - Consortium - Tranche 1 | | | | | | |
| Empréstimos bancários Grupo - Consórcio - Tranche 2 | nov/08 | dez Dec/17 | 5 901 235 | - | - | 5 901 235 |
| Bank loans Group - Consortium - Tranche 2 | | | | | | |
| Empréstimos bancários Grupo - Consórcio - Tranche 3 | nov/08 | dez Dec/26 | 3 669 989 | 97 385 488 | 84 707 635 | 185 763 112 |
| Bank loans Group - Consortium - Tranche 3 | | | | | | |
| Empréstimos bancários GENERG Sol - Consórcio | jul/09 | jun/24 | 3 085 920 | 10 891 692 | 6 303 839 | 20 281 451 |
| Bank loans GENERG Sol - Consortium | | | | | | |
| Empréstimos bancários GENERG Sol 2 - Consórcio | nov/10 | jun/25 | 1 185 909 | 5 162 191 | 2 092 780 | 8 440 880 |
| Bank loans GENERG Sol 2 - Consortium | | | | | | |
| BPI/NATIXIS/PALATINE - Avenir Solaire Portfolio | jul/16 | dez Dec/30 | 5 280 504 | 16 267 909 | 34 231 539 | 55 779 952 |
| BPI - Lobon (b), (c), (d), (e) | mai May/09 | mai May/24 | 771 415 | 3 385 912 | 12 155 233 | 16 312 559 |
| BPI - Almansa (b), (c), (d), (e) | jul/08 | set Sep/27 | 633 306 | 2 718 463 | 8 194 242 | 11 546 011 |
| BPI - Solarsaor (b), (c), (d), (e) | set Sep/08 | set Sep/27 | 792 940 | 3 372 367 | 10 470 506 | 14 635 813 |
| UBI - NOVENERGIA España II (b), (c), (d), (e) | jun/08 | set Sep/27 | 472 162 | 2 513 326 | 5 457 750 | 8 443 238 |
| BPI - Fuente Álamo (a), (b), (c), (d), (e) | jul/09 | jul/19 | 990 476 | 4 952 380 | 3 466 668 | 9 409 524 |
| Construction facility - Bank DnB Nord Polska S.A and FM Bank PBP S.A - Enwind | mar/09 | dez Dec/27 | 755 680 | 2 489 862 | 7 313 204 | 10 558 746 |
| | jul/13 | (*) | 522 512 | 2 146 376 | 6 778 658 | 9 447 546 |
| Total | | | 55 413 635 | 215 663 618 | 237 163 259 | 508 240 512 |

Bank loans

The breakdown of loans was as follows:

(a) Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem de controlo atribuível ao Grupo (b) Este financiamento tem um covenant "Annual Debt Service Coverage Ratio": Cash disponível para pagamento financiamento / Serviço da dívida curto prazo (c) Este financiamento tem um covenant "Loan Life Coverage Ratio": NPV do cash disponível para pagamento financiamento / NPV do serviço da dívida (d) Este financiamento tem um covenant "Debt to equity cover ratio": Capital próprio / Passivo financeiro (e) Como garantia deste empréstimo foi constituído penhor sobre as ações do capital social das subsidiárias (f) Este financiamento tem um covenant "DSCR": EBITDA / Serviço da dívida (g) Este financiamento tem um covenant de limitação de distribuição de dividendos. (*) O financiamento contraído pela Enwind com o Banco DnB Nord Polska e com o FM Bank PBP em Julho de 2013 estipula o seguinte: (i) o financiamento inclui o montante de 9.308 milhões de euros para a construção, cuja maturidade ocorrerá 3 meses após a conclusão do projecto; e (ii) o montante de 1.828 milhões de euros para financiar o pagamento do imposto sobre o valor acrescentado, cuja maturidade ocorrerá 3 meses após a conclusão do projecto.

(a) These amounts have been rendered proportional to the percentage of control that is attributable to the Group. (b) This financing has a covenant "Annual Debt Service Coverage Ratio": Cash available for the payment of loans/Short-term debt service. (c) This financing has a covenant "Loan Life Coverage Ratio": NPV of the cash available for the payment of loans/NPV of the servicing of the debt. (d) This financing has a covenant "Debt to equity cover ratio": Equity/Financial liabilities (e) As a guarantee for this loan, a pledge was set up on the shares in the capital of the subsidiary companies. (f) This financing has a covenant "DSCR": EBITDA/Debt service (g) This financing has a covenant of limitation of dividend pay-out. (*) The financing agreement contracted by Enwind with Banco DnB Nord Polska and FM Bank PBP in July 2013 stipulates that: (i) the financing agreement includes the amount of 9.308 million euros for the construction, which will mature three months after the conclusion of the project; and (ii) the amount of 1.828 million euros to finance the value added tax payments, which will mature three months after the conclusion of the project.

EMPRÉSTIMOS 2015
LOANS - 2015

| | | DATA CON- TRATAÇÃO CONTRACTED DATE | DATA ÚLTIMO REEMBOLSO DATE OF LAST REPAYMENT | ATÉ 1 ANO UP TO 1 YEAR | ENTRE 2 A 5 ANOS BETWEEN 2 AND 5 YEARS | SUPERIOR A 5 ANOS MORE THAN 5 YEARS | TOTAL TOTAL |
|--|--|---|---|---------------------------|---|--|--------------------|
| Empréstimos bancários BEI (b), (c) | | nov/2008 | dez Dec/2026 | 14 226 987 | 66 715 088 | 68 999 663 | 149 941 738 |
| EIB Bank loans | | | | | | | |
| Empréstimos bancários Grupo - Consórcio - Tranche 1 | | nov/2008 | dez Dec/2017 | 16 005 337 | 16 005 693 | - | 32 011 030 |
| Bank loans Group - Consortium - Tranche 1 | | | | | | | |
| Empréstimos bancários Grupo - Consórcio - Tranche 2 | | nov/2008 | dez Dec/2017 | 5 900 373 | 5 901 235 | - | 11 801 608 |
| Bank loans Group - Consortium - Tranche 2 | | | | | | | |
| Empréstimos bancários Grupo - Consórcio - Tranche 3 | | nov/2008 | dez Dec/2026 | 1 978 590 | 81 373 643 | 104 389 470 | 187 741 703 |
| Bank loans Group - Consortium - Tranche 3 | | | | | | | |
| Empréstimos bancários GENERG Sol - Consórcio (b), (c), (d) e and (e) | | jul/2009 | jun/2024 | 2 907 543 | 11 569 524 | 8 711 927 | 23 188 994 |
| Bank loans GENERG Sol - Consortium | | | | | | | |
| Empréstimos bancários GENERG Sol 2 - Consórcio (b), (d) e and (e) | | nov/2010 | jun/2025 | 1 116 149 | 5 441 229 | 2 999 652 | 9 557 030 |
| Bank loans GENERG Sol 2 - Consortium | | | | | | | |
| Empréstimo Bancário - BEI - E. Alvarões (b), (c) | | jan/2010 | jun/2024 | 1 322 033 | 6 326 152 | 7 220 777 | 14 868 962 |
| Bank loan - EIB - E. Alvarões | | | | | | | |
| Empréstimo Bancário - BEI - E. Bravo (b), (c) | | jan/2010 | jun/2024 | 1 209 948 | 6 043 736 | 7 313 805 | 14 567 489 |
| Bank loan - EIB - E. Bravo | | | | | | | |
| Empréstimo Bancário - BEI - E. Terra Fria (b), (c) | | jan/2010 | dez Dec/2024 | 6 049 779 | 28 985 558 | 37 882 146 | 72 917 483 |
| Bank loan - EIB - E. Terra Fria | | | | | | | |
| Empréstimo Bancário - BEI - E. Carreço- Outeiro (b), (c) | | jan/2010 | jun/2025 | 795 319 | 3 671 308 | 5 903 032 | 10 369 659 |
| Bank loan - EIB - E. Carreço-Outeiro | | | | | | | |
| Natixis ENERGECO - Etoile (e), (f), (g) | | out Oct/2011 | out Oct/2029 | 77 798 | 337 717 | 949 133 | 1 364 648 |
| Natixis ENERGECO - Lorrain (e), (f), (g) | | dez Dec/2011 | mai May/2030 | 247 161 | 1,137 825 | 3 108 954 | 4 493 940 |
| OSEO - Lorrain (e), (f), (g) | | dez Dec/2011 | mai May/2027 | 133 160 | 613 013 | 1 194 946 | 1 941 119 |
| Agence française de développement - Lorrain (e), (f), (g) | | dez Dec/2011 | mai May/2030 | 208 061 | 957 827 | 2 617 134 | 3 783 022 |
| OSEO/BANQUE PALATINE - Rhea (e), (f), (g) | | out Oct/2012 | set Sep/2027 | 324 961 | 1 466 608 | 3 207 417 | 4 998 986 |
| OSEO/CREDIT COOPERATIF - SESHD (e), (f), (g) | | mar/2011 | set Sep/2028 | 957 153 | 4 352 721 | 11 411 688 | 16 721 562 |
| OSEO/BANQUE PALATINE - Titan (e), (f), (g) | | set Sep/2012 | set Sep/2027 | 322 289 | 1 454 548 | 3 181 042 | 4 957 879 |
| BPC MILLENIUM - Bonete (b), (c), (d), (e) | | mai May/2009 | mai May/2024 | 688 964 | 3 385 912 | 12 926 649 | 17 001 525 |
| BPI - Lobon (b), (c), (d), (e) | | jul/2008 | set Sep/2027 | 697 806 | 3 274 357 | 8 213 412 | 12 185 575 |
| BPI - Almansa (b), (c), (d), (e) | | set Sep/2008 | set Sep/2027 | 877 483 | 4 123 418 | 10 379 505 | 15 380 406 |
| BPI - Solarsaor (b), (c), (d), (e) | | jun/2008 | set Sep/2027 | 510 906 | 2 394 230 | 5 985 606 | 8 890 742 |
| UBI - Novenergia España II (b), (c), (d), (e) | | jul/2009 | jul/2019 | 2 394 230 | 7 800 000 | - | 10 400 000 |
| BPI - Fuente Álamo (a), (b), (c), (d), (e) | | mar/2009 | dez Dec/2027 | 7 800 000 | 3 108 715 | 7 332 461 | 11 110 312 |
| Construction facility - Bank DnB | | jul/2013 | (*) | 3 108 715 | 2 557 643 | 7 341 428 | 10 538 482 |
| Nord Polska S.A and FM Bank PBP S.A - Enwind | | | | | | | |
| Total | | | | 60 466 347 | 268 997 700 | 321 269 847 | 650 733 894 |

(a) Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem de controlo atribuível ao Grupo (b) Este financiamento tem um covenant "Annual Debt Service Coverage Ratio": Cash disponível para pagamento financiamento / Serviço da dívida curto prazo (c) Este financiamento tem um covenant "Loan Life Coverage Ratio": NPV do cash disponível para pagamento financiamento / NPV do serviço da dívida (d) Este financiamento tem um covenant "Debt to equity cover ratio": Capital próprio / Passivo financeiro (e) Como garantia deste empréstimo foi constituído penhor sobre as ações do capital social das subsidiárias (f) Este financiamento tem um covenant "DSCR": EBITDA / Serviço da dívida (g) Este financiamento tem um covenant de limitação de distribuição de dividendos. (*) O financiamento contraído pela Enwind com o Banco DnB Nord Polska e com o FM Bank PBP em Julho de 2013 estipula o seguinte: (i) o financiamento inclui o montante de 9.308 milhões de euros para a construção, cuja maturidade ocorrerá 3 meses após a conclusão do projecto; e (ii) o montante de 1.828 milhões de euros para financiar o pagamento do imposto sobre o valor acrescentado, cuja maturidade ocorrerá 3 meses após a conclusão do projecto.

(a) These amounts have been rendered proportional to the percentage of control that is attributable to the Group. (b) This financing has a covenant "Annual Debt Service Coverage Ratio": Cash available for the payment of loans/Short-term debt service. (c) This financing has a covenant "Loan Life Coverage Ratio": NPV of the cash available for the payment of loans/NPV of the servicing of the debt. (d) This financing has a covenant "Debt to equity cover ratio": Equity/Financial liabilities. (e) As a guarantee for this loan, a pledge was set up on the shares in the capital of the subsidiary companies. (f) This financing has a covenant "DSCR": EBITDA / Debt service. (g) This financing has a covenant of limitation of dividend pay-out. (*) The financing agreement contracted by Enwind with Banco DnB Nord Polska and FM Bank PBP in July 2013 stipulates that: (i) the financing agreement includes the amount of 9.308 million euros for the construction, which will mature three months after the conclusion of the project; and (ii) the amount of 1.828 million euros to finance the value added tax payments, which will mature three months after the conclusion of the project.

Em 31 de dezembro de 2016, verifica-se a existência de apenas um contrato de financiamento bancário para as subsidiárias francesas, o qual é contratado com a Avenir Solaire Portfolio, pois no decorrer do exercício de 2016 o Grupo procedeu ao refinanciamento dos projetos das subsidiárias francesas, conforme explicado na Nota 8. Como resultado desta operação, os antigos financiamentos que as SPVs francesas tinham contratado junto dos bancos foram substituídos por um novo financiamento contratado por uma holding francesa.

Em 31 de dezembro de 2016 e de 2015, o Grupo possuía linhas de crédito contratadas e não utilizadas: (i) no montante de aproximadamente 26.065.000 euros, contratada no âmbito do *Project finance*/Refinanciamento, em 2008; e (ii) 3.985.000 euros, contratados para garantir o serviço da dívida das subsidiárias espanholas.

Locações financeiras

O montante registado na rubrica de "Locações financeiras" reflete as responsabilidades associadas aos contratos de locação financeira associados à aquisição de viaturas, que se encontram ao serviço da GENERG Serviços de Engenharia e Gestão, Lda.

Gastos com montagem de financiamento

Os gastos incorridos com a contratação dos financiamentos do Grupo são reconhecidos ao longo da duração do contrato de financiamento, de acordo com o método da taxa de juro efetiva. O aumento dos gastos com montagem de financiamento verificado face ao ano anterior está relacionado com os gastos de montagem do novo contrato de financiamento bancário efetuado pela holding francesa Avenir Solaire Portfolio no âmbito do processo de refinanciamento ocorrido em França, mediante o qual o financiamento bancário anteriormente contrato por cada uma das SPVs foi substituído por um novo financiamento contratado por aquela holding.

20. OUTROS PASSIVOS FINANCEIROS
Derivados de cobertura

A 31 de dezembro de 2016 e 2015 esta rubrica tinha a seguinte composição:

Justo valor dos swaps taxa de juro - não corrente

Fair value of swaps interest rate - non-current

Outros passivos financeiros não correntes

Other non-current financial liabilities

Juros corridos / realizados

Interest accrued / recognized

Outros passivos financeiros correntes

Other current financial liabilities

On 31 December 2016, there is only one bank loan contract for the French subsidiaries, which is entered with Avenir Solaire Portfolio, because during the 2016 financial year the Group refinanced the projects of the French subsidiaries, as shown in Note 8. As a result of this operation, the former financing contracted by the French SPVs with the banks have been replaced by a new financing contracted by a French holding.

As at 31 December 2016 and 2015, the Group had credit lines that had been contracted, but which remained unused: (i) in the amount of approximately €26,065,000, contracted under the scope of the Project finance/Refinancing agreement of 2008; (ii) €3,985,000, contracted to guarantee the debt servicing of the Spanish subsidiaries

Financial Leases

The amount recorded under the item "Finance leases" reflects the responsibilities associated with the financial leasing contracts signed for the acquisition of vehicles that are used by GENERG Serviços de Engenharia e Gestão, Lda.

Costs incurred with setting up of financing operations

This item reports the expenses incurred with the Group's setting up of finance agreements, which are recognised throughout their duration, in accordance with the effective interest rate method. The increase of costs incurred with setting up of financing operations reported when compared to the previous year is related with the costs of setting up the new bank loan contract entered by the French holding Avenir Solaire Portfolio under the process of the refinancing occurred in France, through which the bank financing previously contracted by each SPV has been replaced by a new financing contracted by that holding.

20. OTHER FINANCIAL LIABILITIES
Hedge derivatives

As at 31 December 2016 and 2015, this item had the following breakdown:

| 2016 | 2015 |
|-------------------|-------------------|
| 58 208 246 | 81 740 530 |
| 58 208 246 | 81 740 530 |
| 557 519 | 736 221 |
| 557 519 | 736 221 |

O movimento ocorrido nas rubricas de instrumentos de cobertura durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016 foi como segue:

The movement occurring in the hedging instruments items for the year ending on 31 December 2016 was as follows:

| | ATIVO (NOTA 8) ASSETS (NOTE 8) | PASSIVO LIABILITIES |
|---|-----------------------------------|------------------------|
| Saldo inicial Opening balance | - | (81 740 530) |
| Liquidação de contratos de instrumentos de cobertura Settlement of contracts for hedging instruments | - | 3 404 254 |
| Alteração no perímetro de consolidação - saídas Consolidation perimeter change - exits | - | 17 378 502 |
| Variação do justo valor dos instrumentos de cobertura ^(Nota 15 e 17) Change in the fair value of the hedging instruments ^(Note 15 and 17) | (115 383) | 3 454 401 |
| Ineficiências dos instrumentos de cobertura ^(Nota 30) Inefficiencies of the hedging instruments ^(Note 30) | 383 834 | (656 753) |
| Outros Others | - | (48 119) |
| Total | 268 451 | (58 208 246) |

A informação detalhada das características e valor dos *swaps* contratados é como se detalha em seguida:

The detailed breakdown of the characteristics and value of the swaps contracted is as follows:

ENTIDADE ENTITY

| | VALOR DE REFERÊNCIA REFERENCE VALUE | PERÍODO DE PAGAMENTO PAYMENT PERIOD | TAXA A RECEBER/ A PAGAR RATES RECEIV- ABLE/PAYABLE | JUSTO VALOR EM 31.12.2016 FAIR VALUE AT 31.12.2016 | JUSTO VALOR EM 31.12.2015 FAIR VALUE AT 31.12.2015 |
|--|--|--|---|---|---|
| Grupo GENERG | 35 403 848 | 28-Nov-2008 a 15-Jun-2026 | Eur 6M / 4,01% | (6 244 144) | (6 943 904) |
| Grupo GENERG | 35 403 848 | 28-Nov-2008 a 15-Jun-2026 | Eur 6M / 4,01% | (6 244 144) | (6 943 904) |
| Grupo GENERG | 55 781 595 | 28-Nov-2008 a 15-Jun-2026 | Eur 6M / 4,01% | (9 838 149) | (10 940 676) |
| Grupo GENERG | 53 105 772 | 28-Nov-2008 a 15-Jun-2026 | Eur 6M / 4,01% | (9 366 217) | (10 415 856) |
| Grupo GENERG | 84 594 663 | 28-Nov-2008 a 15-Jun-2026 | Eur 6M / 4,01% | (14 919 883) | (16 591 903) |
| Grupo GENERG | 3 971 868 | 10-Jul-2009 a 15-Dez-2024 | Eur 6M / 3,57% | (383 037) | (441 028) |
| Grupo GENERG | 13 520 968 | 15-Nov-2010 a 15-Jun-2024 | Eur 6M / 2,80% | (1 757 938) | (2 048 994) |
| Eólica de Alvarões ^(b) | 17 320 524 | 08-Fev-10 a 15-Jun-24 | Eur 6M/3,495% | - | (1 786 476) |
| Eólica do Bravo ^(b) | 16 779 550 | 08-Fev-10 a 15-Jun-24 | Eur 6M/3,495% | - | (1 819 198) |
| Eólica da Terra Fria ^(b) | 81 089 891 | 08-Fev-10 a 15-Dez-24 | Eur 6M/3,53% | - | (9 210 481) |
| Eólica do Carreço-Outerio ^(b) | 11 189 200 | 08-Fev-10 a 15-Jun-23 | Eur 6M/3,53% | - | (1 293 143) |
| Avenir Solaire Portfolio, S.A.S | 28 000 000 | 13-07-2016 to 31-12-2030 | Eur 3M / 0,45% | (32 380) | - |
| Avenir Solaire Portfolio, S.A.S ^(Nota 8) | 28 000 000 | 13-07-2016 to 31-12-2030 | Eur 3M | 268 451 | - |
| Avenir Solaire Rhea, S.A.S | 4 247 045 | 31-12-2012 to 31-12-2024 | Eur 3M / 1,715% | - | (286 952) |
| Société d'Exploitation du Soleil du Haut-Defense S.A.S | 4 655 959 | 01-12-2011 to 01-06-2028 | Eur 3M / 3,385% | - | (731 401) |
| Société d'Exploitation du Soleil du Haut-Defense S.A.S | 10 628 365 | 01-12-2011 to 01-06-2028 | Eur 3M / 3,420% | - | (1 505 833) |
| Avenir Solaire Titan, S.A.S | 4 212 121 | 31-12-2012 to 31-12-2024 | Eur 3M / 1,73% | - | (288 239) |
| NOVENERGIA Almansa, S.L. | 6 542 679 | 27-Jun-08 to 10-Sep-23 | Eur 6M / 5,015% | (1 157 045) | (1 342 103) |
| NOVENERGIA Almansa, S.L. | 6 542 679 | 27-Jun-08 to 10-Sep-23 | Eur 6M / 4,720% | (1 086 104) | (1 277 028) |
| NOVENERGIA Bonete, S.L. | 13 810 508 | 05-May-09 to 06-May-24 | Eur 6M / 3,810% | (2 351 380) | (2 398 059) |
| NOVENERGIA Lobon, S.L. | 5 333 333 | 09-Jul-08 to 10-Sep-23 | Eur 6M / 4,990% | (935 835) | (1 085 133) |
| NOVENERGIA Lobon, S.L. | 5 281 309 | 20-Oct-08 to 10-Sep-23 | Eur 6M / 4,720% | (883 045) | (1 019 233) |
| NOVENERGIA Solarsaor, S.L. | 1 991 468 | 01-Jul-08 to 10-Sep-23 | Eur 6M / 5,050% | (681 699) | (789 753) |
| NOVENERGIA Solarsaor, S.L. | 3 982 935 | 06-Jun-08 to 10-Sep-23 | Eur 6M / 4,890% | (352 484) | (409 411) |
| NOVENERGIA Solarsaor, S.L. | 1 973 594 | 20-Oct-08 to 10-Sep-23 | Eur 6M / 4,720% | (328 486) | (379 434) |
| NOVENERGIA Fuente Álamo, S.L. ^(a) | 19 057 591 | 23-Apr-10 to 15-Dec-27 | Eur 6M / 3,550% | (1 401 684) | (1 423 699) |
| Enwind | 5 156 103 | 27-Nov-13 to 31-Dec-19 | WIBOR 3M / 4,08% | (244 592) | (368 689) |
| 557 577 415 | | | | (57 939 795) | (81 740 530) |

^(a) Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem de controlo atribuível ao Grupo.
^(a) These amounts have been rendered proportional to the percentage of control that is attributable to the Group.

^(b) Estas empresas saíram do perímetro de consolidação em 3 de junho, conforme mencionado na Nota 4.
^(b) These companies left the consolidation perimeter on 3 June, as mentioned in Note 4.

A redução do justo valor do *swap* quando comparado com 31 de dezembro de 2015 é justificado essencialmente por dois motivos: (i) venda das participações financeiras das subsidiárias da GENEOP; e (ii) projeto de refinanciamento das subsidiárias francesas, mediante o qual aquelas subsidiárias liquidaram os contratos de *swap* existentes e foi contratado um novo *swap* de cobertura pela entidade que passa a gerir e deter o financiamento em França - a Avenir Solaire Portfolio.

O justo valor do *swap* foi, à data de cada balanço, determinado por avaliação efetuada pela entidade bancária com a qual esse derivado foi contratado. A determinação do justo valor deste instrumento financeiro teve por base a atualização para a data de relato dos *cash flows* futuros correspondentes à diferença entre a taxa de juro a pagar pelo Grupo à contraparte do derivado e a taxa de juro variável a receber pelo Grupo da contraparte do derivado sendo que esta taxa de juro variável corresponde à taxa de juro indexante contratada com a entidade que concedeu o financiamento.

Foram adicionalmente efetuados, por entidade externa, testes ao justo valor deste instrumento financeiro derivado, no sentido de revalidar o justo valor determinado por aquela entidade.

O justo valor deste *swap* de taxa de juro, foi registado no passivo a crédito da rubrica "Outros passivos financeiros" por contrapartida da rubrica de "Outras reservas" no capital próprio, por cumprir com as regras definidas para efeitos de contabilidade de cobertura, tendo sido considerado também o efeito dos impostos diferidos associados cujo montante ascende em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 a 13.999.693 euros e 19.565.547 euros (Nota 9), respetivamente.

21. FORNECEDORES

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a rubrica de "Fornecedores" detalha-se como segue:

Corrente Current

| | | |
|--|-----------|-----------|
| Fornecedores - não Grupo Suppliers - Non-group | 3 693 131 | 2 147 415 |
| Fornecedores - Grupo ^(Nota 36) Suppliers - Group ^(Note 36) | 467 996 | 541 532 |
| Fornecedores em recepção e conferência Suppliers - pending invoices | - | 391 243 |

The decrease of the swap fair value when compared to 31 December 2015 is justified by two main reasons: (i) disposal of the financial investments of the GENEOP subsidiaries; and (ii) refinancing project of the French subsidiaries, whereby those subsidiaries settled the existing swap contracts and a new hedging swap was contracted by the entity that becomes the manager and holder of the financing in France - Avenir Solaire Portfolio.

The swaps were stated at their fair value at the reporting date, determined by the valuation made by the bank entity with which the interest swaps were contracted. The determination of the fair value of this financial instrument was based on the actualisation for the reporting date of the future cash flows corresponding to the differences between the interest rate payable by the Group as counterpart to the derivative and the variable interest rate to be received by the Group as counterpart of the derivative meaning that this interest rate corresponds to the indexed interest rate contracted with the entity that granted the financing.

Additional tests to the fair value of this hedging instrument were made by an independent external entity, in order to confirm the fair value determined by the bank entity.

The fair value of this interest rate swap was recorded in the liabilities as credit in favour of the item "Other financial liabilities" as a counter-entry to the item "Other reserves" in equity, in accordance with the rules established for the purposes of hedge accounting, with the effect of the associated deferred taxes having also been taken into account. As at 31 December 2016 and 2015, the associated deferred taxes amounted to €13.999.693 and €19.565.547 (Note 9), respectively.

21. TRADE PAYABLES

As at 31 December 2016 and 2015, the item "Trade Payables" had the following breakdown:

| | TOTAL | |
|------------------|-------|------------------|
| | 2016 | 2015 |
| 4 161 127 | | 3 080 190 |

22. OUTRAS DÍVIDAS A PAGAR

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a rubrica de “Outras contas a pagar” detalha-se como segue:

| | TOTAL | |
|---|------------------|------------------|
| | 2016 I | 2015 I |
| - Fornecedores de investimentos Investment suppliers | 268 866 | 160 621 |
| Credores por acréscimos de gastos Accrued expenses | | |
| - Pessoal Personnel | 1 843 064 | 1 571 603 |
| - Manutenção e conservação Maintenance and conservation | 75 192 | 193 539 |
| - Rendas e aluguers Rents and leases | 36 067 | 391 932 |
| - Grupo ^(Nota 36) Group ^(Note 36) | 596 622 | 366 383 |
| - Outros Other | 1 534 130 | 1 511 037 |
| | 4 085 075 | 4 034 494 |
| - Credores diversos Other creditors | 546 959 | 682 672 |
| Outras dívidas a pagar Other accounts payable | 4 900 900 | 4 877 787 |

A rubrica de “Fornecedores de investimento” refere-se, essencialmente, aos valores relativos à aquisição de equipamentos de produção e relacionados, assim como outros materiais incorporados nos ativos fixos do Grupo.

O saldo da rubrica de “Credores por acréscimos de gastos – pessoal” respeita, essencialmente, às férias e subsídio de férias a pagar ao pessoal, bem como os respetivos prémios anuais que serão pagos no decorrer do exercício de 2017.

O saldo da rubrica de “Credores por acréscimos de gastos – manutenção e conservação” respeita, essencialmente, aos gastos incorridos e não faturados dos contratos de prestação de serviços de manutenção e conservação dos equipamentos de produção dos parques eólicos.

O saldo da rubrica de “Credores diversos” 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 do Grupo.

A natureza dos saldos é, na totalidade, corrente, uma vez que o desembolso destes passivos deverá ocorrer no início do exercício subsequente.

22. OTHER ACCOUNTS PAYABLE

As at 31 December 2016 and 2015, the item “Other Accounts Payable” had the following breakdown:

The item “Investments Suppliers” 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.

The balance of the item “Accrued expenses – staff” essentially relates to the vacation and vacation allowances due to staff, as well as the respective annual bonuses to be paid in 2017.

The balance of the item “Accrued expenses – maintenance and conservation” essentially relates to expenses incurred but not invoiced in the service contracts for maintaining and conserving wind farm production equipment.

The item “Other creditors” essentially refers to the amounts payable under the scope of the compensations due, through legal or contractual obligations, to the municipalities where the Group production equipment are installed.

All balances are current in nature, since the disbursement of these liabilities is only due to take place at the beginning of the subsequent year.

23. VENDAS E PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

O montante das vendas e prestações de serviços reconhecido na demonstração dos resultados consolidada, é detalhado como segue:

| | TOTAL | |
|---|--------------------|--------------------|
| | 2016 I | 2015 I |
| Vendas de electricidade Electricity sales | | |
| - Aproveitamentos eólicos Wind | 136 295 267 | 148 233 032 |
| - Aproveitamentos hídricos Hydroelectric | 10 419 487 | 6 305 154 |
| - Aproveitamentos solares Solar | 32 355 214 | 33 042 317 |
| - Energia reactiva Reactive energy | (45 818) | (39 498) |
| | 179 024 150 | 187 541 005 |
| Prestação de serviços Services rendered | | |
| - Outras prestações de serviços Other services rendered | 443 820 | 506 459 |
| | 179 467 970 | 188 047 464 |

As “Outras prestações de serviços” resultam, essencialmente, de serviços de engenharia prestados a terceiros, nomeadamente ao Grupo GENEOP, o qual saiu do perímetro de consolidação no decorrer do exercício findo em 31 de dezembro de 2016, e partes relacionadas (Nota 36).

24. CUSTO DAS MERCADORIAS VENDIDAS E MATÉRIAS CONSUMIDAS

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o saldo da rubrica está relacionado, essencialmente, com a venda de projetos, peças de reserva e equipamentos e bens similares.

25. TRABALHOS PARA A PRÓPRIA ENTIDADE

Os valores apresentados como “Trabalhos para a própria entidade” são como segue:

| | TOTAL | |
|--|------------------|----------------|
| | 2016 I | 2015 I |
| - Trabalhos para a própria entidade Work done for own company | 1 067 937 | 970 026 |
| | 1 067 937 | 970 026 |

Os valores apresentados resultam da capitalização de despesas como parte da construção/produção de ativos fixos, no quadro das políticas contabilísticas do Grupo.

23. SALES AND SERVICES RENDERED

The amounts for the sales and services rendered recognised in the consolidated profit and loss statement were as follows:

The item “Other services rendered” results mainly from engineering services provided to third parties, particularly GENEOP Group, that left the consolidation perimeter during the year ended on 31 December 2016, and related parties (Note 36).

24. COST OF GOODS SOLD AND MATERIALS CONSUMED

As at 31 December 2016 and 2015, the balance of this item related essentially to the sale of projects, spare parts and equipment, and similar goods.

25. WORK DONE FOR OWN COMPANY

The amounts presented as “Work done for own company” are as follows:

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.

26. FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS

O detalhe da rubrica de “Fornecimentos e serviços externos” é como segue:

| | TOTAL | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 2016 | 2015 |
| - Conservação e reparação Conservation and repair | 14 721 553 | 15 753 174 |
| - Trabalhos especializados Specialised works | 4 794 673 | 4 057 037 |
| - Contrapartidas Counterparts | 3 488 640 | 4 483 209 |
| - Rendas e alugueres Rents and leases | 2 700 751 | 2 999 911 |
| - Seguros Insurance | 1 830 772 | 2 052 338 |
| - Honorários Fees | 1 337 147 | 1 480 839 |
| - Outros Other | 1 746 940 | 2 174 492 |
| Fornecimentos e serviços externos | 30 620 476 | 33 001 000 |
| External supplies and services | | |

O saldo da rubrica de “Conservação e reparação” inclui os gastos incorridos com os serviços de manutenção dos equipamentos de produção de energia em atividade.

A rubrica de “Trabalhos especializados” inclui serviços prestados por partes relacionadas tal como mencionado na Nota 36.

O montante registado na rubrica de “Contrapartidas” respeita aos montantes devidos aos municípios nos quais se encontram instalados os equipamentos de produção, em função da faturação de energia nos períodos apresentados.

O montante registado na rubrica de “Rendas e alugueres” respeita aos gastos incorridos com a ocupação dos terrenos onde estão instalados os equipamentos de produção do Grupo.

O saldo da rubrica de “Seguros” respeita aos gastos incorridos com o seguro dos equipamentos de produção em atividade, responsabilidade civil do Grupo e perdas de exploração e também aos gastos com seguros de viaturas do Grupo.

26. EXTERNAL SUPPLIES AND SERVICES

The item “External supplies and services” had the following breakdown:

The balance of the item “Conservation and repair costs” includes the expenses incurred with the services of maintaining the electricity generating equipments in working order.

The item “Specialised works” includes services provided by related parties as referred to in Note 36.

The amount recorded under the item “Counterparts” relates to the amounts owed to the municipalities where the production equipments of the Group are installed, according to the energy invoicing in the periods presented.

The amount presented as “Rents and leases” relates to the costs incurred with the occupation of the land where the Group’s production equipments are installed.

The balance of the item “Insurance” relates to the expenses incurred with the insurance of the active production equipment, the Group’s third party liability and operating losses, and also to the Group’s expenditure on vehicle insurance.

27. GASTOS COM PESSOAL

O detalhe dos “Gastos com pessoal” em 31 de dezembro de 2016 e 2015 é como segue:

| | TOTAL | |
|---|------------------|------------------|
| | 2016 | 2015 |
| Remunerações regulares Regular remunerations | | |
| - Vencimentos dos órgãos sociais Corporate bodies | 929 462 | 911 264 |
| - Vencimentos do pessoal Personnel | 2 877 565 | 2 847 198 |
| - Outras Others | 136 382 | 134 368 |
| 3 943 409 | 3 892 830 | |
| Prémios e outros benefícios Bonuses and other benefits | | |
| - Prémios atribuídos aos órgãos sociais Corporate bodies | 508 399 | 521 089 |
| - Prémios atribuídos ao pessoal Personnel | 478 194 | 456 366 |
| 986 593 | 977 455 | |
| Encargos sociais Social charges | 835 092 | 814 925 |
| Outros gastos Other charges | | |
| - Seguros Insurance | 227 401 | 235 833 |
| - Segurança e medicina no trabalho Occupational Safety and Health | 61 934 | - |
| - Formação Training | 26 996 | 56 417 |
| - Gastos de acção social Social action expenses | 4 555 | 5 207 |
| - Outros Other | 1 387 | 5 807 |
| 322 273 | 303 264 | |
| Gastos com pessoal Personnel expenses | 6 087 367 | 5 988 474 |

As at 31 December 2016 and 2015, “Personnel Expenses” had the following breakdown:

28. OUTROS RENDIMENTOS E OUTROS GASTOS

As rubricas de “Outros rendimentos” e de “Outros gastos” em 31 de dezembro de 2016 e 2015, detalham-se como segue:

28. OTHER OPERATING INCOME AND EXPENSES

As at 31 December 2016 and 2015, the items “Other income” and “Other charges” had the following breakdown:

| | TOTAL | |
|--|------------------|-----------|
| | 2016 | 2015 |
| Outros rendimentos Other operating income | | |
| Reconhecimento de subsídios ao investimento Recognition of investment grants | 3 110 048 | 2 882 818 |
| Alienação de investimentos fixos Disposal of fixed investments | 21 936 | 38 059 |
| Outros rendimentos Other income | 767 714 | 406 186 |
| 3 899 698 | 3 327 063 | |
| Outros gastos Other operating expenses | | |
| Donativos Donations | 30 299 | 27 638 |
| Impostos e taxas Taxes and charges | 673 477 | 560 692 |
| Imposto sobre a produção de electricidade Tax for electricity generation | 1 041 741 | 1 110 273 |
| Alienações e abates de ativos fixos Disposals and write-offs of fixed assets | 2 330 | - |
| Outros Others | 630 506 | 908 903 |
| 2 378 353 | 2 607 506 | |

A rubrica “Imposto sobre a produção de eletricidade” nos montantes de 1.041.741 euros e de 1.110.273 euros em 31 de dezembro de 2016 e de 2015, respetivamente, é referente ao imposto de 7% sobre a produção de eletricidade do mercado de Espanha.

A variação da rubrica “Outros rendimentos” face ao período homólogo deve-se essencialmente ao montante devido pela seguradora, por conta dos gastos extraordinários que o Grupo suportou para colocar a central hidroelétrica do Monte disponível para produção.

29. AMORTIZAÇÕES DO EXERCÍCIO

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, as amortizações do exercício detalham-se como segue:

| | TOTAL | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 2016 | 2015 |
| Amortizações do exercício - ativos fixos tangíveis ^(Nota 6) Depreciation for the year - tangible fixed assets ^(Nota 6) | 50 341 178 | 60 348 880 |
| Amortizações do exercício - ativos intangíveis ^(Nota 7) Depreciation for the year - intangible assets ^(Nota 7) | 7 992 711 | 7 341 908 |
| Regularização de amortizações Regularization of depreciation | 8 156 | (3) |
| Gastos/ reversões de depreciação e de amortização Expenses/reversals of depreciation and amortisation | 58 342 045 | 67 690 785 |

30. JUROS E RENDIMENTOS E GASTOS SIMILARES

O detalhe dos juros e rendimentos e gastos similares dos exercícios de 2016 e 2015 é como segue:

| | TOTAL | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 2016 | 2015 |
| Juros e rendimentos similares Interests and similar income | | |
| Juros obtidos - financiamentos concedidos ^(Nota 36) Interest obtained - financing granted ^(Nota 36) | 23 930 | 103 936 |
| Juros obtidos - aplicações financeiras e depósitos Interest obtained - treasury applications and deposits | 283 964 | 1 377 484 |
| Outros rendimentos financeiros Other financial income | 88 008 | 7 911 |
| | 395 902 | 1 489 331 |
| Juros e gastos similares Interests and similar expenses | | |
| Juros suportados - financiamentos bancários Interest expenses - bank loans | 11 019 452 | 14 302 147 |
| Juros suportados - derivados de cobertura Interest expenses - hedging derivatives | 16 050 359 | 16 482 607 |
| Juros suportados - partes relacionadas ^(Nota 36) Interest expenses - related parties ^(Nota 36) | 197 403 | 373 406 |
| Leasings financeiros Financial leasing | 23 496 | 17 214 |
| Juros de descobertos bancários Interest on bank overdraft | 294 464 | 270 465 |
| Montagem de refinanciamento Costs with setting up of refinancing | 1 010 198 | 954 712 |
| Outros juros e gastos similares Other interest and similar expenses | 3 682 645 | 575 837 |
| | 32 278 017 | 32 976 388 |

The item “Tax on the production of electricity” containing the sums of €1,041,741 and €1,110,273 on 31 December 2016 and 2015, respectively, refer to the 7% tax on the electricity production in the Spanish market.

The variation in the item “Other income” compared to the homologous period is essentially due to the amount payable by the insurer, under extraordinary expenditure incurred by the Group to make the Monte hydroelectric power plant available for production.

29. DEPRECIATIONS FOR THE YEAR

As at 31 December 2016 and 2015, depreciations for the year had the following breakdown:

30. INTERESTS AND SIMILAR INCOME AND EXPENSES

The interests and similar income and expenses for 2016 and 2015 had the following breakdown:

A redução da rubrica “Juros obtidos - aplicações financeiras e depósitos” face ao período homólogo deve-se essencialmente à saída de perímetro das subsidiárias GENEOP, as quais contribuíam em 31 de dezembro de 2015 com efeito de cerca de 1.200.000 euros.

O saldo da rubrica de “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 do Alentejo 2;
- *Project finance* das subsidiárias GENEOP, cujos efeitos são incluídos nestas demonstrações financeiras até 3 de junho de 2016, data em que estas subsidiárias foram vendidas (Nota 4);
- *Project finance* das subsidiárias francesas;
- *Project finance* das subsidiárias espanholas;
- *Project finance* da subsidiária polaca.

O saldo da rubrica de “Juros suportados - derivados de cobertura” refere-se aos juros corridos de *swaps* de cobertura de risco de *cash flow* associado ao risco de taxa variável dos financiamentos referidos no parágrafo acima.

O saldo da rubrica de “*Leasings* financeiros” reflete os gastos financeiros associados aos contratos de leasing automóvel das empresas do Grupo.

O montante considerado na rubrica de “Montagem de refinanciamento” reflete o reconhecimento nos resultados do exercício 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 efetiva.

Em 31 de dezembro de 2016 a rubrica “Outros juros e gastos similares” inclui o montante de 3.190.165 euros referente a penalidades que as subsidiárias francesas tiveram de suportar por liquidarem os *swaps* de cobertura e os financiamentos bancários antecipadamente. Esta rubrica inclui ainda o montante de 272.919 euros referente a ineficiências suportadas na contratação dos novos instrumentos de cobertura por parte da subsidiária Avenir Solaire Portfolio.

The reduction of the item “Interest income - Treasury applications and deposits” compared to the homologous period is essentially due to the perimeter exit of the GENEOP, S.A. subsidiaries whose contribution on the 31 December 2015 amounted approximately to €1,200,000.

The balance of the item “Interest expenses - Bank loans” includes the costs incurred with the various forms of finance that the GENERG Group has taken out with 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 do Alentejo 2;
- Project finance of GENEOP subsidiaries whose effects are included in these financial statements until 3 June 2016, date on which these subsidiaries were sold (Note 4);
- Project finance of the French subsidiaries;
- Project finance of the Spanish subsidiaries;
- Project finance of the Polish subsidiary.

The balance of the item “Interest expenses - hedge derivatives” refers to the interest accrued from the interest rate swaps of the cash flow associated with the variable rate risk of the finance referred to in the previous paragraph.

The balance of the item “Finance leases” reflects the financial expenses associated with the vehicle leasing agreements of the Group’s companies.

The amount considered under the item “Costs with setting up of refinancing” reflects the recognition in the year 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.

As at 31 December 2016, the item “Other interests and similar expenses” includes the amount of €3,190,165 relating to penalties supported by the French subsidiaries for early settlement of hedging swaps and bank financing. The item includes also the amount of €272,919 relating to the inefficiencies incurred in contracting the new hedging instruments by the subsidiary Avenir Solaire Portfolio.

31. DIVIDENDOS

No decurso do exercício de 2016, o Grupo distribuiu aos acionistas da holding GENERG SGPS, a título de dividendos, o montante de 233.845.997 euros, conforme deliberado na Assembleia Geral realizada em 3 de junho de 2016, dos quais 36.806.101 euros foram pagos à LUSENERG em dinheiro e 197.039.896 euros foram liquidados mediante compensação de saldos que se encontravam em aberto com os acionistas da holding decorrente do processo de reorganização societária, mediante o qual a GENERG vendeu a GENERG Expansão. Por sua vez, os acionistas minoritários do Grupo receberam, a título de dividendos, 75.020 euros.

32. COMPROMISSOS

Em 2016, o Grupo apresenta, na rubrica de “Fornecimentos e serviços externos”, um montante que ascende a aproximadamente 22,7 milhões de euros (25,3 milhões de euros em 31 de dezembro de 2015), 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 o Grupo incorrerá anualmente, durante o período de exploração dos ativos.

O Grupo espera que este valor, constituído por componentes fixas e variáveis, dos compromissos assumidos e imposições legais, e cuja evolução depende de diversos fatores produtivos (incluindo, mas não se limitando, ao nível de atividade do parque) se vença anualmente por valores similares, atualizados por valores próximos do IPC.

33. CONTINGÊNCIAS

Passivos contingentes

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o Grupo apresenta os seguintes passivos contingentes, decorrentes de garantias bancárias prestadas:

31. DIVIDENDS

During the financial year of 2016, the Group distributed to the equity holders of GENERG SGPS dividends in the amount of €233,845,997, following a deliberation of the General Meeting held on 3 June 2016, of which €36,806,101 were paid in cash to LUSENERG, and €197,039,896 were settled through balances offsetting that were outstanding with the shareholders of GENERG SGPS following the process of corporate reorganisation, through which GENERG disposed of GENERG Expansão. In turn, its non-controlling interests of the Group received €75,020 in dividends.

32. COMMITMENTS

In 2016, the Group's accounts under the caption “External suppliers and services” register an amount of roughly €22.7 million (€25.3 million at 31 December 2015), such amounts being of a recurring nature. Such amounts reflect the fixed expenses resulting from undertakings made with contracts for Maintenance, Insurance, Surface Rights and Counterparts (a legal imposition), which were mainly established for the duration of operations, and which are incurred annually by the Group during the operating period of its assets.

The Group expects this figure, consisting of fixed and variable components of the commitments that it has entered into and those legally imposed, and whose evolution depends on various production factors (including, but not limited to, the level of activity of its plants), to amount each year to similar sums, updated by amounts close to the Consumer Price Index.

33. CONTINGENCIES

Contingent liabilities

As at 31 December 2016 and 2015, the Group presented the following contingent liabilities, arising from the bank guarantees provided:

| POR CONTA DA EMPRESA ON BEHALF OF THE COMPANY | BENEFICIÁRIO BENEFICIARY | OBJECTO OBJECT | 2016 | 2015 |
|---|-------------------------------------|---|-------------------|-------------------|
| Megavento | DGI Viseu | Garantia de execução fiscal Tax execution guarantee | 190 835 | 190 835 |
| GENERG Ventos do Caramulo | DGI Viseu | Garantia de execução fiscal Tax execution guarantee | 582 575 | 582 575 |
| GENERG Ventos do Caramulo | CDB Bezerreira | Processo Judicial Lawsuit | - | 1 909 320 |
| GENERG Ventos do Trancoso | DGI Guarda | Garantia de execução fiscal Tax execution guarantee | 325 525 | 183 282 |
| GENERG Ventos da Beira Baixa | Direção-Geral de Energia e Geologia | Capacidade de cumprimento da obrigação Lote 3 Capacity to fulfil obligation of Part 3 | 625 000 | 625 000 |
| GENERG Ventos do Seixo Amarelo | DGI Guarda | Garantia de execução fiscal Tax execution guarantee | 628 | - |
| GENERG Ventos da Gardunha | DGI Cast.Branco | Garantia de execução fiscal Tax execution guarantee | 351 091 | - |
| GENERG Sol da Beira Baixa | EDP - Distribuição Energia, SA | Portaria 133/2015 Ordinance 133/2015 | 125 000 | - |
| GENERG SGPS | DGI Lisboa | Garantia de execução fiscal Tax execution guarantee | 3 377 872 | 3 106 851 |
| GENERG SGPS | IAPMEI | POE / MAPE POE / MAPE | - | 104 162 |
| GENERG SGPS | Petrolgal, SA | Cartões de Combustível Fuel cards | 25 000 | 25 000 |
| GENERG Serviços de Engenharia e Gestão | Galp Energia | Plano de cartões de combustível Fuel cards plan | 2 494 | 2 494 |
| GENEOP, S.A. ^(b) | Direção Geral Geologia e Energia | Boa execução de contrato de concessão Good execution of concession contract | - | 3 134 531 |
| Eólica do Penedo ^(b) | EDP - Distribuição Energia, SA | Constr. Infra-estruturas eléctricas de ramais Construction of electrical infrastructures of connecting lines | - | 84 788 |
| Eólica da Lomba ^(b) | EDP - Distribuição Energia, SA | Constr. Infra-estruturas eléctricas de ramais Construction of electrical infrastructures of connecting lines | - | 106 091 |
| Etoile ^(c) | Natixis | Garantia de cumprimento de financiamento bancário Bank loan repayment guarantee | - | 75 000 |
| Parc Solaire du Lorrain ^(c) | Natixis | Garantia de cumprimento de financiamento bancário Bank loan repayment guarantee | - | 570 000 |
| Avenir Solaire Rhea ^(c) | OSEO | Garantia de cumprimento de financiamento bancário Bank loan repayment guarantee | - | 300 000 |
| Société d'Exploitation Parc Solaire Haut Deffens ^(c) | OSEO | Garantia de cumprimento de financiamento bancário Bank loan repayment guarantee | - | 300 000 |
| Société d'Exploitation Parc Solaire Haut Deffens ^(c) | OSEO | Garantia de cumprimento de financiamento bancário Bank loan repayment guarantee | - | 200 000 |
| Avenir Solaire Titan ^(c) | OSEO/Banque Palatine | Garantia de cumprimento de financiamento bancário Bank loan repayment guarantee | - | 300 000 |
| Avenir Solaire Portfolio | Natixis | Garantia de cumprimento de financiamento bancário Bank loan repayment guarantee | 2 300 000 | - |
| NOVENERGIA Poland | Bank DNB Nord Polska S.A. | Garantia de cumprimento de financiamento bancário Bank loan repayment guarantee | 8 026 642 | 8 302 235 |
| | | | 15 932 662 | 20 102 162 |

^(b) Estas empresas saíram do perímetro de consolidação em 3 de junho, conforme mencionado na Nota 4.

^(b) These companies left the consolidation perimeter on 3 June, as mentioned in Note 4.

^(c) Conforme mencionado na Nota 19, estas empresas foram objeto de um projecto de re-financiamento.

^(c) As mentioned in Note 19, these companies were the subjects of a refinancing project.

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o Grupo tem processos fiscais em fase de contestação, sendo entendimento do Conselho de Administração que os montantes que constam das notificações não são devidos sendo que, contudo, o Grupo poderá vir a incorrer em algumas despesas as quais foram estimadas em 100.000 euros (150.000 euros em 31 de dezembro de 2015).

Os centros electroprodutores da GENERG têm beneficiado de remunerações garantidas pelo fornecimento de energia entregue à rede (*feed-in-tariff*), e, cumulativamente, têm recebido, nomeadamente no passado, através de fundos públicos, apoios à promoção e ao desenvolvimento de energia renováveis. Por via da Portaria nº 268-B/2016 de 13 de outubro, o Governo veio dizer que, “de forma não prevista, nem condizente com o cálculo económico da referida remuneração”, esses centros electroprodutores acumularam dois tipos de apoios financeiros públicos, existindo, por isso “valores recebidos em excesso”. Em consequência o Secretário de Estado da Energia definiu o dever de dedução pelo Comercializador de Último Recurso (CUR), do Sistema Elétrico Nacional da energia elétrica produzida em regime especial que beneficia de remuneração garantida, dos valores recebidos em excesso pelos centros electroprodutores.

O Governo reconhecendo que a referida Portaria violava o princípio da precedência de Lei, por se imiscuir em matéria de reserva de Lei, veio posteriormente, através do artigo 171º nº 4 da Lei nº 42/2016 de 28 de dezembro (Lei do Orçamento de Estado), tentar habilitar retroativamente a Portaria 268-B/2016 de 13 de outubro. Sendo tal habilitação retroativa proibida, e já depois do encerramento do exercício de 2016, a mencionada Portaria 268-B/2016 foi revogada e substituída por outra com termos essencialmente semelhantes, a Portaria 69/2017 de 16 de fevereiro.

O referido atrás indicia desde já fragilidades jurídico-formais deste processo, mas tais fragilidades são também, e sobretudo, jurídico-materiais, destacando-se a violação de diversas normas do Código do Procedimento Administrativo e, entre outros, dos princípios constitucionais da boa-fé, da proporcionalidade, da separação de poderes, da segurança jurídica e proteção da confiança, sendo portanto todo este processo e os atos normativos inerentes claramente inconstitucionais, pelo que a GENERG se reserva o direito de reagir oportunamente e pelos meios adequados, caso as deduções supra mencionadas se venham a efetivar.

On 31 December 2016 and 2015, the Group is currently contesting a number of tax inspection procedures. It is the opinion of the Board of Directors that the amounts stated in the notifications are not due, however, the Group may incur in some costs, which have been estimated in €100,000 (€150,000 on 31 December 2015).

The GENERG energy production plants have benefited from guaranteed remunerations applicable to the energy supplied to the grid (*feed-in-tariff*), and, cumulatively, have been supported, particularly in the past, through public funds, to promote and develop renewable energies. Through Ordinance no. 268-B/2016 of 13 October, the Government stated that the accumulation of two types of public support funds was “not foreseen, or consistent with the economic calculation of said remuneration” and the promoters of those power plants have accumulated types of two public incentives, which means that there are “excessive amounts received”. Consequently, the Secretary of State of Energy established the duty of deduction by the Supplier of Last Resort (CUR), of the National Electric System of the energy produced under the special regime which benefits from the guaranteed remuneration, of the excessive amounts received by the power plants.

Later on, recognising that said Ordinance was violating the principle of precedence of the law, because it interferes in matters reserved to the law, the Government, through Article 171, no. 4 of Law no. 42/2016 of 28 December (State Budget Law), tried to qualify retroactively the Ordinance 268-B/2016 of 13 October. Since such retroactive qualification is prohibited, and already after the closure of the financial year 2016, said Ordinance 268-B/2016 has been revoked and replaced by another one with substantially similar terms, Ordinance 69/2017 of 16 February.

What is stated above suggests that this process has some legal-formal weaknesses, which are also and above all, legal-material ones. The violation of a number of rules of the Administrative Procedure Code stands out, including, but not limited to, the constitutional principles of good faith, proportionality, separation of powers, legal security, and protection of legitimate expectations. Therefore, the whole process and the inherent normative acts are clearly unconstitutional, reason why GENERG reserves the right to respond in due time and by suitable means, if the above mentioned deductions occur.

É entendimento do Conselho de Administração, baseada em pareceres jurídicos, com referência a 31 de dezembro de 2016 que o desfecho será favorável ao Grupo, pelo que não foi constituída qualquer provisão nas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 para este efeito.

O Grupo tem diversas garantias prestadas à Direção Geral dos Impostos com a finalidade de garantir a suspensão dos processos de execução fiscal, para liquidação de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas.

A garantia referente ao Processo judicial e, que foi instaurada pela Comissão dos Baldios da Bezerreira, no montante de 1.909.320 euros foi cancelada durante o corrente exercício, uma vez que o processo foi arquivado.

O Conselho de Administração não tem conhecimento de quaisquer outros eventos passados, que possam resultar, com impacto material, em encargos futuros para o Grupo, à data da divulgação das presentes demonstrações financeiras consolidadas.

Ativos contingentes

O Conselho de Administração não tem conhecimento de quaisquer outros eventos passados, que possam resultar, com impacto material, em benefícios económicos futuros para o Grupo, à data da divulgação das presentes demonstrações financeiras consolidadas.

34. MATÉRIAS AMBIENTAIS

Durante os exercícios de 2016 e 2015 não foram atribuídos ao Grupo quaisquer subsídios ou incentivos relacionados com matérias ambientais.

Não foram também reconhecidos nesses períodos quaisquer rendimentos ou gastos relacionados com estas matérias.

O Grupo não tem refletido nas suas contas quaisquer ativos ou passivos, nem é conhecedora de quaisquer ativos ou passivos contingentes que possam vir a afetar as contas do Grupo em exercícios futuros.

Based on legal opinions, as of 31 December 2016, the understanding of the Board of Directors is that the outcome will be favourable to the Group. Therefore, no provision has been made in the financial statements as at 31 December 2016.

The Group provided several guarantees to the Directorate-General for Taxation in order to ensure the suspension of the tax execution proceedings, for settlement of the Income Corporate Tax.

The guarantee concerning the lawsuit initiated by the Common Lands Committee of Bezerreira, in the amount of €1,909,320, has been cancelled during the current financial year, since the case was closed.

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 Group.

Contingent assets

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, in terms of future economic benefits for the Group.

34. ENVIRONMENTAL MATTERS

During the economic periods of 2016 and 2015, no subsidies or incentives relating to environmental matters were awarded to the Group.

Nor was any income or expenditure related with these matters recognised in these same periods.

The Group has no assets or liabilities reflected in these accounts, nor is it aware of any contingent assets or liabilities that may affect the Group's consolidated accounts in future years.

35. EMPRESAS CONSOLIDADAS

Foram incluídas nestas demonstrações financeiras consolidadas, pelo método da consolidação integral a Empresa-mãe, GENERG, SGPS, S.A. e todas as suas subsidiárias detidas direta ou indiretamente.

Em 2015 foram consolidadas pelo método proporcional:

- (i) o investimento na entidade conjuntamente controlada ENEOP até 27 de outubro de 2015, data da cisão-dissolução desta entidade;
- (ii) o investimento na entidade conjuntamente controlada NOVENERGIA Poland SP, Z.o.o. até 23 de outubro de 2015, data da aquisição dos restantes 57,5%;
- (iii) o investimento na entidade conjuntamente controlada Fuente Álamo Fotoparque, S.L.

Em 2016 foram consolidadas pelo método proporcional:

- o investimento na entidade conjuntamente controlada Fuente Álamo Fotoparque, S.L.

De seguida apresenta-se o resumo das principais componentes das demonstrações financeiras da Fuente Álamo, NOVENERGIA Poland e ENEOP2, em 31 de dezembro de 2016 e 2015, e a quota-parte integrada nas demonstrações financeiras consolidadas:

35. CONSOLIDATED COMPANIES

Following the full consolidation method, these consolidated financial statements include the parent company, GENERG, SGPS, S.A., and all the subsidiary companies held directly or indirectly thereby.

In 2015, the following companies were consolidated in accordance with the proportional method:

- (i) Investment in the jointly controlled ENEOP through to 27 October 2015, the date of the demerger dissolution of this entity;
- (ii) Investment in the jointly controlled entity NOVENERGIA Poland SP, Z.o.o. by 23 October 2015, the date of acquisition of the remaining 57.5%;
- (iii) Investments in the jointly controlled entity Fuente Álamo Fotoparque, S.L.

In 2016, the following companies were consolidated in accordance with the proportional method:

- Investments in the jointly controlled entity Fuente Álamo Fotoparque, S.L.

The following table shows a summary of the main components of the financial statements of Fuente Álamo, NOVENERGIA Poland and ENEOP2 as at 31 December 2016 and 2015, and the part that is included in the consolidated financial statements:

| | 2016 | | 2015 | | | |
|---|-------------------|---|------------------|-------------------|-------------------|---|
| | FUENTE ÁLAMO | SALDOS INTEGRADOS POR CONSOLIDAÇÃO PROPORCIONAL BALANCES INTEGRATED BY PROPORTIONAL CONSOLIDATION | ENEOP 2 | FUENTE ÁLAMO | NOVENERGIA POLAND | SALDOS INTEGRADOS POR CONSOLIDAÇÃO PROPORCIONAL BALANCES INTEGRATED BY PROPORTIONAL CONSOLIDATION |
| Balanco Balance sheet | | | | | | |
| Ativo não corrente Non-current assets | | | | | | |
| Ativos fixos tangíveis Tangible fixed assets | 11 226 885 | 11 226 885 | - | 12 168 977 | - | 12 168 977 |
| Ativos por impostos diferidos Deferred tax assets | 1 784 736 | 1 784 736 | - | 1 747 670 | - | 1 747 670 |
| Ativo não corrente Non-current assets | 13 011 621 | 13 011 621 | - | 13 916 647 | - | 13 916 647 |
| Ativo corrente Current assets | | | | | | |
| Clientes Trade receivables | 6 261 | 6 261 | - | 5 939 | - | 5 939 |
| Estado e outros entes públicos State and other public entities | 20 | 20 | - | 20 | - | 20 |
| Outros créditos a receber Other accounts receivable | 467 561 | 467 561 | - | 401 122 | - | 401 122 |
| Caixa e depósitos bancários Cash and cash equivalents | 570 773 | 570 773 | - | 585 426 | - | 585 426 |
| Ativo corrente Current assets | 1 044 615 | 1 044 615 | - | 992 507 | - | 992 507 |
| | 14 056 237 | 14 056 237 | - | 14 909 154 | - | 14 909 154 |
| Passivo não corrente Non-current liabilities | | | | | | |
| Provisões Provisions | 91 537 | 91 537 | - | 87 154 | - | 87 154 |
| Financiamentos obtidos Loans obtained | 11 453 971 | 11 453 971 | - | 11 962 810 | - | 11 962 810 |
| Passivos por impostos diferidos Deferred tax liabilities | 272 245 | 272 245 | - | 309 460 | - | 309 460 |
| Outros passivos financeiros Other financial liabilities | 1 401 684 | 1 401 684 | - | 1 423 699 | - | 1 423 699 |
| Passivo não corrente Non-current liabilities | 13 219 437 | 13 219 437 | - | 13 783 123 | - | 13 783 123 |
| Passivo corrente Current liabilities | | | | | | |
| Fornecedores Trade payables | 42 909 | 42 909 | - | 8 650 | - | 8 650 |
| Estado e outros entes públicos State and other public entities | 147 460 | 147 460 | - | 298 384 | - | 298 384 |
| Financiamentos obtidos Loans obtained | 816 841 | 816 841 | - | 789 763 | - | 789 763 |
| Outras dívidas a pagar Other current liabilities | 13 262 | 13 262 | - | 21 885 | - | 21 885 |
| Passivo corrente Current liabilities | 1 020 473 | 1 020 473 | - | 1 118 682 | - | 1 118 682 |
| | 14 239 910 | 14 239 910 | - | 14 901 804 | - | 14 901 804 |
| Capital próprio Equity | (183 673) | (183 673) | - | 7 349 | - | 7 349 |
| | 14 056 237 | 14 056 237 | - | 14 909 154 | - | 14 909 154 |
| Demonstração dos resultados Profit and loss statement | | | | | | |
| Vendas e prestações de serviços Sales and services rendered | 1 737 086 | 1 737 086 | 156 269 323 | 1 885 673 | 1 391 395 | 159 546 391 |
| Custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas Cost of goods sold and materials consumed | - | - | (125 652) | - | (75 161) | (200 813) |
| Fornecimentos e serviços externos External supplies and services | (302 890) | (302 890) | (26 836 658) | (270 472) | (306 480) | (27 413 610) |
| Gastos com o pessoal Personnel expenses | - | - | (85 181) | - | (129 292) | (214 473) |
| Provisões Provisions | (4 383) | (4 383) | (50 000) | (8 946) | (7 175) | (66 122) |
| Outros rendimentos Other income | 67 829 | 67 829 | 28 342 | - | 172 484 | 200 826 |
| Outros gastos Other expenses | (139 336) | (139 336) | (3 891 466) | (156 971) | (92 480) | (4 140 917) |
| Resultado antes de depreciações e de amortizações Earnings before depreciation and amortisation | 1 358 306 | 1 358 306 | 125 308 708 | 1 449 283 | 953 291 | 127 711 282 |
| Gastos/reversões de depreciação e de amortizações Expenses/reversals of depreciation and amortisations | (942 092) | (942 092) | (57 834 244) | (944 014) | (605 830) | (59 384 087) |
| Resultado operacional antes de gastos de financiamento e impostos Operating income before interest and taxes | 416 214 | 416 214 | 67 474 464 | 505 269 | 347 461 | 68 327 195 |
| Juros e rendimentos similares obtidos Interest and similar income obtained | 7 | 7 | 2 035 134 | - | 4 269 | 2 039 403 |
| Juros e gastos similares suportados Interest and similar expenses paid | (692 011) | (692 011) | (60 102 279) | (717 388) | (357 387) | (61 177 054) |
| Resultado antes de impostos Earnings before taxes | (275 790) | (275 790) | 9 407 319 | (212 119) | (5 656) | 9 189 544 |
| Imposto sobre o rendimento Income tax | 65 969 | 65 969 | (3 356 460) | 51 573 | (20 962) | (3 325 849) |
| Resultado líquido Net profit | (209 820) | - | 6 050 859 | (160 545) | (26 618) | 1 210 172 |
| % participação detida % of shareholding | 50% | | 17,98% | 50% | 42,5% | |

Os montantes referentes à ENEOP 2 e NOVENERGIA Poland foram apropriados nas demonstrações financeiras consolidadas de 2015 até à data da permuta da participação e até à data da aquisição da participação de capital de 57,5%, respetivamente, conforme mencionado na Nota introdutória.

The amounts referring to ENEOP 2 and NOVENERGIA Poland were accounted for in the consolidated financial reporting for 2015 through to the date of the exchange in holdings and the date of acquisition of the capital stake of 57.5%, respectively and as detailed in the Introductory Note.

As Empresas do Grupo GENERG incluídas na consolidação à data de 31 de dezembro de 2016 e 2015 são as seguintes:

The GENERG Group companies included in the consolidation as at 31 December 2016 and 2015 were as follows:

2016

| ENTIDADE ENTITY | PARTICI-PAÇÃO SHARE-HOLDING | CONSOLIDAÇÃO CONSOLIDATION | ATIVO ASSETS | PASSIVO LIABILITIES | CAPITAL PRÓPRIO 31 DEZ 2016 EQUITY AT 31 DEC 2016 | RENDI-MENTOS INCOME | GASTOS EXPENSES | RESULTADO EXERCÍCIO DE 2016 RESULTS FOR THE YEAR 2016 |
|--|-----------------------------|----------------------------|--------------|---------------------|---|---------------------|-----------------|---|
| GENERG International, S.A. | 100% | Integral | 112 856 406 | 96 427 985 | 16 428 421 | 3 052 666 | 4 335 182 | (1 282 516) |
| GENERG - Serviços de Gestão, Soc. Unipessoal, Lda. | 100% | Integral | 9 323 076 | 9 136 527 | 186 550 | 8 887 644 | 8 769 091 | 30 490 |
| GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A. | 100% | Integral | 7 062 595 | 2 813 562 | 4 249 032 | 3 165 635 | 327 593 | 2 836 185 |
| GENERG Expansão, S.A. (a) | 100% | Integral | - | - | - | 9 797 794 | 6 699 116 | 3 338 320 |
| GENERG Portfólio, SGPS, S.A. | 100% | Integral | 203 962 215 | 18 941 592 | 185 020 623 | 27 007 314 | 11 501 781 | 15 504 154 |
| Hidrinveste, Lda. | 100% | Integral | 3 979 463 | 844 451 | 3 135 012 | 1 709 842 | 523 203 | 916 283 |
| Hidroeléctrica do Monte, Lda. | 100% | Integral | 2 205 046 | 1 332 598 | 872 447 | 1 162 924 | 352 109 | 628 381 |
| Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda. | 100% | Integral | 2 188 764 | 1 141 276 | 1 047 489 | 979 231 | 369 391 | 472 625 |
| Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda. | 100% | Integral | 1 716 313 | 792 938 | 923 375 | 595 483 | 334 376 | 202 358 |
| Hidroeléctrica de Manteigas, Lda. | 90% | Integral | 3 546 662 | 1 178 308 | 2 368 354 | 1 715 650 | 406 404 | 1 034 305 |
| GENERG - Gestão de Projectos de Energia, S.A. | 100% | Integral | 7 879 647 | 4 375 290 | 3 504 357 | 4 769 563 | 1 352 020 | 2 642 067 |
| GENERG Ventos de Proença-a-Nova, S.A. | 100% | Integral | 4 322 600 | 5 001 557 | (678 956) | 2 191 633 | 3 193 573 | (791 551) |
| GENERG Ventos de Viana, Lda. | 100% | Integral | 16 837 717 | 15 316 184 | 1 521 533 | 5 299 982 | 3 487 525 | 1 393 848 |
| GENERG Ventos de Sines, Lda. | 100% | Integral | 5 407 674 | 5 146 721 | 260 953 | 1 513 130 | 1 250 563 | 203 475 |
| Megavento, S.A. | 100% | Integral | 6 738 170 | 6 235 450 | 502 719 | 1 930 967 | 1 367 488 | 436 696 |
| GENERG Ventos do Caramulo, S.A. | 100% | Integral | 90 886 215 | 84 134 245 | 6 751 971 | 21 661 907 | 13 128 050 | 6 375 568 |
| GENERG Ventos da Gardunha, Lda. | 100% | Integral | 143 805 876 | 134 672 491 | 9 133 385 | 31 025 462 | 19 966 646 | 8 372 595 |
| Generventos do Pinhal Interior, S.A. | 100% | Integral | 125 162 270 | 113 070 450 | 12 091 820 | 36 559 308 | 20 920 141 | 11 763 088 |
| Ventos do Seixo Amarelo, Lda. | 90% | Integral | 11 930 143 | 11 290 559 | 639 584 | 2 316 065 | 1 781 926 | 384 353 |
| GENERG Ventos de Trancoso, S.A. | 100% | Integral | 37 635 276 | 35 376 640 | 2 258 636 | 7 886 716 | 5 424 082 | 1 915 154 |
| GENERG Sol do Alentejo, Soc. Unipessoal, Lda. | 100% | Integral | 26 879 022 | 24 512 796 | 2 366 226 | 6 869 104 | 4 577 747 | 1 750 476 |
| GENERG Sol do Alentejo 2, Soc. Unipessoal, Lda. | 100% | Integral | 11 404 662 | 10 184 423 | 1 220 239 | 3 316 618 | 1 922 742 | 1 080 587 |
| GENERG Sol da Beira-Baixa Energias Renováveis, S.A. | 100% | Integral | 165 389 | 155 012 | 10 377 | 10 284 | 11 898 | (1 276) |
| GENERGREEN SGPS, S.A. | 100% | Integral | 198 820 | 152 361 | 46 459 | - | 4 482 | (3 541) |
| GENERG Ventos do Pinhal Interior Sobre Equipamento, S.A. | 100% | Integral | 50 192 | 915 | 49 277 | - | 915 | (723) |
| GENERG Ventos do Caramulo Sobre Equipamento, S.A. | 100% | Integral | 50 186 | 885 | 49 301 | - | 885 | (699) |
| GENERG Ventos da Gardunha Sobre Equipamento, S.A. | 100% | Integral | 50 186 | 885 | 49 301 | - | 885 | (699) |
| GENEOP, S.A. (a) | 100% | Integral | - | - | - | 11 248 905 | 3 010 341 | 8 239 985 |
| Eólica de Alvarrões, S.A. (a) | 100% | Integral | - | - | - | 2 481 915 | 1 497 169 | 773 025 |
| Eólica do Bravo, S.A. (a) | 100% | Integral | - | - | - | 2 242 419 | 1 639 693 | 476 153 |
| Eólica do Carreço-Outeiro, S.A. (a) | 100% | Integral | - | - | - | 1 695 334 | 791 271 | 700 649 |
| Eólica da Corredoura, S.A. (a) | 100% | Integral | - | - | - | 3 404 732 | 2 503 469 | 698 480 |
| Eólica da Lomba, S.A. (a) | 100% | Integral | - | - | - | 4 140 813 | 2 275 813 | 1 445 374 |
| Eólica do Penedo, S.A. (a) | 100% | Integral | - | - | - | 2 494 872 | 1 437 716 | 819 297 |
| Eólica da Terra Fria, S.A. (a) | 100% | Integral | - | - | - | 10 282 309 | 5 982 498 | 3 332 353 |
| NOVENERGIA Renewables Portfolio, S.A. | 90% | Integral | 93 812 239 | 83 221 445 | 10 590 794 | 1 946 052 | 3 151 556 | (1 205 504) |
| NOVENERGIA II Energy & Environment, S.A. (c) | 90% | Integral | 101 143 583 | 113 489 361 | (12 345 778) | 12 156 812 | 14 678 876 | (5 222 195) |
| Avenir Solaire Portfolio S.A.S. | 100% | Integral | 71 139 142 | 58 190 920 | 12 948 222 | 1 585 547 | 2 068 312 | (482 756) |
| Futur Portfolio S.A.S | 100% | Integral | 10 881 473 | 10 856 725 | 24 750 | 35 550 | 60 800 | (25 250) |
| Société d'Exploitation du Soleil du Haut-Defense S.A.S | 100% | Integral | 19 016 003 | 19 378 839 | (362 836) | 4 360 014 | 4 047 253 | 305 534 |
| Parc Solaire du Lorrain S.A.S | 100% | Integral | 11 867 734 | 12 226 029 | (358 295) | 2 305 585 | 4 147 569 | (1 833 904) |
| Avenir Solaire Titan S.A.S. | 100% | Integral | 6 040 433 | 6 327 764 | (287 331) | 942 312 | 1 059 468 | (128 712) |
| Avenir Solaire Rhea S.A.S. | 100% | Integral | 5 970 151 | 5 758 532 | 211 619 | 1 107 486 | 1 040 992 | 57 397 |
| Avenir Solaire Etoile S.A.S. | 100% | Integral | 1 622 238 | 1 822 481 | (200 243) | 315 586 | 684 512 | (369 007) |
| Avenir Solaire Thélys S.A.S. | 100% | Integral | 1 182 095 | 1 282 827 | (100 732) | 116 724 | 192 752 | (77 422) |
| Avenir Solaire Japet S.A.S. | 100% | Integral | 16 974 | 43 129 | (26 155) | - | 6 544 | (6 544) |
| Avenir Solaire Noé S.A.S. | 100% | Integral | 314 841 | 324 201 | (9 360) | - | 9 053 | (9 053) |
| Les Serres de Tartas S.A.S. | 100% | Integral | 5 716 346 | 5 706 699 | 9 647 | 77 900 | 123 566 | (39 572) |
| Le Bois Joli S.A.S. | 100% | Integral | 4 264 520 | 4 248 356 | 16 164 | 48 657 | 10 840 | 30 235 |
| Fuente Álamo Fotoparque, S.a.u (b) (c) | 50% | Proporcional | 14 056 238 | 14 239 910 | (183 673) | 1 804 922 | 2 080 711 | (209 820) |
| NOVENERGIA Poland SP Z.O.O. | 100,0% | Integral | 15 690 042 | 11 603 719 | 4 086 323 | 485 895 | 912 317 | (513 089) |
| Enwind SP, Z.O.O | 97,5% | Integral | 28 905 913 | 25 615 554 | 3 290 359 | 3 038 653 | 3 609 311 | (484 121) |

(a) Participação detida até 3 de junho de 2016, conforme mencionado na Nota 4. Estes montantes são reportados a 31 de maio de 2016.

(a) Shareholding held until 3 June 2016, as mentioned in Note 4. These amounts are reported on 31 May 2016.

(b) Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem de controlo atribuível ao Grupo.

(b) These amounts have been rendered proportional to the percentage of control that is attributable to the Group.

(c) Valores consolidados

(c) Consolidated values

Os rendimentos e ganhos e os gastos e perdas das subsidiárias adquiridas em 2016 foram incluídos nestas demonstrações financeiras consolidadas, desde a data da sua aquisição.

The income and gains and the expenses and losses of the subsidiaries acquired in 2016 were included in these consolidated financial statements from the date of their acquisition onwards.

2015

| ENTIDADE ENTITY | PARTICI-PAÇÃO SHARE-HOLDING | CONSOLIDAÇÃO CONSOLIDATION | ATIVO ASSETS | PASSIVO LIABILITIES | CAPITAL PRÓPRIO 31 DEZ 2015 EQUITY AT 31 DEC 2015 | RENDI-MENTOS INCOME | GASTOS EXPENSES | RESULTADO EXERCÍCIO DE 2015 RESULTS FOR THE YEAR 2015 |
|--|-----------------------------|----------------------------|--------------|---------------------|---|---------------------|-----------------|---|
| GENERG International, S.A. | 100% | Integral | 89 327 384 | 71 058 018 | 18 269 366 | 2 805 453 | 4 474 385 | (1 672 142) |
| GENERG - Serviços de Gestão, Soc. Unipessoal, Lda. | 100% | Integral | 5 377 856 | 5 149 312 | 228 543 | 7 676 395 | 7 500 590 | 72 484 |
| GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A. | 100% | Integral | 6 209 846 | 3 040 878 | 3 168 968 | 2 940 515 | 429 112 | 2 517 951 |
| GENERG Expansão, S.A. | 100% | Integral | 306 077 035 | 201 626 635 | 104 450 401 | 106 287 747 | 11 141 655 | 94 827 610 |
| GENERG Portfólio, SGPS, S.A. | 100% | Integral | 219 806 192 | 43 439 290 | 176 366 902 | 22 778 806 | 11 436 331 | 11 342 226 |
| Hidrinveste, Lda. | 100% | Integral | 3 883 050 | 1 211 618 | 2 671 432 | 1 093 012 | 503 003 | 457 256 |
| Hidroeléctrica do Monte, Lda. | 100% | Integral | 1 743 618 | 1 233 565 | 510 053 | 634 871 | 298 244 | 260 885 |
| Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda. | 100% | Integral | 1 867 649 | 1 135 629 | 732 020 | 481 436 | 294 765 | 144 670 |
| Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda. | 100% | Integral | 1 617 094 | 779 382 | 837 712 | 478 109 | 336 948 | 109 400 |
| Hidroeléctrica de Manteigas, Lda. | 90% | Integral | 2 922 716 | 1 215 533 | 1 707 184 | 835 534 | 353 234 | 375 400 |
| GENERG - Gestão de Projectos de Energia, S.A. | 100% | Integral | 7 532 747 | 5 169 652 | 2 363 096 | 3 051 095 | 1 163 637 | 1 481 454 |
| GENERG Ventos de Proença-a-Nova, S.A. | 100% | Integral | 5 460 405 | 5 173 252 | 287 153 | 2 068 764 | 1 829 908 | 188 677 |
| GENERG Ventos de Viana, Lda. | 100% | Integral | 17 622 916 | 16 187 876 | 1 435 040 | 5 131 238 | 3 476 065 | 1 276 258 |
| GENERG Ventos de Sines, Lda. | 100% | Integral | 5 556 403 | 5 346 331 | 210 072 | 1 396 157 | 1 229 536 | 129 117 |
| Megavento, S.A. | 100% | Integral | 7 007 335 | 6 556 513 | 450 822 | 1 909 243 | 1 442 801 | 359 279 |
| GENERG Ventos do Caramulo, S.A. | 100% | Integral | 92 065 616 | 86 284 284 | 5 781 332 | 20 174 778 | 13 067 072 | 5 279 918 |
| GENERG Ventos da Gardunha, Lda. | 100% | Integral | 144 546 735 | 136 002 975 | 8 543 760 | 30 062 698 | 20 015 690 | 7 624 460 |
| Generventos do Pinhal Interior, S.A. | 100% | Integral | 127 986 624 | 116 873 589 | 11 113 035 | 34 670 510 | 20 739 002 | 10 499 248 |
| Ventos do Seixo Amarelo, Lda. | 90% | Integral | 12 140 874 | 11 523 365 | 617 508 | 2 274 505 | 1 814 484 | 374 805 |
| GENERG Ventos de Trancoso, S.A. | 100% | Integral | 38 486 514 | 36 357 637 | 2 128 877 | 7 732 722 | 5 461 456 | 1 769 932 |
| GENERG Sol do Alentejo, Soc. Unipessoal, Lda. | 100% | Integral | 29 756 901 | 27 835 218 | 1 921 683 | 6 799 656 | 4 780 027 | 1 547 472 |
| GENERG Sol do Alentejo 2, Soc. Unipessoal, Lda. | 100% | Integral | 11 788 853 | 10 698 640 | 1 090 213 | 3 314 593 | 2 024 488 | 999 891 |
| GENERG Ventos da Beira-Baixa, S.A. | 100% | Integral | 33 001 | 21 349 | 11 653 | - | 6 049 | 4 778 |
| ENEOP 2 - Exploração de Parques Eólicos, S.A. (a) | 20% | Proporcional | - | - | - | 31 666 895 | 32 609 814 | 6 050 859 |
| GENEOP, S.A. | 100% | Integral | 171 378 633 | 146 787 607 | 24 591 026 | 16 503 082 | 10 180 747 | 6 266 618 |
| Eólica de Alvarrões, S.A. | 100% | Integral | 25 548 347 | 23 230 926 | 2 317 421 | 4 661 260 | 3 909 309 | 590 281 |
| Eólica do Bravo, S.A. | 100% | Integral | 25 727 599 | 24 802 603 | 924 995 | 4 265 280 | 4 014 160 | 198 385 |
| Eólica do Carreço-Outeiro, S.A. | 100% | Integral | 14 709 977 | 12 056 816 | 2 653 162 | 2 738 742 | 1 853 478 | 686 056 |
| Eólica da Corredoura, S.A. | 100% | Integral | 52 201 280 | 50 168 892 | 2 032 388 | 6 197 595 | 6 183 145 | (5 258) |
| Eólica da Lomba, S.A. | 100% | Integral | 46 187 138 | 41 197 729 | 4 989 409 | 7 179 790 | 5 560 183 | 1 250 321 |
| Eólica do Penedo, S.A. | 100% | Integral | 29 835 536 | 28 897 479 | 938 057 | 4 462 401 | 3 480 966 | 760 611 |
| Eólica da Terra Fria, S.A. | 100% | Integral | 111 544 930 | 101 558 817 | 9 986 112 | 18 308 722 | 14 860 297 | 2 609 955 |
| NOVENERGIA Renewables Portfolio, S.A. | 90% | Integral | 75 714 450 | 63 812 389 | 11 902 061 | 1 711 395 | 3 855 040 | (2 147 658) |
| NOVENERGIA II Energy & Environment, S.a.u (c) | 90% | Integral | 108 227 327 | 117 642 551 | (9 415 224) | 12 715 654 | 15 580 134 | (2 567 286) |
| Société d'Exploitation du Soleil du Haut-Defense S.A.S | 90% | Integral | 20 807 295 | 20 375 994 | 431 302 | 3 642 393 | 2 723 318 | 613 368 |
| Parc Solaire du Lorrain S.A.S | 90% | Integral | 12 410 963 | 10 935 355 | 1 475 607 | 2 486 774 | 1 673 988 | 540 773 |
| Avenir Solaire Titan S.A.S. | 90% | Integral | 6 725 755 | 6 670 094 | 55 661 | 975 227 | 857 260 | 78 645 |
| Avenir Solaire Rhea S.A.S. | 90% | Integral | 6 462 417 | 6 093 131 | 369 286 | 1 124 787 | 838 625 | 190 775 |
| Avenir Solaire Etoile S.A.S. | 90% | Integral | 1 774 064 | 1 605 299 | 168 765 | 330 783 | 277 282 | 35 668 |
| Avenir Solaire Thélys S.A.S. | 80% | Integral | 1 367 835 | 1 391 145 | (23 310) | 3 069 | 15 663 | (12 409) |
| Avenir Solaire Japet S.A.S. | 80% | Integral | 21 319 | 40 930 | (19 611) | - | 5 294 | (5 294) |
| Avenir Solaire Noé S.A.S. | 100% | Integral | 62 122 | 62 429 | (307) | - | 10 307 | (10 307) |
| Fuente Álamo Fotoparque, S.a.u (b) (c) | 50% | Proporcional | 14 909 155 | 14 901 804 | 7 351 | 1 885 673 | 2 097 792 | (160 545) |
| NOVENERGIA Poland SP Z.O.O. | 100,0% | Integral | 16 972 564 | 12 220 900 | 4 751 663 | 509 138 | (831 439) | (257 098) |
| Enwind SP, Z.O.O | 97,5% | Integral | 31 755 465 | 27 952 791 | 3 802 674 | 4 429 533 | (3 904 099) | 401 044 |

(a) Participação detida até 27-10-2015, conforme mencionado na Nota 4. Estes montantes são referentes a 31 de maio de 2016.

(a) Shareholding held until 27-10-2015, as mentioned in Note 4. These amounts concern 31 May 2016.

(b) Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem de controlo atribuível ao Grupo.

(b) These amounts have been rendered proportional to the percentage of control that is attributable to the Group.

36. PARTES RELACIONADAS

(a) Natureza do relacionamento com as partes relacionadas:

i) Entidade controladora final do Grupo

NOVENERGIA II - Energy & Environment (SCA), SICAR.

ii) Acionistas

LUSENERG SGPS, S.A. - no exercício findo em 31 de dezembro de 2016, o Grupo procedeu à distribuição de dividendos no montante de 192.195.997 euros (Nota 31).

TrustEnergy B.V. (acionista até 3 de junho conforme mencionado na Nota 4) - no exercício findo em 31 de dezembro de 2016, o Grupo procedeu à distribuição de dividendos no montante de 41.650.000 euros (Nota 31).

iii) Subsidiárias e outras partes relacionadas

Consideram-se, igualmente, partes relacionadas, as seguintes:

• Empresas controladas diretamente:

As seguintes empresas constituem o Grupo em 31 de dezembro de 2016, pelo que todos os saldos e transações entre elas encontram-se eliminados no âmbito das contas consolidadas:

EMPRESAS COMPANIES

GENERG SGPS, S.A.
 GENERG International, S.A.
 GENERG - Serviços de Gestão, Soc. Unipessoal, Lda.
 GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A.
 GENERG Portfólio, 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, S.A.
 GENERG Ventos de Viana, Lda.
 GENERG Ventos de Sines, Lda.
 Megavento, S.A.
 GENERG Ventos do Caramulo, S.A.
 GENERG Ventos da Gardunha, Lda.
 Generventos do Pinhal Interior, S.A.
 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 Sol da Beira-Baixa Energias Renováveis, S.A.
 GENERGREEN SGPS, S.A.
 GENERG Ventos do Pinhal Interior Sobre Equipamento, SA.
 GENERG Ventos do Caramulo Sobre Equipamento, S.A.
 GENERG Ventos da Gardunha Sobre Equipamento, S.A.
 NOVENERGIA Renewables Portfolio, S.A.
 Avenir Solaire Portfolio S.A.S.
 Futur Portfolio S.A.S.
 Société d'Exploitation du Soleil du Haut-Defense S.A.S.
 Parc Solaire du Lorrain S.A.S.
 Avenir Solaire Titan S.A.S.

36. RELATED PARTIES

(a) Nature of the relationship with the related parties:

i) Ultimate Parent Company

NOVENERGIA II - Energy & Environment (SCA), SICAR.

ii) Shareholders

LUSENERG SGPS, S.A. - for the financial year ending on 31 December 2016, the Group advanced with the distribution of dividends totalling €192,195,997 (Note 31).

TrustEnergy B.V. (shareholder until 3 June as mentioned in Note 4) - in the financial year ended on 31 December 2016, the Group distributed dividends in the amount of €41,650,000 (Note 31).

iii) Subsidiaries and other related parties

The following entities are also considered to be related parties:

• Directly controlled companies:

The following companies constitute the GENERG Group as at 31 December 2016, so that all transactions and balances between them are eliminated under the scope of the consolidated accounts:

Avenir Solaire Rhea S.A.S.
 Avenir Solaire Etoile S.A.S.
 Avenir Solaire Téthys S.A.S.
 Avenir Solaire Japet S.A.S.
 Avenir Solaire Noé S.A.S.
 Les Serres de Tartas S.A.S.
 Le Bois Joli S.A.S.
 NOVENERGIA II Energy & Environment, S.A.
 NOVENERGIA Almansa, SL e subsidiárias
 NOVENERGIA Bonete, SL e subsidiárias
 NOVENERGIA Lobon, SL e subsidiárias
 NOVENERGIA Solarsor, SL e subsidiárias
 NOVENERGIA Villares Del Saz, SL e subsidiárias
 Energy Engineering - Mora La Nova, SL e subsidiárias
 NOVENERGIA Poland SP Z.O.O.
 Enwind SP, Z.O.O

• Empresas controladas conjuntamente:

São ainda partes relacionadas as seguintes empresas:

EMPRESAS COMPANIES

Fuente Álamo Fotoparque, S.L.

O relacionamento entre o Grupo e as entidades apresentadas inclui a prestação de serviços técnicos de apoio à instalação daqueles parques eólicos e centrais solares, financiamento concedidos e a participação no Conselho de Administração destas últimas entidades.

iv) Pessoal chave da gestão da entidade

Em maio de 2015 foi nomeado o presente Conselho de Administração para o triénio 2015-2017, assim como os restantes Órgãos Sociais.

O relacionamento entre o pessoal apresentado e o Grupo é resultante da sua participação, integral, nos órgãos sociais daquela, nomeadamente o Conselho de Administração e, neste âmbito, das remunerações por si auferidas.

As remunerações dos órgãos sociais em 2016 e 2015 foram como segue:

| | 2016 I | 2015 I |
|---|------------------|------------------|
| - Vencimentos Salaries | 929 462 | 911 264 |
| - Prémios de desempenho Performance bonuses | 508 399 | 521 089 |
| - Outros benefícios Other benefits | 136 382 | 134 368 |
| | 1 574 243 | 1 566 721 |

• Jointly controlled companies:

The following companies are also related parties:

The relationship between the Group and the entities presented includes the rendering of technical support services for the installation of wind and solar power plants, the loans provided and the participation in the Board of Directors of these latter entities.

iv) Key personnel in the management of the entity

In May 2015, the present Board of Directors was nominated for the triennial 2015-2017 alongside the remaining Corporate Bodies.

The relationship between the staff presented and the Group results from their full participation in the Corporate Bodies, namely the Board of Directors and, within this capacity, taking receipt of the corresponding remuneration.

In 2016 and 2015, the remunerations of the governing bodies were as follows:

v) Empresas controladas pela controladora final com as quais existe relacionamento

EMPRESAS COMPANIES

NOENERGIA Holding Company, S.A.
Eneryo, S.A.S
NE2S - Energia e Ambiente, Serviços, S.A.
NE2S - Energia y Ambiente Servicios España, S.L

(b) Transações e saldos

Durante o exercício, o Grupo apresenta as seguintes transações com partes relacionadas:

| | 2016 I | 2015 I |
|---|-----------------|------------------|
| Serviços prestados Services rendered | | |
| - Serviços de gestão de projeto Project management services ENEOP | - | 76 125 |
| - Serviços de manutenção Maintenance services ENEOP | - | 265 462 |
| - Serviços de backoffice Back-office services LUSENERG - Energias Renováveis, SGPS, S.A. NE2S - Energia e Ambiente, Serviços, S.A | 4 200 62 329 | - 17 400 |
| - Outros serviços Other services ENEOP Fuente Álamo Fotoparque, SL | - 44 576 | 90 395 57 077 |
| | 111 105 | 506 459 |

Fornecimentos e serviços externos External supplies and services

| | 2016 I | 2015 I |
|---|---|--------------------------------------|
| - Serviços de gestão Management services NOENERGIA Holding Company, S.A. Eneryo, S.A.S NE2S - Energia Ambiente y Servicios, SL NE2S - Energia e Ambiente, Serviços, S.A | 1 011 074 843 045 777 546 10 879 | 1 063 536 839 589 706 589 - |
| | 2 642 544 | 2 609 714 |

O montante de 1.011.074 euros registado em 31 de dezembro de 2016 (1.063.536 euros em 31 de dezembro de 2015) é referente a serviços prestados pela NOVENERGIA Holding Company, S.A. à GENERG SGPS e NOVENERGIA España.

O montante de 843.045 euros registado em 31 de dezembro de 2016 (839.589 euros em 31 de dezembro de 2015) refere-se, essencialmente, a serviços prestados pela Eneryo, S.A.S às subsidiárias francesas.

O montante de 777.546 euros registado em 31 de dezembro de 2016 (706.589 euros em 31 de dezembro de 2015) refere-se, essencialmente, a serviços prestados pela NE2S - Energia Ambiente y Servicios, SL à holding de Espanha.

v) Companies controlled by the final controlling entity with which a relationship exists

(b) Transactions and outstanding balance

During the financial year, the Group shows the following transactions with related parties:

The amount of €1,011,074 recorded as at 31 December 2016 (€1,063,536 as at 31 December 2015) corresponds to services provided by NOVENERGIA Holding Company, S.A. to GENERG SGPS and NOVENERGIA España.

The amount of €843,045 recorded as at 31 December 2016 (€839,589 as at 31 December 2015) corresponds to services rendered by Eneryo, S.A.S to the French subsidiaries.

The amount of €777,546 recorded as at 31 December 2016 (€706,589 as at 31 December 2015) corresponds mainly to services rendered by NE2S - Energia Ambiente y Servicios, SL to the holding in Spain.

| | 2016 I | 2015 I |
|---|---------------|----------|
| Outros rendimentos e ganhos Other income and gains | | |
| Eneryo, S.A.S | 14 567 | - |
| NE2S - Energia e Ambiente, Serviços, S.A | 18 815 | - |
| LUSENERG - Energias Renováveis, SGPS, S.A. | 7 565 | - |
| | 40 947 | - |

| | 2016 I | 2015 I |
|--|---------------|----------------|
| Juros e rendimentos similares (Nota 31) Interest and similar income (Note 31) | | |
| - Fuente Álamo Fotoparque, S.L | 23 560 | 44 003 |
| - NOVENERGIA Poland SP, Z.O.O | - | 59 933 |
| - NOVENERGIA Holding Company, S.A. | 370 | - |
| | 23 930 | 103 936 |

O montante de 23.560 euros refere-se a juros obtidos no empréstimo concedido pela NOVENERGIA II Energy & Environment, S.A.

The amount of €23,560 corresponds to interest received from the loan granted by NOVENERGIA II Energy & Environment, S.A.

| | 2016 I | 2015 I |
|---|----------------|----------------|
| Juros e gastos similares (Nota 31) Interest and similar expenses (Note 31) | | |
| - NOVENERGIA Holding Company, S.A. | 197 403 | 373 406 |
| | 197 403 | 373 406 |

O montante de 197.403 euros refere-se a juros suportados em empréstimos obtidos pela NOVENERGIA Renewables Portfolio, S.A. e pela NOVENERGIA Lobón, S.L.

The amount of €197,403 corresponds to interest incurred in loans obtained by NOVENERGIA Renewables Portfolio, S.A. and by NOVENERGIA Lobón, S.L.

A 31 de dezembro de 2016 e 2015, o Grupo apresenta os seguintes saldos com partes relacionadas:

As at 31 December 2016 and 2015, the Group held the following balances with related parties:

| | 2016 I | 2015 I |
|---|-------------------|----------------|
| Não corrente Non-current | | |
| Outros ativos financeiros (Nota 8) Other financial assets (Note 8) | | |
| NOVENERGIA Holding Company, S.A. | - | - |
| Fuente Álamo Fotoparque, S.L | 995 055 | 908 900 |
| LUSENERG - Energias Renováveis, SGPS, S.A. | 6 629 254 | - |
| | 7 624 309 | 908 900 |
| Corrente Current | | |
| Outros ativos financeiros (Nota 8) Other financial assets (Note 8) | | |
| NOVENERGIA Holding Company, S.A. | 12 300 000 | - |
| Fuente Álamo Fotoparque, S.L | 166 876 | 25 000 |
| LUSENERG - Energias Renováveis, SGPS, S.A. | - | - |
| | 12 466 876 | 25 000 |

O montante de 12.300.000 euros corresponde a um financiamento concedido pela subsidiária NOVENERGIA Renewables Portfolio, S.A.

The amount of €12,300,000 corresponds to a loan granted by the subsidiary NOVENERGIA Renewables Portfolio, S.A.

| | 2016 | 2015 |
|--|---------------|---------------|
| Cientes (Nota 10) Customers (Note 10) | | |
| NE2S - Energia e Ambiente, Serviços , S.A | 57 046 | 46 325 |
| Fuente Álamo Fotoparque, S.L | 9 829 | - |
| LUSENERG - Energias Renováveis, SGPS, S.A. | 9 735 | - |
| Energo, S.A.S | 14 567 | - |
| | 91 177 | 46 325 |

| | 2016 | 2015 |
|--|----------------|---------------|
| Outros créditos a receber (Nota 12) Other accounts receivable (Note 12) | | |
| Energo, S.A.S | 180 000 | - |
| NE2S - Energia e Ambiente, Serviços , S.A | 18 815 | - |
| Fuente Álamo Fotoparque, S.L | - | 16 486 |
| | 198 815 | 16 486 |

| | 2016 | 2015 |
|--|---------------|----------|
| Diferimentos ativos Deferred assets | | |
| Energo, S.A.S | 37 876 | - |
| | 37 876 | - |

| | 2016 | 2015 |
|---|----------------|----------------|
| Fornecedores (Nota 21) Suppliers (Note 21) | | |
| Energo, S.A.S | 196 169 | 337 165 |
| NOVENERGIA Holding Company, S.A. | 196 165 | 114 954 |
| NE2S - Energia y Ambiente, Servicios , S.L | 69 685 | 89 413 |
| NE2S - Energia e Ambiente, Serviços , S.A | 5 978 | - |
| | 467 996 | 541 532 |

| | 2016 | 2015 |
|--|----------------|----------------|
| Outras dívidas a pagar (Nota 22) Other accounts payable (Note 22) | | |
| Energo, S.A.S | 522 318 | 234 611 |
| NE2S - Energia e Ambiente, Serviços , S.A | 4 667 | 20 475 |
| NE2S - Energia y Ambiente, Servicios , S.L | 69 637 | - |
| NOVENERGIA Holding Company, S.A. | - | 111 297 |
| | 596 622 | 366 383 |

| | 2016 | 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Financiamentos obtidos (Nota 19) Loans obtained (Note 19) | | |
| NOVENERGIA Holding Company, S.A. | 625 499 | 7 051 068 |
| Fotoparque Gest, S.L | 663 807 | 697 700 |
| | 1 289 306 | 7 748 768 |

Em 31 de dezembro de 2016 o montante de 625.499 euros corresponde a um financiamento concedido à subsidiária NOVENERGIA Lobon S.L. Em 31 de dezembro de 2015, o montante de 7.051.068 euros corresponde a financiamentos atribuídos às seguintes subsidiárias: (i) NOVENERGIA Renewables Portfolio, S.A. de 6.422.478 euros; e (ii) NOVENERGIA Lobon S.L. de 628.590 euros.

O montante de 663.807 euros registado em 31 de dezembro de 2016 (697.700 euros em 31 de dezembro de 2015) corresponde a financiamento atribuído à subsidiária Fuente Álamo pelo acionista "Fotoparque".

Os financiamentos obtidos e concedidos junto de partes relacionadas são remunerados a taxas normais de mercado.

37. DIVULGAÇÕES EXIGIDAS POR DIPLOMAS LEGAIS

Os honorários totais faturados ao Grupo pela Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, ascenderam no exercício de 2016 a 213.651 euros, dos quais 194.832 euros são relativos à revisão oficial de contas e os restantes 18.819 euros, relativos a outros serviços.

38. EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 13 de março de 2017, a subsidiária Futur Portfolio SAS procedeu à aquisição de 100% das ações de uma sociedade francesa, a Meco 8, pelo montante total de 100.908 euros. Esta sociedade tem em construção a instalação de 1.4 MWp no Central Solar de Grisolles.

As at 31 December 2016, the amount of €625,499 corresponds to a loan granted to the subsidiary NOVENERGIA Lobon S.L. As at 31 December 2015, the amount of €7,051,068 corresponds to loans granted to the following subsidiaries: (i) NOVENERGIA Renewables Portfolio, S.A. €6,422,478; and (ii) NOVENERGIA Lobon S.L. €628,590.

The amount of €663,807 recorded as at 31 December 2016 (€697,700 as at 31 December 2015) corresponds to a loan granted to the subsidiary FUENTE ÁLAMO by the shareholder "Fotoparque".

The financing obtained from and granted to related parties are subject to remuneration at the normal market rates.

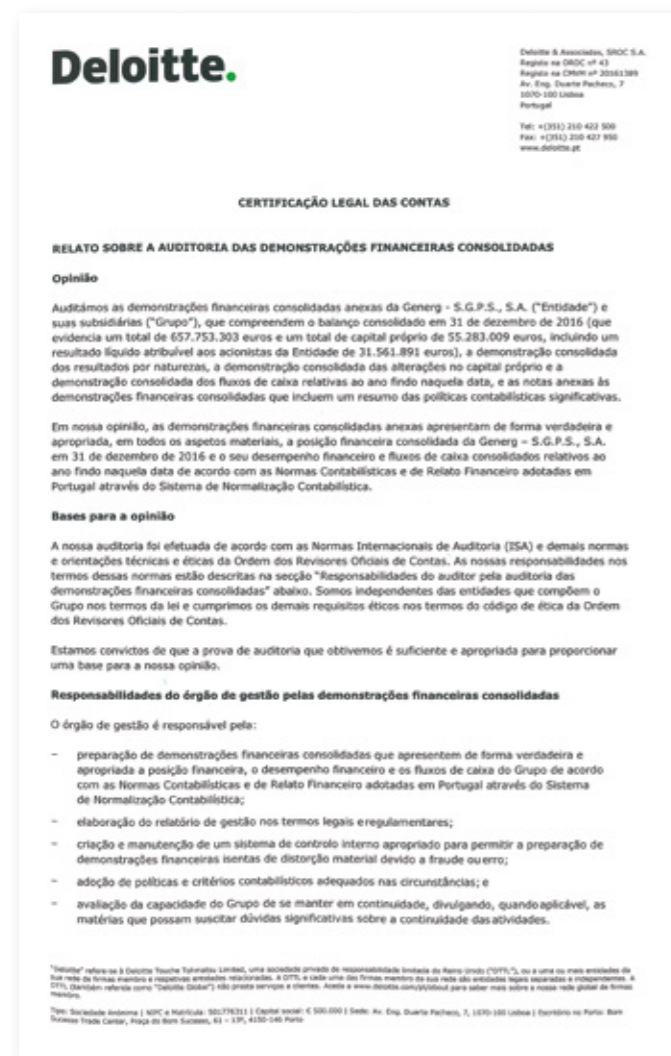
37. LEGALLY REQUIRED DISCLOSURES

In the financial year of 2016, the total fees invoiced to the Group by the Sociedade de Revisores Oficiais de Contas (the Audit Firm) amounted to €213,651, of which €194,832 related to the auditing of the accounts and the remaining €18,819 to other services.

38. SUBSEQUENT EVENTS

On 13 March 2017, the subsidiary Futur Portfolio SAS acquired 100% of shares of a French company, Meco 8, by the overall amount of €100,908. This company is constructing the 1.4 MWp facility in the Grisolles Solar Plant.

06. RELATÓRIOS ESTATUTÁRIOS – GENERG SGPS CONSOLIDADO



STATUTORY REPORTS – GENERG SGPS CONSOLIDATED

STATUTORY AUDITOR'S REPORT

(Translation of a report originally issued in Portuguese)

REPORT ON THE AUDIT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Opinion

We have audited the accompanying consolidated financial statements of GENERG – S.G.P.S., S.A. (“the Entity”) and its subsidiaries (“the Group”), which comprise the consolidated statement of financial position as of 31 December 2016 (that presents a total of Euro 657,753,303 and equity of Euro 55,283,009, including a net profit attributable to shareholders of the entity of Euro 31,561,891), the consolidated statement of profit and loss by nature, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated statement of cash flows for the year then ended, and the accompanying notes to the consolidated financial statements, including a summary of the significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present true and fairly, in all material respects, the consolidated financial position of GENERG – S.G.P.S., S.A. as of 31 December 2016 and of its consolidated financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with “Normas de Contabilidade e Relato Financeiro adotadas em Portugal através do Sistema de Normalização Contabilística” (“Portuguese GAAP”).

Basis for opinion

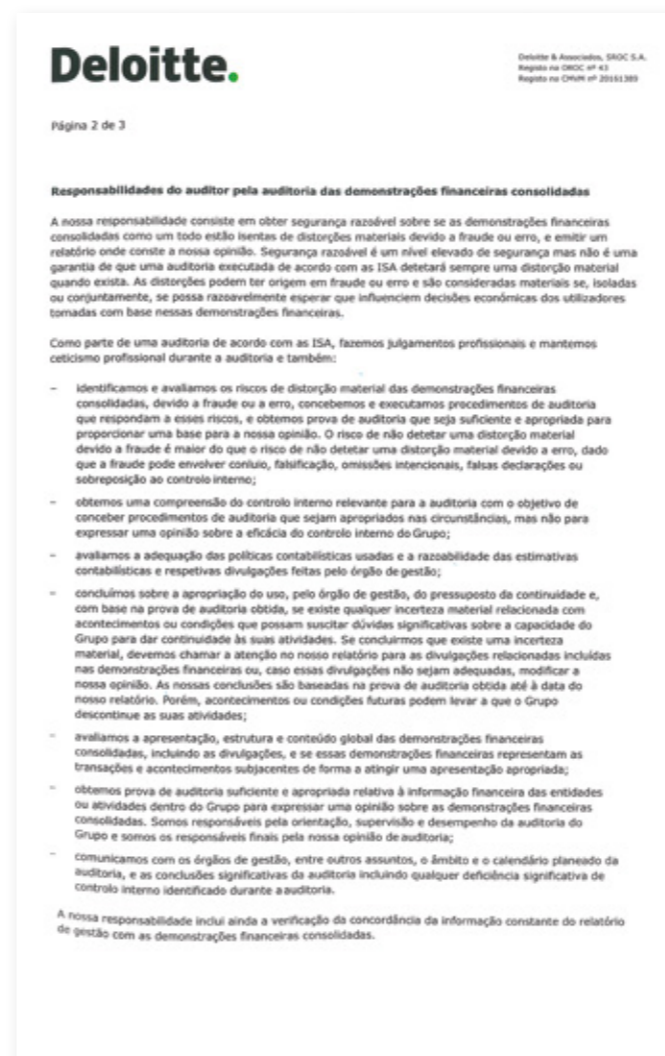
We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and further standards, technical and ethical directives of the Portuguese Institute of Statutory Auditors. Our responsibilities under those standards are further described in the “Auditor’s responsibilities for the audit of the consolidated financial statements” section below. We are independent from the entities that are part of the Group in the terms of the law and we have fulfilled our other ethical responsibilities arising from the requirements of the ethical code of the Portuguese Institute of Statutory Auditors (“Ordem dos Revisores Oficiais de Contas”).

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Responsibilities of Management for the consolidated financial statements

Management is responsible for:

- the preparation of consolidated financial statements that present true and fairly, in all material respects, the financial position, the financial performance and the cash flows of the Group in accordance with “Normas de Contabilidade e Relato Financeiro adotadas em Portugal através do Sistema de Normalização Contabilística” (“Portuguese GAAP”);
- the preparation of a management report under the applicable legal and regulatory terms;
- the implementation and maintenance of an appropriate internal control system that allows the preparation of financial statements that are free from material misstatements due to fraud or error;
- the adoption of accounting principles and criteria appropriate in the circumstances; and
- the evaluation of the Group’s ability to continue as a going concern, disclosing, whenever applicable, the matters that may cast significant doubt on the continuity of the Group’s operations.



Auditor’s responsibilities for the audit of the consolidated financial statements

Our responsibility consists in obtaining a reasonable assurance on whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatements, whether due to fraud or error, and to issue an auditor’s report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;

- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group’s internal control;

- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management;

- conclude on the appropriateness of management’s use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group’s ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor’s report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern;

- evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;

- obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion;

- we communicate with management regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Our responsibility includes also the verification of the agreement between the information included in the Management report with the consolidated financial statements.

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS



About the Management report

In compliance with article 451, number 3.e) of the Portuguese Commercial Code ("Código das Sociedades Comerciais"), in our opinion, the Management report was prepared in accordance with the applicable law and regulations and the information included therein is in agreement with the audited consolidated financial statements, and considering our knowledge and appreciation of the Entity, we did not identify material misstatements.

Lisbon, 31 May 2017

Deloitte & Associados, SROC S.A.
 Represented by Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo, ROC



REPORT AND OPINION OF THE STATUTORY AUDITOR

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(Translation of a report originally issued in Portuguese)

To the Shareholders of GENERG - S.G.P.S., S.A.

In compliance with the legislation currently in force and our mandate we hereby submit our Report and Opinion which covers our audit work and the documents of presentation of the consolidated financial statements of GENERG - S.G.P.S., S.A. ("the Entity") for the year ended 31 December 2016, which are the responsibility of the Entity's Board of Directors.

We accompanied, with the periodicity and extent that we consider appropriate, the progress of Entity's operations and, as well the most important entities considered in consolidation, the regularity of their accounting records and their compliance with the statutory and legal requirements in force, having received from the Board of Directors and Entity's personnel and from the most important entities considered in consolidation, all the information and clarifications requested.

As part of our functions, we have audited the consolidated statement of financial position as of 31 December 2016, the consolidated statement of profit and loss by nature, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated statement of cash flows for the year then ended and the accompanying Notes. Furthermore, we have reviewed the consolidated Management Report for 2016 prepared by the Board of Directors and the proposal of application of the net profit included therein, and we issued on this date our Report on the audit of the consolidated financial statements, which does not include any reserves.

Considering the above, in our opinion, the above-mentioned consolidated financial statements and the consolidated Management Report, are in accordance with accounting, legal and statutory requirements and so that they may be approved at the Shareholders' General Meeting.

We also wish to express to the Board of Directors and the services of the entity and their subsidiaries our appreciation for the collaboration they have given us.

Lisbon, 31st May, 2017

Deloitte & Associados, SROC S.A.

Represented by Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo

02. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS

INDIVIDUAL FINANCIAL STATEMENTS - GENERG SGPS

01. BALANÇO GENERG SGPS STATEMENT OF FINANCIAL POSITION GENERG SGPS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015 AT 31 DECEMBER 2016 AND 2015

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

31 DEZEMBRO 31 DECEMBER

| | NOTAS NOTES | 2016 | 2015 |
|---|----------------|--------------------|--------------------|
| ATIVO ASSETS | | | |
| Não corrente Non current | | | |
| Ativos intangíveis Intangible assets | 5 | 2 506 026 | 2 699 034 |
| Participações financeiras - MEP Financial investments - equity method | 6 | 82 054 113 | 178 558 724 |
| Participações financeiras - outros métodos Financial investments - other methods | | 2 500 | 2 500 |
| Outros ativos financeiros Other financial assets | 7 | 96 506 006 | 278 705 670 |
| Ativos por impostos diferidos Deferred tax assets | 8 | 777 649 | 1 555 876 |
| | | 181 846 294 | 461 521 804 |
| Corrente Current | | | |
| Estado e outros entes públicos State and other public entities | 9 | - | 2 158 589 |
| Outros créditos a receber Other accounts receivable | 10 | 6 669 555 | 986 434 |
| Outros ativos financeiros Other financial assets | 7 | 4 823 921 | - |
| Caixa e depósitos bancários Cash and cash equivalents | 4 | 95 716 870 | 20 452 485 |
| | | 107 210 345 | 23 597 508 |
| Total do ativo Total assets | | 289 056 639 | 485 119 312 |
| CAPITAL PRÓPRIO EQUITY | | | |
| Capital e reservas atribuíveis aos detentores de capital Capital and reserves attributable to equity holders | | | |
| Capital subscrito Share capital | 11 | 5 000 000 | 5 000 000 |
| Reserva legal Legal reserves | 12 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Outras reservas Other reserves | 12 | 26 770 104 | 125 108 169 |
| Resultados transitados Retained earnings | 12 | (1 741 999) | (1 741 999) |
| Outras variações no capital próprio Other changes in equity | 13 | (5 730 540) | (1 921 983) |
| | | 25 297 565 | 127 444 187 |
| Resultado líquido do exercício Net profit for the year | | 31 561 891 | 132 827 375 |
| Total do capital próprio Total equity | | 56 859 457 | 260 271 562 |
| PASSIVO LIABILITIES | | | |
| Não corrente Non current | | | |
| Provisões Provisions | 14 | 223 650 | 45 903 |
| Financiamentos obtidos Loans obtained | 15 | - | 25 444 948 |
| Outros passivos financeiros Other financial liabilities | 16 | 3 456 219 | 6 915 003 |
| | | 3 679 869 | 32 405 854 |
| Corrente Current | | | |
| Fornecedores Trade payables | 17 | 161 723 | - |
| Estado e outros entes públicos State and other public entities | 9 | 2 451 485 | 314 934 |
| Financiamentos obtidos Loans obtained | 15 | 224 762 787 | 188 249 739 |
| Outras dívidas a pagar Other accounts payable | 17 | 1 102 218 | 3 802 763 |
| Outros passivos financeiros Other financial liabilities | 16 | 39 101 | 74 460 |
| | | 228 517 314 | 192 441 896 |
| Total do passivo Total liabilities | | 232 197 183 | 224 847 750 |
| Total do capital próprio e do passivo Total equity and liabilities | | 289 056 639 | 485 119 312 |

O anexo faz parte integrante da demonstração consolidada dos resultados por natureza do exercício findo em 31 de dezembro de 2016.
The accompanying notes form an integral part of this consolidated balance sheet at 31 December 2016.

O Contabilista Certificado
Chief Accountant

O Conselho de Administração
Board of Directors

02. DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS POR NATUREZAS GENERG SGPS STATEMENT OF PROFIT AND LOSS PER NATURE GENERG SGPS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015 AT 31 DECEMBER 2016 AND 2015

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

EXERCÍCIO FINANCIAL YEAR

| | NOTAS NOTES | 2016 | 2015 |
|--|----------------|-------------------|--------------------|
| Serviços prestados Services rendered | 18 | 2 868 536 | 2 766 650 |
| Ganhos / perdas imputados de subsidiárias Attributable gains / losses from subsidiaries | 19 | 27 417 700 | 126 426 960 |
| Fornecimentos e serviços externos External supplies and services | 20 | (955 255) | (1 030 688) |
| Gastos com o pessoal Personnel expenses | 21 | (1 815 887) | (1 778 563) |
| Outros rendimentos Other operating income | 22 | 18 080 | 41 661 |
| Outros gastos Other operating expenses | 22 | (114 286) | (105 028) |
| Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos Earnings before depreciation, interest and taxes | | 27 418 888 | 126 320 992 |
| Gastos/reversões de depreciação e de amortização Expenses/reversals of depreciation and amortisation | 5 | (193 009) | (193 009) |
| Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos) Earnings before interest and taxes | | 27 225 880 | 126 127 983 |
| Juros e rendimentos similares obtidos Interest and similar income obtained | 23 | 8 274 013 | 12 892 136 |
| Juros e gastos similares suportados Interest and similar expenses paid | 23 | (2 507 978) | (3 960 040) |
| Resultados antes de impostos Earnings before tax | | 32 991 914 | 135 060 079 |
| Imposto sobre o rendimento do exercício Income tax for the year | 8 | (1 430 023) | (2 232 704) |
| Resultado líquido do exercício Net profit for the year | | 31 561 891 | 132 827 375 |

O anexo faz parte integrante da demonstração consolidada dos resultados por natureza do exercício findo em 31 de dezembro de 2016.
The accompanying notes form an integral part of this consolidated balance sheet at 31 December 2016.

O Contabilista Certificado
Chief Accountant

O Conselho de Administração
Board of Directors

03. DEMONSTRAÇÃO DA ALTERAÇÃO DOS CAPITAIS PRÓPRIOS GENERG SGPS

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY GENERG SGPS
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015 AT 31 DECEMBER 2016 AND 2015

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

| NOTAS NOTES | CAPITAL SUBSCRITO SHARE CAPITAL | RESERVA LEGAL LEGAL RESERVES | OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES | RESULTADOS TRANSITADOS RETAINED EARNINGS | AJUSTAMEN- TOS EM ATIVOS FINANCEIROS ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS | RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO NET PROFIT FOR THE YEAR | TOTAL TOTAL |
|---|--|---------------------------------------|---|---|---|--|----------------------------|
| A 1 DE JANEIRO DE 2015 AT 1 JANUARY 2015 | 5 000 000 | 1 000 000 | 81 111 627 | - | (17 184 195) | 45 617 987 | 115 545 418 |
| Alterações no exercício Changes in the period | | | | | | | |
| Aplicação do resultado Appropriation of net profit | - | - | 40 517 987 | - | - | (40 517 987) | - |
| Ajustamentos de conversão cambial 13 Currency translation adjustments | - | - | - | - | (5 375) | - | (5 375) |
| Outras alterações reconhecidas no capital próprio 13 Other recognised changes in equity | - | - | - | - | 154 312 | - | 154 312 |
| Reconhecimento de subsídios ao investimento 13 Recognition of investment grants | - | - | - | - | (2 723 337) | - | (2 723 337) |
| Subsídios recebidos no exercício 13 Grants received in the year | - | - | - | - | 464 742 | - | 464 742 |
| Impostos diferidos Deferred Taxes 12 e 13 | - | - | (1 009 903) | - | (3 953 895) | - | (4 963 798) |
| Justo valor de swaps 12 e 13 Fair value of Hedging instruments | - | - | 4 488 458 | - | 19 583 765 | - | 24 072 223 |
| Lucros não distribuídos Non distributed profits 12 e 13 | - | - | - | (1 741 999) | 1 741 999 | - | - |
| Resultado líquido do exercício Net profit for the year | 5 000 000 | 1 000 000 | 125 108 169 | (1 741 999) | (1 921 983) | 5 100 000 132 827 375 | 132 544 185 132 827 375 |
| Resultado integral Comprehensive income | | | | | | 132 827 375 | 132 827 375 |
| Operações com detentores de capital no exercício Operations with shareholders during the year | | | | | | | |
| Distribuições Distribution of dividends 12 | - | - | - | - | - | (5 100 000) | (5 100 000) |
| A 31 DE DEZEMBRO DE 2015 AT 31 DECEMBER 2015 | 5 000 000 | 1 000 000 | 125 108 169 | (1 741 999) | (1 921 983) | 132 827 375 | 260 271 562 |
| Alterações no exercício Changes in the period | | | | | | | |
| Aplicação do resultado Appropriation of net profit 12 | - | - | 33 787 479 | - | - | (33 787 479) | - |
| Ajustamentos de conversão cambial 13 Currency translation adjustments | - | - | - | - | (241 110) | - | (241 110) |
| Aquisição de interesses que não controlam 13 Acquisition of non-controlling interests | - | - | - | - | - | - | - |
| Desreconhecimento swap GENERG Expansão 13 Derecognition of GENERG Expansão Hedging instrument | - | - | - | - | 2 215 382 | - | 2 215 382 |
| Reconhecimento de subsídios ao investimento 13 Recognition of investment grants | - | - | - | - | (3 090 068) | - | (3 090 068) |
| Subsídios recebidos no exercício 13 Grants received in the year | - | - | - | - | - | - | - |
| Impostos diferidos Deferred Taxes 12 e 13 | - | - | (778 227) | - | 737 861 | - | (40 366) |
| Justo valor de swaps 12 e 13 Fair value of Hedging instruments | - | - | 3 458 784 | - | (243 770) | - | 3 215 013 |
| Outras variações no capital próprio 13 Other changes in equity | - | - | - | - | (3 186 850) | - | (3 186 850) |
| Resultado líquido do exercício Net profit for the year | 5 000 000 | 1 000 000 | 161 576 205 | (1 741 999) | (5 730 540) | 99 039 896 31 561 891 | 259 143 563 31 561 891 |
| Resultado integral Comprehensive income | | | | | | 31 561 891 | 31 561 891 |
| Operações com detentores de capital no exercício Operations with shareholders during the year | | | | | | | |
| Distribuições Distribution of dividends 12 | - | - | (134 806 101) | - | - | (99 039 896) | (233 845 997) |
| A 31 DE DEZEMBRO DE 2016 AT 31 DECEMBER 2016 | 5 000 000 | 1 000 000 | 26 770 104 | (1 741 999) | (5 730 540) | 31 561 891 | 56 859 456 |

O anexo faz parte integrante da demonstração dos fluxos de caixa do exercício findo em 31 de dezembro de 2016.
The accompanying notes form an integral part of this consolidated balance sheet at 31 December 2016.

O Contabilista Certificado
Chief Accountant

O Conselho de Administração
Board of Directors

04. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA GENERG SGPS

STATEMENT OF CASH FLOWS GENERG SGPS
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015 AT 31 DECEMBER 2016 AND 2015

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

| RUBRICAS ITEMS | EXERCÍCIO FINANCIAL YEAR | |
|--|--------------------------|--------------------|
| | 2016 I | 2015 I |
| Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto Cash flows from the operating activities - direct method | | |
| Recebimentos de clientes Receipts from customers | 3 245 217 | 3 665 471 |
| Pagamentos de fornecedores Payments to suppliers | (907 478) | (979 344) |
| Pagamentos ao pessoal Payments to staff | (678 548) | (1 106 205) |
| Caixa gerada pelas operações Cash flow generated by operations | 1 659 191 | 1 579 922 |
| Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento Payment/receipt of income tax | (2 369 656) | (4 652 313) |
| Outros recebimentos/pagamentos Other receipts/payments | 1 561 924 | (1 788 665) |
| Fluxos de caixa das atividades operacionais ⁽¹⁾ Cash flows from operating activities ⁽¹⁾ | 851 458 | (4 861 056) |
| Fluxos de caixa das atividades de investimento Cash flows from investment activities | | |
| Pagamentos respeitantes a: Payments concerning: | | |
| Investimentos financeiros Financial investments | (50 000) | - |
| Outros ativos (Apoio tesouraria) Other Assets (Treasury Support) | (32 054 769) | (45 427 249) |
| Recebimentos provenientes de: Receipts from: | | |
| Investimentos financeiros Financial investments | 114 881 104 | 54 366 279 |
| Juros e rendimentos similares Interest and similar income | 63 688 | 77 341 |
| Dividendos Dividends | 6 338 350 | 1 600 249 |
| Fluxos de caixa das atividades de investimento ⁽²⁾ Cash flows from investment activities ⁽²⁾ | 89 178 372 | 10 616 620 |
| Fluxos de caixa das atividades de financiamento Cash flows from financing activities | | |
| Recebimentos provenientes de: Receipts from: | | |
| Financiamentos obtidos Loans obtained | 22 135 935 | - |
| Realizações de capital e outros instrumentos de capital próprio Increases in capital and other equity instruments | - | 835 000 |
| Pagamentos respeitantes a: Payments concerning: | | |
| Juros e gastos similares Interest and similar expenses | (95 279) | (73 210) |
| Dividendos Dividends 24 | (36 806 101) | (4 883 250) |
| Fluxos de caixa das atividades de financiamento ⁽³⁾ Cash flows from financing activities ⁽³⁾ | (14 765 445) | (4 121 460) |
| Varição de caixa e seus equivalentes ⁽¹⁺²⁺³⁾ Change in cash and cash equivalents ⁽¹⁺²⁺³⁾ | 75 264 385 | 1 634 104 |
| Efeito das diferenças de câmbio Effect of exchange rate differences | - | - |
| Caixa e seus equivalentes no início do exercício Cash and cash equivalents at the beginning of the period 4 | 20 452 485 | 18 818 380 |
| Caixa e seus equivalentes no fim do exercício Cash and cash equivalents at the end of the period 4 | 95 716 870 | 20 452 485 |

O anexo faz parte integrante da demonstração dos fluxos de caixa do exercício findo em 31 de dezembro de 2016.
The accompanying notes form an integral part of this consolidated balance sheet at 31 December 2016.

O Contabilista Certificado
Chief Accountant

O Conselho de Administração
Board of Directors

05. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS GENERG SGPS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS OF GENERG SGPS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015 AT 31 DECEMBER 2016 AND 2015

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

1. NOTA INTRODUTÓRIA

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 objeto social a Gestão de participações sociais noutras Sociedades. Foi objetivo dos seus acionistas concentrar numa única sociedade todas as participações financeiras noutras sociedades do Grupo, diferenciando claramente as atividades de gestão operacional das atividades de gestão financeira e estratégica. A GENERG SGPS é detida na totalidade pela LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A., sendo que a sua entidade controladora final é a NOVENERGIA II – Energy & Environment (SCA), SICAR (“SICAR”).

As demonstrações financeiras da Empresa e respetivas notas deste anexo são apresentadas em euros, sendo esta divisa igualmente a moeda funcional da Empresa, dado que esta é a divisa utilizada preferencialmente no ambiente económico em que a Empresa opera.

Estas demonstrações financeiras refletem apenas as contas individuais da Empresa preparadas nos termos legais para aprovação em Assembleia de Acionistas e publicação, sendo que a Empresa irá preparar também contas consolidadas nos termos da legislação em vigor. As participações financeiras em subsidiárias e associadas encontram-se registados pela equivalência patrimonial, pelo qual se encontram refletidos nas demonstrações financeiras da Empresa os efeitos de consolidação ao nível do resultado líquido e capitais próprios.

A empresa é a empresa-mãe de um conjunto de empresas descritas na Nota 27.

É opinião do Conselho de Administração que estas demonstrações financeiras refletem de forma verdadeira e apropriada as operações da Empresa, bem como a sua posição e desempenho financeiro 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, em conformidade com o Decreto-Lei no 158/2009, de 13 de julho republicado pelo Decreto-Lei no 98/2015, de 2 de junho, e de acordo com a estrutura conceptual, normas contabilísticas e de relato financeiro (“NCRF”) e normas interpretativas aplicáveis ao período findo em 31 de dezembro de 2016.

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 other companies. The aim of its shareholders was to concentrate all the holdings in the other companies of the Group in one single company, clearly differentiating operational management activities from financial and strategic management activities. GENERG SGPS is fully owned by LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A. being its final holding NOVENERGIA II – Energy & Environment (SCA), SICAR (“SICAR”).

The Company's financial statements and the respective notes of this annex are presented in euros, which is the Company's functional currency, since this is the currency preferentially used in the economic environment in which the Company operates.

These financial statements reflect only the Company's individual accounts prepared in accordance with the legal terms for their approval at a Shareholders Meeting and their subsequent publication. The Company will also prepare consolidated accounts under the terms of the legislation currently in force. Financial investments in subsidiaries and associated companies are recorded using the equity method, so that the effects of consolidation are reflected in the Company's financial statements at the level of net profit and equity.

The Company is the parent company of a group of companies described in Note 27.

The Board of Directors considers 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

These consolidated financial statements annexed to this report were prepared in keeping with the legal provisions in force in Portugal, as set out in Decree-Law no. 158/2009, of 13 July, as amended by Decree-Law no. 98/2015, of 2 July and in accordance with the conceptual structure and accounting standards established for financial reports and accounts (“NCRF”), as well as the interpretative standards applicable in the period ending on 31 December 2016.

3. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As principais políticas contabilísticas aplicadas na elaboração das demonstrações financeiras anexas são as seguintes:

3.1. BASES DE APRESENTAÇÃO

As demonstrações financeiras anexas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações, a partir dos livros e registos contabilísticos da Sociedade de acordo com as Normas Contabilísticas de Relato Financeiro.

A Administração procedeu à avaliação da capacidade da Empresa operar em continuidade, tendo por base toda a informação relevante, factos e circunstâncias, de natureza financeira, comercial ou outra, incluindo acontecimentos subsequentes à data de referência das demonstrações financeiras, disponível sobre o futuro. Em resultado da avaliação efetuada, a Empresa concluiu que a Sociedade dispõe de recursos adequados sendo o desequilíbrio de balanço resultante de uma conta a pagar ao Grupo, que se encontra garantida pelo Grupo para manter as atividades, não havendo intenção de cessar as atividades no curto prazo, pelo que considerou adequado o uso do pressuposto da continuidade das operações na preparação das demonstrações financeiras.

3.2. PARTICIPAÇÕES FINANCEIRA EM SUBSIDIÁRIAS

As participações em subsidiárias são registadas pelo método da equivalência patrimonial. De acordo com o método da equivalência patrimonial, as participações financeiras são registadas inicialmente pelo seu custo de aquisição e posteriormente ajustadas em função das alterações verificadas, após a aquisição, na quota-parte da Empresa nos ativos líquidos das correspondentes entidades. Os resultados da Empresa incluem a parte que lhe corresponde nos resultados dessas entidades.

É feita uma avaliação dos investimentos financeiros quando existem indícios de que o ativo possa estar em imparidade, sendo registadas como gastos na demonstração dos resultados, as perdas por imparidade que se demonstre existir.

Quando a proporção da Empresa nos prejuízos acumulados da subsidiária, entidade conjuntamente controlada ou associada excede o valor pelo qual o investimento se encontra registado, o investimento é relatado por valor nulo, exceto quando a Empresa tenha assumido compromissos de cobertura de prejuízos da associada, casos em que as perdas adicionais determinam o reconhecimento de um passivo. Se posteriormente a associada relatar lucros, a Empresa retoma o reconhecimento da sua quota-parte nesses lucros somente após a sua parte nos lucros igualar a parte das perdas não reconhecidas.

3. MAIN ACCOUNTING POLICIES

The main accounting policies used in preparing the financial statements annexed to this report are as follows:

3.1. BASIS FOR PRESENTATION

The financial statements annexed to this report were prepared on the assumption of the continuity of operations and in accordance with the accrual basis of accounting, based on the Company's accounting records and ledgers, which are kept in accordance with financial reporting standards.

The Board of Directors assessed the capacity of the Company to operate continuously, based on all the relevant information, facts, and circumstances, be it financial, commercial, or other, including subsequent events at the reference date of the financial statements, available on the future. As a result of this assessment, the Company came to the conclusion that the Society has the appropriate resources, being the imbalance of the financial statements caused by an account payable to the Group, which is guaranteed by the Group to sustain the activities. Since there is no intention to discontinue the activities in the short term, the financial statements have been prepared assuming the continuity of operations.

3.2. FINANCIAL INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES

Investments in subsidiary companies, associated companies and jointly controlled companies are recorded using the equity method. According to this method, the financial investments are initially recorded at their acquisition cost and later adjusted in accordance with the changes that have taken place, after their acquisition, in the Company's share in the net assets of the corresponding entities. The Company's results include the parts that respectively correspond to its stake in the results of these entities.

A valuation of the financial investments is made whenever there are signs that the asset may be impaired. Impairment losses that can be shown to exist are registered as expenses in the profit and loss statement.

When the Company's share in the accumulated losses of a subsidiary company, associated company or jointly controlled company is greater than the recorded investment, the investment is reported as having zero value, except when the Company has acknowledged its commitment to cover the losses of the associated company. In such cases, any additional losses lead to the recognition of a liability. If, subsequently, the associated company reports a profit, the Company will only resume its recognition of its share in these profits when its part of these profits is equal to its share in the unrecognised losses.

Os ganhos não realizados em transações com subsidiárias, empresas conjuntamente controladas e associadas são eliminados proporcionalmente ao interesse da Empresa nas mesmas, por contrapartida da correspondente rubrica do investimento. As perdas não realizadas são similarmente eliminadas, mas somente até ao ponto em que a perda não resulte de uma situação em que o ativo transferido esteja em imparidade.

Os dividendos recebidos das subsidiárias após a data de aquisição são deduzidos ao valor da participação financeira.

3.3. ATIVOS INTANGÍVEIS

As amortizações são reconhecidas numa base linear durante a vida útil estimada dos ativos intangíveis, a qual foi determinada pelo Conselho de Administração como sendo idêntica à vida útil dos principais ativos afetos aos parques eólicos e mini-hídricas adquiridas (normalmente entre 16 e 30 anos).

As vidas úteis e método de amortização dos vários ativos intangíveis são revistos anualmente. O efeito de alguma alteração a estas estimativas é reconhecido na demonstração dos resultados prospectivamente.

3.4. IMPARIDADE DE ATIVOS

Em cada data de relato é efetuada uma revisão das quantias escrituradas dos ativos da Empresa com vista a determinar se existe algum indicador de que os mesmos possam estar em imparidade. Se existir algum indicador, é estimada a quantia recuperável dos respetivos ativos (ou da unidade geradora de caixa) a fim de determinar a extensão da perda por imparidade (se for o caso).

A quantia recuperável do ativo (ou da unidade geradora de caixa) consiste no maior de entre (i) o justo valor deduzido de custos para vender e (ii) o valor de uso. Na determinação do valor de uso, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados usando uma taxa de desconto que reflita as expectativas do mercado quanto ao valor temporal do dinheiro e quanto aos riscos específicos do ativo (ou da unidade geradora de caixa) relativamente aos quais as estimativas de fluxos de caixa futuros não tenham sido ajustadas.

Sempre que a quantia escriturada do ativo (ou da unidade geradora de caixa) for superior à sua quantia recuperável, é reconhecida uma perda por imparidade. A perda por imparidade é registada de imediato na demonstração dos resultados na rubrica de "Perdas por imparidade", salvo se tal perda compensar um excedente de revalorização registado no capital próprio. Neste último caso, tal perda será tratada como um decréscimo daquela revalorização.

Unrealised gains in transactions with subsidiary companies, associated companies or jointly controlled companies are eliminated in proportion to the Company's interest in these, through a counter entry in the corresponding item of the investment. Unrealised losses are similarly eliminated, but only up to the point where the loss does not result from a situation in which the transferred asset is impaired.

Dividends received from the subsidiary companies after the acquisition date are deducted from the value of the investment.

3.3. INTANGIBLE ASSETS

Depreciations are recorded on a linear basis during the estimated useful life of the intangible assets, which was determined by the Board of Directors as being identical to the useful life of the main assets allocated to the wind farms and hydroelectric plants (normally between 16 and 30 years).

The useful lives of assets and the method used for the depreciation of the various intangible assets are reviewed each year. The effect of any change in these estimates is recognised prospectively in the profit and loss statement.

3.4. IMPAIRMENT OF ASSETS

On each report date, a review is undertaken of the carrying amounts of the Company's assets in order to determine if there is any indicator of the fact that these assets may be impaired. If such an indicator exists, the recoverable amount of the respective asset (or cash-generating unit) is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (should this be the case).

The recoverable amount of the asset (or cash-generating unit) is the higher of (i) its fair value less costs to sell and (ii) its value in use. In determining the asset's value in use, the estimated future cash flows are deducted using a discount rate that reflects the market's expectations as to the time value of money and the specific risks of the asset (or cash-generating unit), for which no adjustment has been made to the estimated future cash flows.

Whenever the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is higher than its recoverable amount, an impairment loss is recognised. The impairment loss is immediately recorded in the statement of profit and loss under the heading of "Impairment losses", except when this loss compensates for a revaluation surplus recorded in the company's equity. In this latter case, such a loss will be treated as a decrease in that revaluation.

A reversão de perdas por imparidade reconhecidas em exercícios anteriores é registada quando existem evidências de que as perdas por imparidade reconhecidas anteriormente já não existem ou diminuíram. A reversão das perdas por imparidade é reconhecida na demonstração dos resultados na rubrica de "Reversões de perdas por imparidade". A reversão da perda por imparidade é efetuada até ao limite da quantia que estaria reconhecida (líquida de amortizações) caso a perda por imparidade anterior não tivesse sido registada.

3.5. ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS

Os ativos e os passivos financeiros são reconhecidos no balanço quando a Empresa se torna parte das correspondentes disposições contratuais, sendo utilizado para o efeito o previsto na NCRF 27 – Instrumentos financeiros.

Os ativos e os passivos financeiros são assim mensurados de acordo com os seguintes critérios: (i) ao custo ou custo amortizado; e (ii) ao justo valor com as alterações reconhecidas na demonstração dos resultados.

(i) Ao custo ou custo amortizado

São mensurados "ao custo ou custo amortizado" os ativos e os passivos financeiros que apresentem as seguintes características:

- Sejam à vista ou tenham uma maturidade definida;
- Tenham associado um retorno fixo ou determinável; e
- Não sejam um instrumento financeiro derivado ou não incorporem um instrumento financeiro derivado.

O custo amortizado é determinado através do método do juro efetivo.

Nesta categoria, incluem-se, consequentemente, os seguintes ativos e passivos financeiros:

a) Clientes e outras contas a receber

Os saldos de clientes e de outros créditos a receber são registados ao custo amortizado deduzido de eventuais perdas por imparidade. Usualmente, o custo amortizado destes ativos financeiros não difere do seu valor nominal.

b) Caixa e depósitos bancários

Os montantes incluídos na rubrica de "Caixa e depósitos bancários" correspondem aos valores de caixa, depósitos bancários e depósitos a prazo e outras aplicações de tesouraria vencíveis no curto prazo.

Estes ativos são mensurados ao custo amortizado. Em regra, o custo amortizado destes ativos financeiros não difere do seu valor nominal.

The reversal of impairment losses recognised in previous years is recorded whenever there is evidence that the previously recognised impairment losses no longer exist or have been reduced in size. The reversal of impairment losses is recognised in the profit and loss account under the heading of "Reversals of impairment losses". The impairment loss is reversed up to the limit of the amount that would be recognised (net of amortisations) if the previous impairment loss had not been recorded.

3.5. FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

Financial assets and liabilities are recognised in the balance sheet when the Group becomes party to the corresponding contractual provisions. For this purpose, the provisions of NCRF 27 – Financial instruments are used.

The assets and financial liabilities are thus measured according to the following criteria: (i) at cost or amortised cost; and (ii) at fair value with the changes recognised in the profit and loss account.

(i) At cost or amortised cost

Financial assets and liabilities with the following characteristics are measured "at cost or amortised cost":

- They are payable on demand or have a fixed maturity date;
- They have an associated fixed or determinable return; and
- They are not derivative financial instruments or they do not incorporate a derivative financial instrument.

Amortised cost is determined through the effective interest rate method.

The following financial assets and liabilities are consequently included in this category:

a) Customers and other accounts receivable

The balances of customers and other accounts receivable are recorded at amortised cost less any impairment losses. Normally, the amortised cost of these assets does not differ from their nominal value.

b) Cash and bank deposits

The sums included under "Cash and bank deposits" correspond to the values of cash, bank deposits and term deposits and other cash investments maturing in the short term.

These assets are measured at amortised cost. As a general rule, the amortised cost of these financial assets does not differ from their nominal value.

c) Fornecedores e outras contas a pagar

Os saldos de fornecedores e de outras contas a pagar são registrados ao custo amortizado. Em regra, o custo amortizado destes passivos financeiros não difere do seu valor nominal.

d) Financiamentos obtidos

Os financiamentos obtidos são registrados no passivo ao custo amortizado.

Eventuais despesas incorridas com a obtenção desses financiamentos, os encargos com juros e despesas similares, são reconhecidas pelo método do juro efetivo em resultados do exercício ao longo do período de vida desses financiamentos. As referidas despesas incorridas, enquanto não estiverem reconhecidas, são apresentadas a deduzir à rubrica de "Financiamentos obtidos".

(ii) Ao justo valor com as alterações reconhecidas na demonstração dos resultados

Todos os ativos e passivos financeiros não incluídos na categoria "ao custo ou custo amortizado" são incluídos na categoria "ao justo valor com as alterações reconhecidas na demonstração dos resultados".

A Empresa, não tem a esta data, ativos ou passivos financeiros que se enquadrem nesta categoria.

Imparidade de ativos financeiros

Os ativos financeiros incluídos na categoria "ao custo ou custo amortizado" são sujeitos a testes de imparidade em cada data de relato. Tais ativos financeiros encontram-se em imparidade quando existe uma evidência objetiva de que, em resultado de um ou mais acontecimentos ocorridos após o seu reconhecimento inicial, os seus fluxos de caixa futuros estimados são afetados.

Para os ativos financeiros mensurados ao custo amortizado, a perda por imparidade a reconhecer corresponde à diferença entre a quantia escriturada do ativo e o valor presente na data de relato dos novos fluxos de caixa futuros estimados descontados à respetiva taxa de juro efetiva original.

Para os ativos financeiros mensurados ao custo, a perda por imparidade a reconhecer corresponde à diferença entre a quantia escriturada do ativo e a melhor estimativa do justo valor do ativo na data de relato.

As perdas por imparidade são registadas em resultados na rubrica "Perdas por imparidade" no período em que são determinadas.

c) Suppliers and other accounts payable

The balances of trade and other accounts payable are recorded at amortised cost. As a general rule, the amortised cost of these financial liabilities does not differ from their nominal value.

d) Loans obtained

Loans obtained are registered in the liabilities at amortised cost.

Any expenses incurred in obtaining these loans, interest charges and similar expenses, are recognised by the effective interest method in income for the year during the lifetime of these loans. When these aforementioned expenses incurred are not recognised, they are recorded as debit under "Loans obtained".

(ii) At fair value with the changes recognised in the profit and loss account

All financial assets and liabilities not classified as being "at cost or amortised cost" are included under the category of "at fair value with the changes recognised in the profit and loss statement".

At this date, the Company does not have any financial assets and liabilities that fall into this category.

Impairment of financial assets

The financial assets included in the "at cost or amortised cost" category are subject to impairment tests on each report date. Such financial assets are impaired when there is objective evidence that, as a result of one or more events occurring after their initial recognition, their estimated future cash flows are affected.

For financial assets measured at amortised cost, the impairment loss to be recognised corresponds to the difference between the book value of the asset and the current value on the report date of the new estimated future cash flows, discounted at the effective original interest rate.

For financial assets measured at cost, the impairment loss to be recognised corresponds to the difference between the book value of the asset and the best estimate of the asset's fair value on the report date.

Impairment losses are recorded in the profit and loss statement under the heading "Impairment losses", during the period when they are determined.

Subsequentemente, se o montante da perda por imparidade diminui e tal diminuição pode ser objetivamente relacionada com um acontecimento que teve lugar após o reconhecimento da perda, esta deve ser revertida por resultados. A reversão deve ser efetuada até ao limite da quantia que estaria reconhecida (custo amortizado) caso a perda não tivesse sido inicialmente registada. A reversão de perdas por imparidade é registada em resultados na rubrica "Reversões de perdas por imparidade".

Desreconhecimento de ativos e passivos financeiros

A Empresa desreconhece ativos financeiros apenas quando os direitos contratuais aos seus fluxos de caixa expiram por cobrança, ou quando transfere para outra entidade o controlo desses ativos financeiros e todos os riscos e benefícios significativos associados à posse dos mesmos. A Empresa desreconhece passivos financeiros apenas quando a correspondente obrigação seja liquidada, cancelada ou expire.

3.6. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS E CONTABILIDADE DE COBERTURA

No âmbito da sua política de gestão de riscos financeiros, nomeadamente do risco de flutuação de taxa de juro, a Empresa contrata "swaps" de taxa de juro ("Interest Rate Swap") como forma de garantir a cobertura dos seus fluxos de caixa. Não são utilizados instrumentos financeiros derivados com o objetivo de negociação (especulação).

Os instrumentos financeiros derivados são registados inicialmente pelo seu justo valor na data em que são contratados e subsequentemente reavaliados ao seu justo valor, em cada data de relato. As alterações de justo valor destes instrumentos são reconhecidas de imediato em resultados, salvo se tais instrumentos forem designados como instrumentos de cobertura. Quando forem designados como instrumento de cobertura, as alterações no seu justo valor são registadas por contrapartida da rubrica de "Outras reservas" no capital próprio, sendo transferidas para resultados quando a posição coberta afetar resultados.

Um instrumento financeiro derivado com um justo valor positivo é reconhecido como um ativo financeiro na rubrica "Outros ativos financeiros". Um instrumento financeiro derivado com um justo valor negativo é reconhecido como um passivo financeiro na rubrica "Outros passivos financeiros".

Um instrumento financeiro derivado é apresentado como não corrente se a sua maturidade remanescente for superior a 12 meses e não for expectável a sua realização ou liquidação no prazo de 12 meses.

Subsequently, if the amount of the impairment loss decreases and this decrease can be objectively linked to an event that took place after recognition of the loss, this must be reverted to the profit and loss statement. The reversal must be carried out up to the limit of the amount that would be recognised (amortised cost) if the loss had not been recorded initially. Reversal of impairment losses is recorded in the profit and loss statement under the heading "Reversals of impairment losses".

Derecognition of financial assets and liabilities

The Group derecognises financial assets only when the contractual rights to their cash flows have expired through collection, or when control of these financial assets and all of the significant risks and benefits associated with the possession of these are transferred to another entity. The Group derecognises financial assets only when the corresponding obligation has been settled, cancelled or expires.

3.6.DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AND HEDGE ACCOUNTING

As part of its policy for the management of financial risks, namely the risk of interest rate fluctuations, the Company uses interest rate "swaps" as a way of guaranteeing coverage of its cash flows. Derivative financial instruments are not used for purposes of speculation.

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. Changes in the fair value of these instruments are immediately recognised in the profit and loss statement, unless such instruments are designated as hedging instruments. When they are designated as hedging instruments, the changes in their fair value are offset by being included under "Other reserves" in equity. They are transferred to the profit and loss account when the hedging position affects results.

A derivative financial instrument with a positive fair value is recognised as a financial asset under the item "Other financial assets". A derivative financial instrument with a negative fair value is recognised as a financial liability under the item "Other financial liabilities".

A derivative financial instrument is presented as non-current if its remaining maturity is longer than 12 months and is not expected to be realised or settled within 12 months.

Os critérios para a aplicação das regras de contabilidade de cobertura são os seguintes:

- Adequada documentação da operação de cobertura;
- O risco a cobrir é um dos riscos descritos na NCRF 27 Instrumentos Financeiros, que no caso da Empresa é o risco de taxa de juro;
- É esperado que as alterações no justo valor ou fluxos de caixa do item coberto, atribuíveis ao risco a cobrir, sejam praticamente compensadas pelas alterações no justo valor do instrumento de cobertura.

No início da operação da cobertura, a Empresa documenta a relação entre o instrumento de cobertura e o item coberto, os seus objetivos e estratégia de gestão do risco e a sua avaliação da eficácia do instrumento de cobertura a compensar variações nos justos valores e fluxos de caixa do item coberto.

3.7. PROVISÕES, ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

As provisões são reconhecidas, quando e somente quando, a Empresa tem uma obrigação presente (legal ou implícita) resultante de um evento passado, seja provável que para a resolução dessa obrigação ocorra uma saída de recursos e o montante da obrigação possa ser razoavelmente estimado. O montante das provisões registadas consiste na melhor estimativa, na data de reporte, dos recursos necessários para liquidar essas obrigações.

A Empresa constitui uma provisão, no início de cada projeto, para fazer face aos gastos a incorrer na reposição dos locais utilizados pela Empresa, nas condições iniciais de utilização. Esta provisão é registada, no momento da sua constituição inicial, por contrapartida da rubrica de “Ativos fixos tangíveis”. As provisões são revistas na data de cada relato e são ajustadas de modo a refletir o valor presente da melhor estimativa a essa data.

Os passivos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras, sendo os mesmos divulgados no anexo, a menos que a possibilidade de uma saída de fundos afetando benefícios económicos futuros seja remota, caso em que não são objeto de divulgação.

Os ativos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras, mas divulgados no anexo quando é provável a existência de um benefício económico futuro.

3.8. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

O imposto sobre o rendimento do exercício é calculado com base nos resultados tributáveis da Empresa e considera a tributação diferida.

The criteria used for applying the rules of hedge accounting are as follows:

- Suitable documentation for the hedging operation;
- The risk to be hedged is one of the risks described in NCRF 27 – Financial Instruments, which in the Company's case is the interest rate risk;
- Changes in the fair value or cash flows of the hedged item, which can be attributed to the risk to be hedged, are expected to be practically offset by the changes in the fair value of the hedging instrument.

At the beginning of the hedging operation, the Company documents the relationship between the hedging instrument and the hedged item, its risk management strategy and aims and its assessment of the effectiveness of the hedging instrument in compensating for changes in the fair values and cash flows of the hedged item.

3.7. PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

Provisions are recognised when and only when the Company has a present (legal or constructive) obligation resulting from a past event and it is likely that it will eventually be necessary to spend internal funds for the payment of this obligation and the amount of the obligation can be estimated with reasonable accuracy. The amount of the provisions that are recorded consists of the best estimate, on the report date, of the funds needed to pay these obligations.

The Company sets up a provision at the beginning of each project to cover the expenses that will be incurred in restoring the sites used by the Company to their original condition. This provision is charged against “Tangible fixed assets” at the time when it is first set up. Provisions are reviewed on the date of each report and are adjusted in order to reflect the current value of the best estimate at that date.

Contingent liabilities are not recognised in the financial statements, but are disclosed in the notes to the accounts, unless the possibility that there will be an outflow of funds affecting future economic benefits proves remote, in which case they are not disclosed.

Contingent assets are not recognised in the financial statements, but are disclosed in the notes to the accounts when it is likely that there will be a future economic benefit.

3.8. INCOME TAX

Income tax for the period is calculated on the basis of the Company's taxable income and takes into account deferred taxes.

A Empresa é tributada em IRC, pelo Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades (“RETGS”).

Na mensuração do gasto relativo ao imposto sobre o rendimento do exercício, para além do imposto corrente é ainda considerado o efeito do imposto diferido.

Os impostos diferidos referem-se a diferenças temporárias entre os montantes dos ativos e dos passivos para efeitos de registo contabilístico e os respetivos montantes para efeitos de tributação, bem como os resultantes de benefícios fiscais obtidos e de diferenças temporárias entre o resultado fiscal e contabilístico.

Os ativos e passivos por impostos diferidos são calculados e anualmente avaliados utilizando as taxas de tributação que se espera estarem em vigor à data da reversão das diferenças temporárias, com base nas taxas de tributação (e legislação fiscal) que esteja formal ou substancialmente emitida à data do balanço.

Os passivos por impostos diferidos são reconhecidos para todas as diferenças temporárias tributáveis, caso existam, e os ativos por impostos diferidos são reconhecidos unicamente quando existem expectativas razoáveis de lucros fiscais futuros suficientes para a sua utilização, ou nas situações em que existam diferenças temporárias tributáveis que compensem as diferenças temporárias dedutíveis no período da sua reversão. No final de cada exercício é efetuada uma revisão desses impostos diferidos, sendo os mesmos reduzidos sempre que deixe de ser provável a sua utilização futura.

Os impostos diferidos são registados como gasto ou rendimento do exercício, exceto se resultarem de itens registados diretamente em capital próprio, situação em que o imposto diferido é também registado na mesma rubrica.

3.9. RÉDITO

Os rendimentos da Empresa decorrem da prestação de serviços e são reconhecidos no exercício a que respeitam de acordo com o princípio da especialização de exercícios.

O rédito das prestações de serviços resulta, essencialmente, da prestação de serviços de administração às suas subsidiárias.

Os rendimentos são contabilizados no exercício a que respeitam, de acordo com o princípio da especialização de exercícios, independentemente da data do seu recebimento. Os rendimentos cujo valor real não seja conhecido são estimados, sendo registado na rubrica de “Outros ativos correntes”, os rendimentos imputáveis ao exercício corrente e cujo recebimento apenas ocorrerá em exercícios

The Company is taxed under the Special Tax Regime of Group Taxation (“RETGS”).

Besides current taxes, measurement of the amount spent on income tax for the period also takes into account the effect of the deferred tax.

Deferred taxes relate to the temporary differences between the amounts of assets and liabilities recorded for accounting purposes and their respective amounts for tax purposes, as well as those amounts resulting from tax benefits obtained and from temporary differences between the tax base and their consolidated book values.

Deferred tax assets and liabilities are calculated and reviewed each year using the tax rates that are expected to be in force on the date when the temporary differences are reversed, based on the tax rates (and tax legislation) that are formally or substantially issued on the date when the Company's balance sheet is made known.

Deferred tax liabilities are recognised on all taxable temporary differences, should these exist, while deferred tax assets are only recognised when there are reasonable expectations that there will be future tax profits that are sufficient for their use, or in situations where there are taxable temporary differences that will compensate for the deductible temporary differences in the period when they are reversed. At the end of each tax year, these deferred taxes are reviewed, and they are reduced whenever it ceases to be likely that they will be used in the future.

Deferred taxes are recorded as income or expenditure for the year, except when they result from items that are directly recorded in equity, since in this situation the deferred tax is also recorded in the same item.

3.9. REVENUE

The Company's income derives from the rendering of services and is recognised in the year to which it relates, in keeping with the principle of accruals accounting.

Income from the rendering of services essentially results from the provision of administrative services to the Company's subsidiary companies.

Income is accounted for in the year to which it relates, in keeping with the principle of accruals accounting, regardless of the date on which it is received. Income whose real value is not known is estimated and recorded under the item “Other current assets”, together with the income that can be imputed to the current year but which will only be received in future years, as well as the revenue

futuros, bem como as receitas que já ocorreram, mas que respeitam a exercícios futuros e que serão imputadas aos resultados de cada um desses exercícios, pelo valor que lhes corresponde.

O rédito de juros é reconhecido utilizando o método do juro efetivo, desde que seja provável que benefícios económicos fluam para a Empresa e o seu montante possa ser mensurado com fiabilidade.

3.10. PRINCIPAIS ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS APRESENTADOS

Na preparação das demonstrações financeiras anexas foram efetuados juízos de valor, estimativas e utilizados diversos pressupostos que afetam as quantias relacionadas de ativos e passivos, assim como as quantias relacionadas de rendimentos e gastos do período.

As estimativas e os pressupostos subjacentes foram determinados por referência à data de relato com base no melhor conhecimento existente à data de aprovação das demonstrações financeiras dos eventos e transações em curso, assim como na experiência de eventos passados e/ou correntes. Contudo, poderão ocorrer situações em períodos subsequentes que, não sendo previsíveis à data de aprovação das demonstrações financeiras, não foram consideradas nessas estimativas. As alterações às estimativas que ocorram posteriormente à data das demonstrações financeiras serão corrigidas de forma prospetiva. Por este motivo e dado o grau de incerteza associado, os resultados reais das transações em questão poderão diferir das correspondentes estimativas.

Os principais juízos de valor e estimativas efetuadas na preparação das demonstrações financeiras anexas foram os seguintes:

03.10.1. Ativos tangíveis e intangíveis – vidas úteis

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

Estes dois parâmetros são definidos de acordo com o melhor julgamento do Conselho de Administração para os ativos e negócio da Empresa, considerando também as práticas adotadas por empresas do setor ao nível nacional e internacional.

03.10.2. 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 da Empresa.

that has already been received, but which relates to future years and will be imputed at its corresponding value to the operating results of each of those years.

Revenue from interest is recognised using the effective interest method, provided that it is likely that economic benefits will flow to the group and that their amount can be measured with reliability.

3.10. MAIN ESTIMATES AND JUDGEMENTS PRESENTED

In the preparation of the financial statements annexed to this report, value judgements and estimates were made and various assumptions were used that affect the reported amounts of assets and liabilities, as well as the reported amounts of income and expenditure for the period.

The estimates and their underlying assumptions were determined in reference to the date of the report based on the best knowledge existing about events and transactions in progress on the date when the financial statements were approved, and on the experience of past and/or current events. Situations may, however, occur in subsequent periods that, because they were not foreseeable on the date when the financial statements were approved, were not considered in these estimates. Alterations of the estimates after the date of approval of the financial statements will be corrected prospectively. For this reason, given the degree of uncertainty associated with this situation, the real results of the transactions in question may differ from the corresponding estimates.

The main value judgements and estimates made in the preparation of the financial statements annexed to this report were as follows:

03.10.1. Tangible and intangible assets – Useful lives

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 profit and loss statement for each year.

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

03.10.2. Impairment

The determination of a possible impairment loss may be triggered by the occurrence of various events, many of which lie outside the Company's sphere of influence.

A identificação dos indicadores de imparidade, a estimativa de fluxos de caixa futuros e a determinação do justo valor de ativos 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.

3.11. ESPECIALIZAÇÃO DO EXERCÍCIO

A Empresa regista os seus rendimentos e gastos de acordo com o princípio da especialização de exercícios, pelo qual os rendimentos e gastos são reconhecidos à medida que são gerados, independentemente do momento do respetivo recebimento ou pagamento. As diferenças entre os montantes recebidos e pagos e os correspondentes rendimentos e gastos gerados são registadas como ativos ou passivos.

3.12. ACONTECIMENTOS SUBSEQUENTES

Os acontecimentos após a data do balanço que proporcionam informação adicional sobre condições que existiam à data do balanço (“*adjusting events*”) são refletidos nas demonstrações financeiras. Os eventos após a data do balanço que proporcionam informação sobre condições ocorridas após a data do balanço (“*non adjusting events*”) são divulgados nas demonstrações financeiras, se forem considerados materiais.

4. CAIXA E SEUS EQUIVALENTES

Para efeitos da demonstração dos fluxos de caixa, caixa e seus equivalentes inclui numerário, depósitos bancários imediatamente mobilizáveis e aplicações de tesouraria no mercado monetário, líquidos de descobertos bancários e de outros financiamentos de curto prazo equivalentes.

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 2016 e 2015, o saldo de Caixa e depósitos bancários refletido no balanço é como segue:

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.

3.11. ACCRUAL BASIS OF ACCOUNTING

The Company records its income and expenditure in accordance with the principle of accrual basis of accounting, through which income and expenditure are recognised as they are generated, regardless of the time when they are actually received or paid. The differences between the amounts received and paid and the corresponding income and expenditure generated are recorded as assets or liabilities.

3.12. SUBSEQUENT EVENTS

Events occurring after the balance sheet date that provide additional information about the conditions that existed at the balance sheet date (“*adjusting events*”) are reflected in the financial statements. Events occurring after the balance sheet date that provide information about conditions that have occurred after the balance sheet date (“*non-adjusting events*”) are disclosed in the financial statements, if they are considered to be material events.

4. CASH AND CASH EQUIVALENTS

For the purposes of the statement of cash flows, cash and cash equivalents includes cash, bank deposits that can be immediately mobilised and cash investments in the money market, net of bank overdrafts and other equivalent short-term loans.

4.1. CASH AND CASH EQUIVALENTS THAT ARE NOT AVAILABLE FOR USE

The Company has no cash and cash equivalents that are not available for use.

4.2. BREAKDOWN OF THE AMOUNTS RECORDED AS CASH AND CASH EQUIVALENTS

As at 31 December 2016 and 2015, the balance of the item “Cash and cash equivalents” had the following breakdown:

| | 2016 | 2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Depósitos bancários à ordem Current deposit accounts | 35 216 870 | 894 715 |
| Depósitos bancários a prazo Deposits in savings accounts | 60 500 000 | 19 557 769 |
| Caixa e equivalentes de caixa Cash and cash equivalents | 95 716 870 | 20 452 485 |

5. ATIVOS INTANGÍVEIS

O movimento ocorrido nos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas de imparidade acumuladas, durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, foi como segue:

5. INTANGIBLE ASSETS

The movements taking place in the intangible assets account, as well as the respective accumulated depreciations and accumulated impairment losses, during the years ending 31 December 2016 and 2015, were as follows:

| ENTIDADE ENTITY | 1 DE JANEIRO DE 2016 1 JANUARY 2016 | | | | |
|--------------------------------|--|---|----------------------------|--|--------------------------------|
| | CUSTO DE AQUISIÇÃO ACQUISITION COST | AMORTIZAÇÕES ACUMULADAS ACCUMULATED DEPRECIATION | VALOR LÍQUIDO NET VALUE | AMORTIZAÇÕES DO EXERCÍCIO DEPRECIATION FOR THE YEAR | SALDO FINAL CLOSING BALANCE |
| GENERG Serviços | 184 970 | (53 478) | 131 491 | (7 305) | 124 186 |
| GENERG Novos Desenvolvimentos | 174 | - | 174 | - | 174 |
| GENERG Expansão | 676 | - | 676 | - | 676 |
| Hidrinveste | 203 667 | (70 711) | 132 956 | (10 227) | 122 729 |
| Hidroeléctrica do Monte | 35 698 | (13 728) | 21 970 | (1 690) | 20 280 |
| Hidroeléctrica de Manteigas | 8 489 | (2 175) | 6 313 | (316) | 5 997 |
| GENERG Ventos de Proença | 50 612 | (18 055) | 32 557 | (2 713) | 29 844 |
| Megavento | 70 637 | (27 689) | 42 949 | (3 579) | 39 370 |
| GENERG Ventos do Caramulo | 516 035 | (183 566) | 332 469 | (25 575) | 306 895 |
| GENERG Ventos da Gardunha | 666 612 | (242 088) | 424 524 | (30 323) | 394 201 |
| Generventos do Pinhal Interior | 964 886 | (339 237) | 625 649 | (48 127) | 577 522 |
| GENERG Ventos de Trancoso | 1 460 984 | (513 678) | 947 306 | (63 154) | 884 152 |
| | 4 163 439 | (1 464 405) | 2 699 034 | (193 009) | 2 506 026 |

ENTIDADE ENTITY

| ENTIDADE ENTITY | 1 DE JANEIRO DE 2015 1 JANUARY 2015 | | | | |
|--------------------------------|--|---|----------------------------|--|--------------------------------|
| | CUSTO DE AQUISIÇÃO ACQUISITION COST | AMORTIZAÇÕES ACUMULADAS ACCUMULATED DEPRECIATION | VALOR LÍQUIDO NET VALUE | AMORTIZAÇÕES DO EXERCÍCIO DEPRECIATION FOR THE YEAR | SALDO FINAL CLOSING BALANCE |
| GENERG Serviços | 184 970 | (46 173) | 138 797 | (7 305) | 131 492 |
| GENERG Novos Desenvolvimentos | 174 | - | 174 | - | 174 |
| GENERG Expansão | 676 | - | 676 | - | 676 |
| Hidrinveste | 203 667 | (60 484) | 143 183 | (10 227) | 132 956 |
| Hidroeléctrica do Monte | 35 698 | (12 038) | 23 660 | (1 690) | 21 970 |
| Hidroeléctrica de Manteigas | 8 489 | (1 859) | 6 630 | (316) | 6 314 |
| GENERG Ventos de Proença | 50 612 | (15 342) | 35 270 | (2 713) | 32 557 |
| Megavento | 70 637 | (24 110) | 46 527 | (3 579) | 42 948 |
| GENERG Ventos do Caramulo | 516 035 | (157 991) | 358 044 | (25 575) | 332 469 |
| GENERG Ventos da Gardunha | 666 612 | (211 765) | 454 847 | (30 323) | 424 524 |
| Generventos do Pinhal Interior | 964 886 | (291 110) | 673 776 | (48 127) | 625 649 |
| GENERG Ventos de Trancoso | 1 460 984 | (450 524) | 1 010 460 | (63 154) | 947 305 |
| | 4 163 439 | (1 271 396) | 2 892 043 | (193 009) | 2 699 034 |

As amortizações dos ativos intangíveis estão reconhecidas na rubrica "Gastos / reversões de depreciação e amortização" da demonstração dos resultados pela sua totalidade, sendo as mesmas reconhecidas a partir do momento em que os ativos foram adquiridos e pelo período estimado de vida útil dos bens afetos aos ativos adquiridos.

Depreciations of intangible assets are recorded under the item "Expenses/reversals of depreciation and amortisation" in the Profit and Loss statement for their full amount, being recognised from the moment when the assets were first acquired and for the estimated period of useful life of the equipment associated with the acquired assets.

6. PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS - MÉTODO DA EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL

Em 31 de Dezembro de 2016 e 2015, os movimentos ocorridos nos investimentos em subsidiárias são como segue:

6. INVESTMENTS IN SUBSIDIARY COMPANIES - EQUITY METHOD

As at 31 December 2016 and 2015, investments in subsidiary companies were as follows:

| | 2016 I | 2015 I |
|--|-------------------|--------------------|
| A 1 de Janeiro At 1 January | 178 558 724 | 68 156 741 |
| Ganhos / (Perdas) Gains / (Losses) | 20 182 243 | 115 806 866 |
| Outros movimentos no capital Other equity movements | (6 023 937) | 13 520 213 |
| Capital e prestações suplementares Equity and supplementary contributions | - | (835 000) |
| Anulação de mais-valias geradas internamente Cancellation of internally generated capital gains | 10 618 370 | 10 620 094 |
| Constituição de sociedades Establishment of companies | 50 000 | - |
| Venda participações financeiras Disposal of investments | (105 244 678) | - |
| Transferências (Nota 14) Transfers (Note 14) | 177 746 | (48 882) |
| Distribuições Distribution of dividends | (16 264 354) | (28 661 307) |
| Final do exercício At the end of the period | 82 054 113 | 178 558 724 |

Em 31 de Dezembro de 2016 e 2015, o resumo da valorização dos investimentos financeiros nas subsidiárias é como segue:

As at 31 December 2016 and 2015, the valuation of the financial investments in subsidiary companies is summarised as follows:

| ENTIDADE ENTITY | 2016 | | | | | | | | |
|--------------------------------------|--|---|---|---|---|---|--|--|---|
| | CUSTO DE AQUISIÇÃO ACQUISITION COST | PRESTAÇÕES SUPLEMENTARES SUPPLEMENTARY CONTRIBUTIONS | MAIS-VALIAS ANULADAS CAPITAL GAINS CANCELLED | VALOR DA PARTICIPAÇÃO FINANCIAL INVESTMENT | EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL 1 JAN 2016 EQUITY METHOD 1 JAN 2016 | PROVISÕES 1 JAN 2016 PROVISIONS 1 JAN 2016 | CONSTITUIÇÃO DE SOCIEDADES ESTABLISHMENT OF COMPANIES | AUMENTO DE CAPITAL E PRESTAÇÕES SUPLEMENTARES (MOV. PERÍODO) INCREASES OF SHARE CAPITAL AND SUPPLEMENTARY CONTRIBUTIONS (MOV. FOR THE PERIOD) | MAIS VALIAS ANULADAS (MOV. DO PERÍODO) CAPITAL GAINS CANCELLED (MOV. FOR THE PERIOD) |
| GENERG Internacional | 20 000 000 | - | - | 20 000 000 | 22 246 566 | - | - | - | - |
| GENERG Serviços | 25 000 | - | (274 446) | (249 446) | - | (45 903) | - | - | 40 775 |
| GENERG Novos Desenvolvimentos | 50 000 | - | - | 50 000 | 3 169 000 | - | - | - | - |
| GENERG Expansão | 50 000 | 20 200 000 | - | 20 250 000 | 104 450 400 | - | - | - | - |
| GENERG Portfólio | 50 000 | 159 582 752 | (140 656 636) | 18 976 116 | 35 710 271 | - | - | - | 10 577 595 |
| Hidrinveste | 403 000 | - | - | 403 000 | 694 572 | - | - | - | - |
| Hidroeléctrica do Monte | 13 000 | - | - | 13 000 | 132 614 | - | - | - | - |
| Soc.Exploradora Recursos Energéticos | 13 000 | - | - | 13 000 | 190 292 | - | - | - | - |
| Sociedade Hidroeléctrica da Grela | 166 400 | - | - | 166 400 | 217 805 | - | - | - | - |
| Hidroeléctrica de Manteigas | 51 200 | 430 961 | - | 482 161 | 627 496 | - | - | - | - |
| GENERG GPE | 13 000 | - | - | 13 000 | 2 561 881 | - | - | - | - |
| GENERG Ventos de Proença | 11 700 | - | - | 11 700 | 74 660 | - | - | - | - |
| GENERG Ventos de Viana | 13 000 | - | - | 13 000 | 373 111 | - | - | - | - |
| GENERG Ventos de Sines | 13 000 | - | - | 13 000 | 54 619 | - | - | - | - |
| Megavento | 12 969 | - | - | 12 969 | 117 214 | - | - | - | - |
| GENERG Ventos do Caramulo | 13 000 | - | - | 13 000 | 1 503 147 | - | - | - | - |
| GENERG Ventos da Gardunha | 13 000 | - | - | 13 000 | 2 221 377 | - | - | - | - |
| Generventos do Pinhal Interior | 13 000 | - | - | 13 000 | 2 889 390 | - | - | - | - |
| Ventos do Seixo Amarelo | 8 000 | 1 635 000 | - | 1 643 000 | 770 801 | - | - | - | - |
| GENERG Ventos de Trancoso | 13 520 | - | - | 13 520 | 553 509 | - | - | - | - |
| GENERG GREEN | - | - | - | - | - | - | 50 000 | - | - |
| | 20 945 789 | 181 848 713 | (140 931 082) | 61 863 420 | 178 558 725 | (45 903) | 50 000 | - | 10 618 370 |

2016

| ENTIDADE ENTITY | % RESULTADO LÍQUIDO % NET PROFIT | % DISTRIBUIÇÃO DIVIDENDOS % DISTRIBUTION OF DIVIDENDS | AJUST. ATIVOS FIN. SUBSÍDIOS ADJUST. TO FINANCIAL ASSETS SUBSIDIES | AJUST. ATIVOS FIN. SWAP ADJUST. TO FINANCIAL ASSETS SWAPS | AJUST. ATIVOS FIN. AJUSTAMENTOS CAMBIAL ADJUST. TO FINANCIAL ASSETS - CURRENCY CONVERSION ADJUSTMENTS | OUTRAS VARIACÕES NO CAPITAL PRÓPRIO OTHER CHANGES IN EQUITY | VENDA PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS SALE OF FINANCIAL HOLDINGS | VALOR PARTICIPAÇÃO 31 DEZ 2016 VALUE OF SHAREHOLDING 31 DEC 2016 | PROVISÕES 31 DEZ 2016 PROVISIONS 31 DEC 2016 |
|--------------------------------------|-------------------------------------|--|---|--|--|--|---|---|---|
| GENERG International | (10 728 303) | | (356 215) | 706 893 | (241 110) | (3 186 850) | - | 8 440 981 | - |
| GENERG Serviços | 30 490 | (72 484) | - | - | - | - | - | - | (47 121) |
| GENERG Novos Desenvolvimentos | 2 836 185 | (2 046 989) | - | 290 869 | - | - | - | 4 249 065 | - |
| GENERG Expansão | 3 338 320 | - | - | (2 544 042) | - | - | (105 244 678) | - | - |
| GENERG Portfólio | 15 504 154 | (6 338 350) | (1 493 647) | 981 564 | - | - | - | 54 941 587 | - |
| Hidrinveste | 238 234 | (115 862) | (2 281) | 440 | - | - | - | 815 103 | - |
| Hidroeléctrica do Monte | 163 379 | (67 830) | (2 057) | 731 | - | - | - | 226 836 | - |
| Soc.Exploradora Recursos Energéticos | 122 883 | (37 614) | (3 941) | 694 | - | - | - | 272 314 | - |
| Sociedade Hidroeléctrica da Grela | 52 613 | (27 022) | (3 750) | 430 | - | - | - | 240 077 | - |
| Hidroeléctrica de Manteigas | 165 489 | (60 064) | - | 363 | - | - | - | 733 283 | - |
| GENERG GPE | 686 937 | (385 178) | (7 761) | 2 730 | - | - | - | 2 858 609 | - |
| GENERG Ventos de Proença | (205 804) | (49 056) | (2 770) | 6 441 | - | - | - | - | (176 529) |
| GENERG Ventos de Viana | 362 401 | (331 827) | (26 279) | 18 194 | - | - | - | 395 599 | - |
| GENERG Ventos de Sines | 52 902 | (33 570) | (11 453) | 5 349 | - | - | - | 67 846 | - |
| Megavento | 113 541 | (93 412) | (12 950) | 6 315 | - | - | - | 130 708 | - |
| GENERG Ventos do Caramulo | 1 657 648 | (1 372 779) | (96 601) | 64 098 | - | - | - | 1 755 513 | - |
| GENERG Ventos da Gardunha | 2 176 875 | (1 982 360) | (143 777) | 102 564 | - | - | - | 2 374 679 | - |
| Generventos do Pinhal Interior | 3 058 402 | (2 729 805) | (170 197) | 96 082 | - | - | - | 3 143 873 | - |
| Ventos do Seixo Amarelo | 61 496 | (59 969) | (5 071) | 7 076 | - | - | - | 774 333 | - |
| GENERG Ventos de Trancoso | 497 940 | (460 182) | (32 739) | 28 719 | - | - | - | 587 246 | - |
| GENERGREEN | (3 541) | - | - | - | - | - | - | 46 459 | - |
| | 20 182 243 | (16 264 354) | (2 371 488) | (224 490) | (241 110) | (3 186 850) | (105 244 678) | 82 054 113 | (223 650) |

2015

| ENTIDADE ENTITY | CUSTO AQUISIÇÃO ACQUISITION COST | PRESTAÇÕES SUPLEMENTARES SUPPLEMENTARY CONTRIBUTIONS | MAIS VALIAS ANULADAS CAPITAL GAINS CANCELLED | VALOR DA PARTICIPAÇÃO FINANCIAL INVESTMENT | EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL 1 JAN 2015 EQUITY METHOD 1 JAN 2015 | PROVISÕES 1 JAN 2015 PROVISIONS 1 JAN 2015 | AUMENTO DE CAPITAL E PRESTAÇÕES SUPLEMENTARES (MOV. PERÍODO) INCREASES OF SHARE CAPITAL AND SUPPLEMENTARY CONTRIBUTIONS (MOV. FOR THE PERIOD) | MAIS VALIAS ANULADAS (MOV. DO PERÍODO) CAPITAL GAINS CANCELLED (MOV. FOR THE PERIOD) |
|---|-------------------------------------|---|---|--|---|---|--|---|
| GENERG International | 20 000 000 | - | - | 20 000 000 | 20 967 463 | - | - | - |
| GENERG Serviços | 25 000 | - | (316 945) | (291 945) | - | (94 785) | - | 42 499 |
| GENERG Novos Desenvolvimentos | 50 000 | - | - | 50 000 | 1 738 166 | - | - | - |
| GENERG Expansão | 50 000 | 20 200 000 | - | 20 250 000 | 1 054 717 | - | - | - |
| GENERG Portfólio | 50 000 | 159 582 752 | (151 234 231) | 8 398 522 | 30 567 362 | - | - | 10 577 595 |
| Hidrinveste | 403 000 | - | - | 403 000 | 825 501 | - | - | - |
| Hidroeléctrica do Monte | 13 000 | - | - | 13 000 | 214 949 | - | - | - |
| Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos | 13 000 | - | - | 13 000 | 294 102 | - | - | - |
| Sociedade Hidroeléctrica da Grela | 166 400 | - | - | 166 400 | 211 064 | - | - | - |
| Hidroeléctrica de Manteigas | 51 200 | 430 961 | - | 482 161 | 763 758 | - | - | - |
| GENERG GPE | 13 000 | - | - | 13 000 | 2 955 707 | - | - | - |
| GENERG Ventos de Proença | 11 700 | - | - | 11 700 | 88 480 | - | - | - |
| GENERG Ventos de Viana | 13 000 | - | - | 13 000 | 317 027 | - | - | - |
| GENERG Ventos de Sines | 13 000 | - | - | 13 000 | 43 211 | - | - | - |
| Megavento | 12 969 | - | - | 12 969 | 110 390 | - | - | - |
| GENERG Ventos do Caramulo | 13 000 | - | - | 13 000 | 1 524 590 | - | - | - |
| GENERG Ventos da Gardunha | 13 000 | - | - | 13 000 | 1 888 808 | - | - | - |
| Generventos do Pinhal Interior | 13 000 | - | - | 13 000 | 2 639 850 | - | - | - |
| Ventos do Seixo Amarelo | 8 000 | 1 635 000 | - | 1 643 000 | 1 528 534 | - | (835 000) | - |
| GENERG Ventos de Trancoso | 13 520 | - | - | 13 520 | 423 061 | - | - | - |
| | 20 945 789 | 181 848 714 | (151 551 176) | 51 243 328 | 68 156 741 | (94 785) | (835 000) | 10 620 094 |

2015

| ENTIDADE ENTITY | % RESULTADO LÍQUIDO % NET PROFIT | % DISTRIBUIÇÃO DIVIDENDOS % DISTRIBUTION OF DIVIDENDS | AJUST. ATIVOS FIN. SUBSÍDIOS ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS SUBSIDIES | AJUST. ATIVOS FIN. SWAP ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS SWAPS | AJUST. ATIVOS FIN. AJUSTAMENTOS CAMBIAL ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS - CURRENCY CONVERSION ADJUSTMENTS | VALOR PARTICIPAÇÃO 31 DEZ 2015 VALUE OF SHAREHOLDING 31 DEC 2015 | PROVISÕES 31 DEZ 2015 PROVISIONS 31 DEC 2015 |
|--|-------------------------------------|--|---|--|--|---|---|
| GENERG International | (764 382) | - | 262 414 | 1 632 135 | 148 936 | 22 246 566 | - |
| GENERG Serviços | 72 484 | (66 100) | - | - | - | - | (45 903) |
| GENERG Novos Desenvolvimentos | 2 517 951 | (1 534 149) | - | 447 032 | - | 3 169 000 | - |
| GENERG Expansão | 94 827 610 | - | - | 8 568 073 | - | 104 450 400 | - |
| GENERG Portfólio | 11 342 226 | (18 607 411) | (1 432 459) | 3 262 958 | - | 35 710 271 | - |
| Hidrinveste | 118 887 | (250 074) | (1 639) | 1 897 | - | 694 572 | - |
| Hidroeléctrica do Monte | 67 830 | (151 975) | (1 475) | 3 285 | - | 132 614 | - |
| Soc. Exploradora de Recursos Energéticos | 37 614 | (142 222) | (2 188) | 2 985 | - | 190 292 | - |
| Sociedade Hidroeléctrica da Grela | 28 444 | (19 942) | (3 662) | 1 901 | - | 217 805 | - |
| Hidroeléctrica de Manteigas | 60 064 | (198 266) | - | 1 939 | - | 627 496 | - |
| GENERG GPE | 385 178 | (785 118) | (3 757) | 9 870 | - | 2 561 881 | - |
| GENERG Ventos de Proença | 49 056 | (74 440) | (2 826) | 14 389 | - | 74 660 | - |
| GENERG Ventos de Viana | 331 827 | (299 945) | (24 751) | 48 953 | - | 373 111 | - |
| GENERG Ventos de Sines | 33 570 | (27 611) | (11 459) | 16 908 | - | 54 619 | - |
| Megavento | 93 412 | (93 709) | (12 962) | 20 082 | - | 117 214 | - |
| GENERG Ventos do Caramulo | 1 372 779 | (1 507 872) | (90 279) | 203 928 | - | 1 503 147 | - |
| GENERG Ventos da Gardunha | 1 982 360 | (1 872 090) | (141 293) | 363 593 | - | 2 221 377 | - |
| Generventos do Pinhal Interior | 2 729 805 | (2 624 249) | (166 988) | 310 972 | - | 2 889 390 | - |
| Ventos do Seixo Amarelo | 59 969 | - | (4 816) | 22 114 | - | 770 801 | - |
| GENERG Ventos de Trancoso | 460 182 | (406 134) | (32 194) | 108 594 | - | 553 509 | - |
| | 115 806 866 | (28 661 307) | (1 670 334) | 15 041 609 | 148 936 | 178 558 724 | (45 903) |



I Gluchow - Poland

No decurso do exercício findo em 31 de dezembro de 2016, não se verificou qualquer aquisição de qualquer participação financeira pela Empresa.

Em 23 de outubro de 2015 a GENERG International, adquiriu à NHC os montantes de 57,5% da NOVENERGIA Poland SP Z.O.O. pelo montante de 9.905.351 euros, que inclui 2.855.381 euros relativos à participação de capital e 7.049.970 euros relativos aos créditos anteriormente detidos pela NHC. O valor da transação foi determinado com base no justo valor apurado por uma entidade independente acrescido do valor nominal dos suprimentos adquiridos.

No final do exercício de 2015 foi assinado um Memorando de Entendimento entre os acionistas da GENERG e a própria GENERG SGPS, que consubstanciava os termos da reorganização societária que seria concretizada já no primeiro semestre de 2016. No referido Memorando de Entendimento estavam consubstanciadas as duas grandes vertentes da referida reorganização societária:

- I. Por um lado, a venda pela GENERG SGPS ao Grupo da acionista TrustEnergy, da participada GENERG Expansão e do portfólio eólico inerente, com uma capacidade instalada de 274,5 MW, que assim será subtraído à potência total instalada do Grupo GENERG; e,
- II. Por outro lado, a aquisição pela acionista LUSENERG, da participação minoritária de 42,5% detida pelo Grupo TrustEnergy na GENERG SGPS, passando assim o Grupo GENERG a estar sob domínio total do Grupo NOVENERGIA.

Em 3 de junho de 2016, estavam reunidos os requisitos para a transação se tornar efetiva.

A TrustWind comprou as ações da GENERG Expansão e suprimentos/prestações acessórias por um preço de 274,3 milhões de euros, sendo 77,3 milhões de euros pagos em dinheiro, e os remanescentes 197,03 milhões de euros objeto de compensação de dívidas entre as empresas.

Desta operação resultou uma menos valia, no montante de 3,3 milhões de euros (Nota 19) que resulta da diferença entre 274,3 milhões de euros e:

- Valor da participação financeira (inclui prestações acessórias) 105,2 milhões de euros;
- Suprimentos, 170,2 milhões de euros, estes suprimentos refletem o recebimento de 35 milhões de euros em junho de 2016; e,
- Desreconhecimento do swap em Capitais Próprios, 2,2 milhões de euros.

Over the course of the financial year ending on 31 December 2016, no acquisition of any financial investment was made by the Company.

On 23 October 2015, GENERG International acquired from NHC, 57.5% of NOVENERGIA Poland SP Z.O.O. for the sum of €9,905,351, which includes €2,855,381 relative to the capital stake and €7,049,970 relative to credits previously held by NHC. The value of the transaction was determined based on fair value, ascertained by an independent entity, coupled with the nominal value of the shareholder loans acquired.

At the end of the financial year 2015 a Memorandum of Understanding has been agreed between the GENERG shareholders and GENERG SGPS itself. The document provided for the terms of the corporate reorganisation that would be achieved during the first semester of 2016. The said Memorandum of Understanding contained the two major elements of the described corporate reorganisation:

- I. On the one hand, the sale by GENERG SGPS to the shareholder TrustEnergy Group of the affiliated GENERG Expansão and the inherent wind portfolio, with an installed capacity of 274.5 MW, that would then be subtracted from the total installed capacity operated by the GENERG Group; and,
- II. On the other hand, the acquisition by the shareholder LUSENERG of a minority stake of 42.5% held by the TrustEnergy Group in GENERG SGPS S.A. with the GENERG Group then falling under the total control of the NOVENERGIA Group.

On 3 June 2016, the requirements for the transaction to become effective have been met.

TrustWind acquired the shares of GENERG Expansão and shareholders loan/supplementary contributions at a price of €274.3 million, being €77.3 million paid in cash, and the remaining €197.03 million subject of debts offsetting between the companies.

This operation generated a loss in the amount of €3.3 million (Note 19) which stems from the difference between €274.3 million and:

- Amount of the financial investment (including the supplementary contributions), €105.2 million;
- Shareholder loans, €170.2 million, which reflect the receipt of €35 million on June 2016; and,
- Derecognition of the swap in the equity, €2.2 million.

Como consequência da situação líquida das subsidiárias GENERG Serviços e GENERG Ventos de Proença, a Empresa reconheceu nas suas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e 2015 (apenas para a subsidiária GENERG Serviços), uma provisão no valor remanescente entre o valor nominal da participação financeira e a percentagem de participação detida nos capitais próprios das referidas empresas (Nota 14).

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, como segue:

Due to the net equity position of the subsidiary companies GENERG Serviços and GENERG Ventos de Proença, the Company recognised in its financial statements, as at 31 December 2016 and 2015 (only for the subsidiary GENERG Serviços), a provision amounting to the remainder of the nominal value of the Financial Investment held and the percentage held in the equity of this company (Note 14).

The details of the amounts of profits/losses for the year and the movements directly recognised in the equity of the subsidiaries according to their recognition in the form of financial investments or provision, had the following breakdown:

| ENTIDADE ENTITY | GANHOS / (PERDAS) GAINS / (LOSSES) | | | | OUTROS MOVIMENTOS NO CAPITAL OTHER EQUITY MOVEMENTS | | | | TOTAL TOTAL | |
|---------------------------------------|--|-------------------------|--|-------------------------|---|-------------------------|--|-------------------------|--------------------|--------------|
| | % RESULTADO LÍQUIDO % NET PROFIT | | AJUST. ATIVOS FIN. SUBSÍDIOS ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS SUBSIDIES | | AJUST. ATIVOS FIN. SWAP ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS SWAPS | | OUTROS OTHER | | | |
| | INVESTIMEN- TOS FINAN- CIEIROS FINANCIAL INVESTMENTS | PROVISÕES PROVISIONS | INVESTIMEN- TOS FINAN- CIEIROS FINANCIAL INVESTMENTS | PROVISÕES PROVISIONS | INVESTIMEN- TOS FINAN- CIEIROS FINANCIAL INVESTMENTS | PROVISÕES PROVISIONS | INVESTIMEN- TOS FINAN- CIEIROS FINANCIAL INVESTMENTS | PROVISÕES PROVISIONS | | |
| GENERG International | (10 728 303) | - | (356 215) | - | 706 893 | - | (3 427 959) | - | (3 077 282) | - |
| GENERG Serviços | - | 30 490 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| GENERG Novos Desenvolvimentos | 2 836 185 | - | - | - | 290 869 | - | - | - | 290 869 | - |
| GENERG Expansão | 3 338 320 | - | - | - | (2 544 042) | - | - | - | (2 544 042) | - |
| GENERG Portfólio | 15 504 154 | - | (1 493 647) | - | 981 564 | - | - | - | (512 083) | - |
| Hidrinveste | 238 234 | - | (2 281) | - | 440 | - | - | - | (1 840) | - |
| Hidroeléctrica do Monte | 163 379 | - | (2 057) | - | 731 | - | - | - | (1 326) | - |
| Soc. Exploradora Recursos Energéticos | 122 883 | - | (3 941) | - | 694 | - | - | - | (3 246) | - |
| Sociedade Hidroeléctrica da Grela | 52 613 | - | (3 750) | - | 430 | - | - | - | (3 319) | - |
| Hidroeléctrica de Manteigas | 165 489 | - | - | - | 363 | - | - | - | 363 | - |
| GENERG GPE | 686 937 | - | (7 761) | - | 2 730 | - | - | - | (5 031) | - |
| GENERG Ventos de Proença | - | (205 804) | - | (2 770) | - | 6 441 | - | - | - | 3 671 |
| GENERG Ventos de Viana | 362 401 | - | (26 279) | - | 18 194 | - | - | - | (8 085) | - |
| GENERG Ventos de Sines | 52 902 | - | (11 453) | - | 5 349 | - | - | - | (6 104) | - |
| Megavento | 113 541 | - | (12 950) | - | 6 315 | - | - | - | (6 635) | - |
| GENERG Ventos do Caramulo | 1 657 648 | - | (96 601) | - | 64 098 | - | - | - | (32 503) | - |
| GENERG Ventos da Gardunha | 2 176 875 | - | (143 777) | - | 102 564 | - | - | - | (41 213) | - |
| Generventos do Pinhal Interior | 3 058 402 | - | (170 197) | - | 96 082 | - | - | - | (74 115) | - |
| Ventos do Seixo Amarelo | 61 496 | - | (5 071) | - | 7 076 | - | - | - | 2 005 | - |
| GENERG Ventos de Trancoso | 497 940 | - | (32 739) | - | 28 719 | - | - | - | (4 020) | - |
| GENERGREEN | (3 541) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 20 357 556 | (175 313) | (2 368 718) | (2 770) | (230 931) | 6 441 | (3 427 959) | - | (6 027 608) | 3 671 |
| | 20 182 243 | | (2 371 488) | | (224 490) | | (3 427 959) | | (6 023 937) | |

O montante dos dividendos recebidos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 ascendeu a 16.264.354 euros e 28.661.307 euros, respetivamente.

Uma parcela dos dividendos recebidos, no montante de 14.144.881 euros (27.061.058 euros em 2015) foram liquidados através do encontro de contas com as respetivas subsidiárias, pelo que houve uma redução na rubrica de “Financiamentos obtidos” por igual montante.

Os ativos e passivos, os rendimentos e gastos gerados em 31 de dezembro de 2016, conforme reconhecido nas demonstrações financeiras individuais das empresas subsidiárias, antes da anulação das mais-valias suspensas, são como segue:

The amount of dividends received as at 31 December 2016 and 2015 rose to €16,264,354 and €28,661,307, respectively.

One proportion of the dividends received for the amount of €14,144,881 (€27,061,058 in 2015) was settled through balancing the accounts with the respective subsidiaries and hence there was a reduction in the “Financing obtained” item for an equal amount.

The assets and liabilities, income and expenditure generated as at 31 December 2016, as recognised in the individual financial statements of the subsidiary companies, before the cancellation of the suspended capital gains, are as follows:

2016

| ENTIDADE ENTITY | PARTICIPAÇÃO DIRETA DIRECT SHAREHOLDING | PARTICIPAÇÃO INDIRETA INDIRECT SHAREHOLDING | ATIVOS ASSETS | PASSIVOS LIABILITIES | CAPITAL PRÓPRIO 31 DEZ 2016 EQUITY AT 31 DEC 2016 | RENDIMENTOS INCOME | GASTOS EXPENSES | RESULTADO EXERCÍCIO 2016 EARNINGS FOR THE YEAR 2016 |
|---|---|---|---------------|----------------------|---|--------------------|-----------------|---|
| GENERG Internacional, S.A. ^(a) | 100% | 100% | 259 444 942 | 252 801 194 | 6 643 748 | 25 612 690 | 21 224 007 | (10 728 303) |
| GENERG - Serviços de Gestão, Soc. Unipessoal, Lda. | 100% | 100% | 9 323 076 | 9 136 527 | 186 550 | 8 887 644 | 8 716 728 | 30 490 |
| GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A. | 100% | 100% | 7 062 595 | 2 813 562 | 4 249 032 | 3 165 635 | 327 593 | 2 836 185 |
| GENERG Portfólio, SGPS, S.A. | 100% | 100% | 203 962 215 | 18 941 592 | 185 020 623 | 27 007 314 | 398 304 | 15 504 154 |
| Hidrinveste, Lda. | 26% | 100% | 3 979 463 | 844 451 | 3 135 012 | 1 709 842 | 523 203 | 916 283 |
| Hidroeléctrica do Monte, Lda. | 26% | 100% | 2 205 046 | 1 332 598 | 872 447 | 1 162 924 | 352 109 | 628 381 |
| Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda. | 26% | 100% | 2 188 764 | 1 141 276 | 1 047 489 | 979 231 | 369 391 | 472 625 |
| Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda. | 26% | 100% | 1 716 215 | 792 841 | 923 375 | 595 483 | 334 376 | 202 358 |
| Hidroeléctrica de Manteigas | 16% | 90% | 3 546 662 | 1 178 308 | 2 368 354 | 1 715 650 | 406 404 | 1 034 305 |
| GENERG - Gestão de Projectos de Energia, S.A. | 26% | 100% | 7 878 818 | 4 374 461 | 3 504 357 | 4 769 563 | 1 352 020 | 2 642 067 |
| GENERG Ventos de Proença-a-Nova, S.A. | 26% | 100% | 4 322 600 | 5 001 557 | (678 956) | 2 191 633 | 3 193 573 | (791 551) |
| GENERG Ventos de Viana, Lda. | 26% | 100% | 16 837 717 | 15 316 184 | 1 521 533 | 5 299 982 | 3 487 525 | 1 393 848 |
| GENERG Ventos de Sines, Lda. | 26% | 100% | 5 407 674 | 5 146 721 | 260 953 | 1 513 130 | 1 250 563 | 203 475 |
| Megavento, S.A. | 26% | 100% | 6 737 522 | 6 234 803 | 502 719 | 1 930 967 | 1 367 488 | 436 696 |
| GENERG Ventos do Caramulo, S.A. | 26% | 100% | 90 886 215 | 84 134 245 | 6 751 971 | 21 661 907 | 13 128 050 | 6 375 568 |
| GENERG Ventos da Gardunha, Lda. | 26% | 100% | 143 805 876 | 134 672 491 | 9 133 385 | 31 025 462 | 19 966 646 | 8 372 595 |
| Generventos do Pinhal Interior, S.A. | 26% | 100% | 125 162 270 | 113 070 450 | 12 091 820 | 36 559 308 | 20 920 141 | 11 763 088 |
| Ventos do Seixo Amarelo, Lda. | 16% | 90% | 11 930 143 | 11 290 559 | 639 584 | 2 316 065 | 1 781 926 | 384 353 |
| GENERG Ventos de Trancoso, S.A. | 26% | 100% | 37 635 276 | 35 376 640 | 2 258 636 | 7 886 716 | 5 424 082 | 1 915 154 |
| GENERGREEN, SGPS, S.A. | 100% | 100% | 198 820 | 152 361 | 46 459 | - | 4 482 | (3 541) |

^(a) Os valores estão ajustados à aplicação do método da equivalência patrimonial
^(a) The values are adjusted to the application of the equity method

Os ativos e passivos, os rendimentos e gastos gerados em 31 de dezembro de 2015, conforme reconhecido nas demonstrações financeiras individuais das empresas subsidiárias, são como segue:

The assets and liabilities, income and expenditure generated as at 31 December 2015, as recognised in the individual financial statements of the subsidiary companies, are as follows:

2015

| ENTIDADE ENTITY | PARTICIPAÇÃO DIRETA DIRECT SHAREHOLDING | PARTICIPAÇÃO INDIRETA INDIRECT SHAREHOLDING | ATIVOS ASSETS | PASSIVOS LIABILITIES | CAPITAL PRÓPRIO 31 DEZ 2015 EQUITY AT 31 DEC 2015 | RENDIMENTOS INCOME | GASTOS EXPENSES | RESULTADO EXERCÍCIO 2015 EARNINGS FOR THE YEAR 2015 |
|---|---|---|---------------|----------------------|---|--------------------|-----------------|---|
| GENERG Internacional, S.A. ^(a) | 100% | 100% | 89 327 384 | 71 058 018 | 18 269 366 | 2 805 453 | 4 474 385 | (1 672 142) |
| GENERG - Serviços de Gestão, Soc. Unipessoal, Lda. | 100% | 100% | 5 377 856 | 5 149 313 | 228 543 | 7 676 395 | 7 500 590 | 72 484 |
| GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A. | 100% | 100% | 6 209 846 | 3 040 878 | 3 168 968 | 2 940 515 | 429 112 | 2 517 951 |
| GENERG Expansão, S.A. | 100% | 100% | 306 077 035 | 201 626 635 | 104 450 401 | 106 287 747 | 11 141 655 | 94 827 610 |
| GENERG Portfólio, SGPS, S.A. | 100% | 100% | 219 806 192 | 43 439 290 | 176 366 902 | 22 778 806 | 11 436 331 | 11 342 226 |
| Hidrinveste, Lda. | 26% | 100% | 3 883 050 | 1 211 618 | 2 671 432 | 1 093 012 | 503 003 | 457 256 |
| Hidroeléctrica do Monte, Lda. | 26% | 100% | 1 743 618 | 1 233 565 | 510 053 | 634 871 | 298 244 | 260 885 |
| Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda. | 26% | 100% | 1 867 649 | 1 135 629 | 732 020 | 481 436 | 294 765 | 144 670 |
| Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda. | 26% | 100% | 1 617 094 | 779 382 | 837 712 | 478 109 | 336 948 | 109 399 |
| Hidroeléctrica de Manteigas | 16% | 90% | 2 922 716 | 1 215 532 | 1 707 184 | 835 534 | 353 234 | 375 400 |
| GENERG - Gestão de Projectos de Energia, S.A. | 26% | 100% | 7 532 747 | 5 169 651 | 2 363 096 | 3 051 095 | 1 163 637 | 1 481 454 |
| GENERG Ventos de Proença-a-Nova, Lda. | 26% | 100% | 5 460 405 | 5 173 252 | 287 153 | 2 068 764 | 1 829 908 | 188 677 |
| GENERG Ventos de Viana, Lda. | 26% | 100% | 17 622 916 | 16 187 876 | 1 435 040 | 5 131 238 | 3 476 065 | 1 276 258 |
| GENERG Ventos de Sines, Lda. | 26% | 100% | 5 556 403 | 5 346 331 | 210 072 | 1 396 157 | 1 229 536 | 129 117 |
| Megavento, Lda. | 26% | 100% | 7 007 335 | 6 556 513 | 450 822 | 1 909 243 | 1 442 801 | 359 279 |
| GENERG Ventos do Caramulo, Lda. | 26% | 100% | 92 065 616 | 86 284 284 | 5 781 332 | 20 174 778 | 13 067 072 | 5 279 918 |
| GENERG Ventos da Gardunha, Lda. | 26% | 100% | 144 546 735 | 136 002 975 | 8 543 760 | 30 062 698 | 20 015 690 | 7 624 460 |
| Generventos do Pinhal Interior, Lda. | 26% | 100% | 127 986 624 | 116 873 589 | 11 113 035 | 34 670 510 | 20 739 002 | 10 499 248 |
| Ventos do Seixo Amarelo, Lda. | 16% | 90% | 12 140 874 | 11 523 366 | 617 508 | 2 274 505 | 1 814 485 | 374 805 |
| GENERG Ventos de Trancoso, S.A. | 26% | 100% | 38 486 514 | 36 357 637 | 2 128 877 | 7 732 723 | 5 461 457 | 1 769 932 |

^(a) Os valores estão ajustados à aplicação do método da equivalência patrimonial
^(a) The values are adjusted to the application of the equity method

No que respeita à GENERG Expansão, S.A., os valores, no exercício findo em 31 de dezembro de 2015, dos ativos, passivos, rendimentos e gastos, resultaram da operação realizada por esta subsidiária naquele exercício, em consequência do acordo de partilha dos ativos com os restantes promotores da ENEOP.

Em 27 de outubro de 2015 procedeu-se à concretização da cisão-dissolução da ENEOP e consequente partilha dos seus ativos pelos demais acionistas. Para o efeito, foram constituídas por cisão 4 novas entidades, as quais passaram a ser detentoras das sociedades anteriormente detidas pela ENEOP. Decorrente deste processo, a GENERG Expansão recebeu, em troca da participação de 20% anteriormente detida na ENEOP, uma nova sociedade, a GENEOP, S.A, cujos capitais próprios eram detidos em 100% pela Empresa. Esta nova sociedade é detentora de 100% de sete sociedades detentoras de Parques Eólicos “SPVs”. No seguimento desta troca de ativos, que por ser considerada como de bens dissimilares a Empresa reconheceu:

i. O montante de 9.631.153 euros recebido a título compensatório pelo facto de ter recebido um portfolio cujo justo valor é inferior a 20% do total do conjunto de ativos da ENEOP, com base na avaliação efetuada por uma entidade independente reportada a 30 de junho de 2015;

The increase registered in the financial year ended 31 December 2015 in the case of GENERG Expansão, S.A., in terms of its assets, liabilities, earnings and expenditure results from the operation carried out by this subsidiary that year stemming from the asset split of ENEOP.

On 27 October 2015, the demerger-dissolution of ENEOP took place coupled with the consequent split of the assets among the respective shareholders. To this end, the demerger resulted in the founding of four new entities which became the holders of companies previously belonging to ENEOP. Stemming from this process, GENERG Expansão received, in exchange for its 20% stake hitherto held in ENEOP, a new company GENEOP, S.A, with its equity capital 100% held by the Company. This new company is, in turn, the 100% holder of seven companies operating “SPV” wind farms. Following this exchange of assets, due to their consideration as dissimilar assets, the Company recognised:

i. The amount of €9,631,153 received in compensation for the fact of having received a portfolio with a fair value below 20% of the total of the set of ENEOP assets, based on the evaluation carried out by the independent entity that reported to 30 June 2015;

ii. Uma mais valia de 92.915.798 euros, a qual resulta da diferença entre: (i) o investimento anteriormente detido na ENEOP e respetivos financiamentos concedidos no montante de 206.389.580 euros; (ii) o investimento auferido na GENEOP, S.A. e respetivos financiamentos concedidos no montante de 289.674.400 euros conforme avaliação de uma entidade especializada; e (iii) o montante de 9.631.153 euros recebido a título compensatório referido na alínea i) acima;

iii. O montante de 112.630.447 euros como ativo intangível correspondente ao direito de venda de energia associados aos Parques Eólicos detidos pelas "SPVs".

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016, a Empresa vendeu a participação que detinha na GENERG Expansão, conforme explicado acima.

A informação financeira utilizada para a aplicação do método da equivalência patrimonial corresponde à informação incluída nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016 e 2015, apresentadas pelas empresas subsidiárias.

7. OUTROS ATIVOS FINANCEIROS

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a decomposição da rubrica de Outros ativos financeiros, é como segue:

| ENTIDADE ENTITY | FINANCIAMENTOS CONCEDIDOS LOANS GRANTED | |
|--|--|--------------------|
| | 2016 | 2015 |
| Corrente: Current: | | |
| GENERG International, S.A. | 3 649 490 | - |
| GENERG Serviços de Gestão, Lda. | 173 330 | - |
| GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A. | 152 252 | - |
| Gestão e Projectos de Energia, S.A. | 26 469 | - |
| Hidrinveste, Lda. | 8 308 | - |
| Hidroeléctrica de Manteigas, Lda. | 3 977 | - |
| ENERGREEN SGPS, S.A. | 1 221 | - |
| Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda. | 582 | - |
| Hidroeléctrica do Monte, Lda. | 523 | - |
| Depósito Bancário Cativo Captive Bank Deposit | 807 769 | - |
| | 4 823 921 | |
| Não corrente: Non current: | | |
| GENERG Expansão, S.A. | - | 200 856 243 |
| GENERG International, S.A. | 89 117 500 | 71 038 836 |
| GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A. | 2 639 483 | 3 027 042 |
| GENERG Serviços de Gestão, Lda. | 4 599 023 | 2 189 907 |
| Gestão e Projectos de Energia, S.A. | - | 903 689 |
| Hidrinveste, Lda. | - | 425 935 |
| Hidroeléctrica de Manteigas, Lda. | - | 204 490 |
| Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda. | - | 31 166 |
| Hidroeléctrica do Monte, Lda. | - | 28 362 |
| ENERGREEN SGPS, S.A. | 150 000 | - |
| | 96 506 006 | 278 705 670 |
| Total Outros ativos financeiros (Nota 27) Total other financial assets (Note 27) | 101 329 926 | 278 705 670 |

ii. An added value gain of €92,915,798, which stems from the difference between: (i) the investment hitherto held in ENEOP and the respective financing granted with a total value of €206,389,580; (ii) the investment handed down through GENEOP, S.A. and the respective financing granted with a total of €289,674,400 in accordance with the evaluation made by a specialised entity; and (iii) the total of €9,631,153 received in due compensation as detailed in line i) above;

iii. The amount of €112,630,447 as an intangible asset corresponding to the right to sell the energy arising from the wind farms owned by the "SPV's".

On the year ended 31 December 2016, the Company disposed of the shareholding it held in GENERG Expansão, as mentioned above.

The financial information used in the application of the equity asset method corresponds to the information stated in the financial statements dated 31 December 2016 and 2015 as submitted by the subsidiary companies.

7. OTHER FINANCIAL ASSETS

The breakdown of "Other financial assets" as at 31 December 2016 and 2015 was as follows:

Os financiamentos concedidos a subsidiárias são remunerados a taxas de juro de mercado. Estes juros encontram-se classificados como corrente. Os financiamentos concedidos não têm plano de reembolso definido, sendo entendimento do Conselho de Administração que a maturidade do mesmo é superior a 12 meses da data do balanço, pelo que os valores do capital financiado se encontram classificados como não corrente.

8. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO DO EXERCÍCIO

A Empresa é tributada em sede de Imposto sobre o Rendimento à taxa de 21%, acrescida da derrama municipal até à taxa máxima de 1,5% sobre o Lucro Tributável, de onde resulta uma taxa agregada máxima de 22,5%. Adicionalmente, os lucros tributáveis que excedam os 1.500.000 euros são sujeitos a derrama estadual, nos termos do art.º 87º A do CIRC às seguintes taxas: i) entre 1,5 milhões e 7,5 milhões de euros - 3% sobre o lucro tributável que exceda os 1,5 milhões euros; e ii) entre 7,5 milhões euros e 35 milhões euros - 5% sobre o valor entre os 7,5 milhões euros até 35 milhões euros e taxa adicional de 7% sobre o valor que exceda os 35 milhões euros.

Nos termos do artigo 88º do Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas em vigor até 31 de dezembro de 2016, a Empresa encontra-se sujeita a tributações autónomas sobre um conjunto de encargos às taxas previstas no artigo mencionado.

A Empresa encontra-se a ser tributada em sede de IRC ao abrigo do RETGS da GENERG SGPS S.A., nos termos dos artigos 69º a 71º do Código do IRC.

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correção por parte das autoridades. De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correção por parte das autoridades fiscais durante um período de quatro anos (cinco anos para a Segurança Social), exceto quando tenham havido prejuízos fiscais, tenham sido concedidos benefícios fiscais ou estejam em curso inspeções, reclamações ou impugnações, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são prolongados ou suspensos. Deste modo, as declarações fiscais da Empresa de 2013 a 2016 poderão ainda vir a ser sujeitas a revisão. O Conselho de Administração entende que eventuais correções resultantes de revisões/inspeções por parte das autoridades fiscais àquelas declarações de impostos, não terão um efeito significativo nas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e 2015.

The financing granted to subsidiaries are remunerated at market interest rates. These interests are classified as current. The loans granted do not have a defined reimbursement plan with the understanding of the Board of Directors that their maturity is greater than 12 months from the date of the balance sheet and hence classified as non-current.

8. INCOME TAX FOR THE PERIOD

The Company is taxed by income Tax at the rate of 21%, in addition to a municipal charge that rises to a maximum rate of 1.5% on taxable earnings in an aggregate maximum tax rate of 22.5%. Additionally, taxable earnings in excess of €1,500,000 are subject to the state surcharge under the terms of art. 87 A of the Income Tax Code at the following rates: i) between €1.5 million and €7.5 million - 3% on taxable earnings that exceed €1.5 million; and ii) between €7.5 million and €35 million - 5% on the amount in excess of the amount between €7.5 million through to €35 million and an additional rate of 7% on any amounts in excess of €35 million.

Under the terms of article 88 of the Income Tax Code in effect on 31 December 2016, the Company is subject to a set of autonomous taxation charges stipulated by the aforementioned article.

The Company is also taxed under the IRC Code under the auspices of RETGS of GENERG SGPS S.A. in accordance with the terms of articles 69 and 71 of the Income Tax Code.

According to the legislation in effect, tax declarations are subject to review and correction by the authorities. According to the legislation in effect, tax declarations are subject to correction for a period of four years (five years for Social Security payments), except when having incurred fiscal losses, having been granted fiscal benefits or when there are ongoing inspections, complaints or impugnações, in such cases, depending on the respective circumstances, these deadlines may be extended or suspended. In this way, the tax declarations made by the Company for 2013 to 2016 may yet fall subject to revision. The Board of Directors understands that any eventual corrections resulting from these revisions/inspections undertaken by the tax authority regarding the tax declarations submitted, will not have any significant impact on the financial statement as at 31 December 2016 and 2015.

A 31 de dezembro de 2016, o saldo da rubrica de "Outros créditos a receber - IRC - Consolidado das participadas" reflete o montante relativo à estimativa de imposto do exercício das suas subsidiárias.

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o saldo da rubrica de "Outros créditos a receber - Grupo" reflete os montantes devidos pelas subsidiárias da GENERG SGPS, relativos à prestação de serviços de administração, respetivamente.

11. CAPITAL

Capital subscrito

Em 31 de dezembro de 2016, o capital encontra-se integralmente subscrito, realizado e é detido em 100% pela LUSENERG - Energias Renováveis, SGPS, S.A. no montante de 5.000.000 euros, sendo que em 31 de dezembro de 2015 o capital era detido em 57,5% pela LUSENERG - Energias Renováveis, SGPS, S.A. e em 42,5% pela TrustEnergy B.V., nos montantes de 2.875.000 euros e 2.125.000 euros, respetivamente.

12. RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS

Reservas legais

De acordo com a legislação comercial em vigor, pelo menos 5% do resultado líquido anual se positivo, tem de ser destinado ao reforço da reserva legal até que esta represente 20% do capital. Esta reserva não é distribuível a não ser em caso de liquidação da Empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos depois de esgotadas as outras reservas, ou incorporada no capital.

Outras reservas

Os movimentos refletidos na rubrica "Outras reservas" nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, são como se apresenta em seguida:

As at 31 December 2016, the balance of the item "Other accounts receivable - IRC - Consolidated of the affiliated" reflects the amount relating to the estimate of income tax for the period of its subsidiaries.

As at 31 December 2016 and 2015, the balance of the "Other accounts receivable - Group" item reflects the amounts owned by the subsidiaries of GENERG SGPS relative to the provision of administrative services.

11. CAPITAL

Subscribed capital

As at 31 December 2016, the capital was entirely subscribed and paid-up and was 100% owned by LUSENERG - Energias Renováveis, for the amount of €5,000,000, while as at 31 December 2015, 57.5% of the capital was owned by LUSENERG - Energias Renováveis, and 42.5% of the capital was owned by TrustEnergy B.V. for the amounts of €2,875,000 and €2,125,000, respectively.

12. RESERVES AND RETAINED EARNINGS

Legal reserves

According to the commercial legislation currently in force, at least 5% of the annual net profit must be used to strengthen the legal reserve, until such time as this amounts to 20% of the share capital. This reserve cannot be distributed unless the Company is being liquidated, but it may be used to cover losses after the other reserves have been used up, or incorporated into the capital.

Other reserves

As at 31 December 2016 and 2015, the movements occurring in the item "Other reserves" had the following breakdown:

| | OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES |
|---|-----------------------------------|
| A 1 de janeiro de 2015 At 1 January 2015 | 81 111 627 |
| Atualização do justo valor do <i>swap</i> de cobertura ^(Nota 16) Recognition of the change in the fair value of the hedging swap ^(Note 16) | 4 488 458 |
| Imposto diferido associado à atualização do justo valor dos derivados de cobertura ^(Nota 8) Deferred tax associated with the revaluation of the fair value of the hedging derivatives ^(Note 8) | (1 009 903) |
| Aplicação do resultado líquido: transferência para a rubrica de "Reservas livres" Application of net profit: transfer to the item "Free reserves" | 40 517 987 |
| A 31 de dezembro de 2015 At 31 December 2015 | 125 108 169 |
| Atualização do justo valor do <i>swap</i> de cobertura ^(Nota 16) Recognition of the change in the fair value of the hedging swap ^(Note 16) | 3 458 784 |
| Imposto diferido associado à atualização do justo valor dos derivados de cobertura ^(Nota 8) Deferred tax associated with the revaluation of the fair value of the hedging derivatives ^(Note 8) | (778 227) |
| Aplicação do resultado líquido: transferência para a rubrica de "Reservas livres" Application of net profit: transfer to the item "Free reserves" | 33 787 479 |
| Distribuição de Reservas livres Distribution of Free reserves | (134 806 101) |
| A 31 de dezembro de 2016 At 31 December 2016 | 26 770 104 |

Por deliberação das Assembleias Gerais realizadas em de 3 junho de 2016, foi aprovada a distribuição dos montantes de 98.000.000 euros e 36.806.101 euros da rubrica de Reservas livres:

Resultados transitados

A rubrica "Resultados transitados" registou os seguintes movimentos durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015:

| A 1 de janeiro de 2015 | At 1 January 2015 |
|-------------------------------------|----------------------------------|
| Aplicação do resultado líquido 2014 | Appropriation of net profit 2014 |
| A 31 de dezembro de 2015 | At 31 December 2015 |
| A 31 de dezembro de 2016 | At 31 December 2016 |

Aplicação de Resultados

Por deliberação da Assembleia Geral realizada em 3 de junho de 2016, a aplicação de resultados do exercício findo em 31 de dezembro de 2015 teve a seguinte aplicação:

- Dividendos: 99.039.896 euros
- Reservas livres: 33.787.479 euros

13. AJUSTAMENTOS EM ATIVOS FINANCEIROS

A rubrica "Ajustamentos em ativos financeiros" reflete as alterações nos Capitais próprios das subsidiárias, incluindo o efeito nos impostos diferidos. A movimentação da rubrica em 31 de dezembro de 2016 e 2015 é como se apresenta:

The General Meetings held on 3 June 2016, by deliberation, approved the distribution of the amounts €98,000,000 and €36,806,101 from the item Free Reserves:

Retained earnings

The "Retained earnings" item recorded the following movements during the financial years ended 31 December 2016 and 2015:

| RESULTADOS TRANSITADOS RETAINED EARNINGS |
|---|
| - |
| (1 741 999) |
| (1 741 999) |
| (1 741 999) |

Application of Net Profit

By deliberation of the General Assembly held on 3 June 2016, the application of the results of the financial year ended 31 December 2015 was as follows:

- Dividends: €99,039,896
- Free reserves: €33,787,479

13. ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS

The item "Adjustments to financial assets" reflects the changes in equity of the subsidiaries, including the effect on the deferred taxes. The movements recorded under this item as at 31 December 2016 and 2015 had the following breakdown:

| | AJUST. ATIVOS FINANCEIROS ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS |
|--|--|
| 1 de janeiro de 2015 1 January 2015 | (17 184 195) |
| Alterações justo valor do <i>swap</i> das subsidiárias Changes in the fair value of the swap of subsidiaries companies | 19 583 765 |
| Impostos diferidos das alterações justo valor do <i>swap</i> das subsidiárias Deferred taxes from the changes in the fair value of the swap of subsidiary companies | (4 542 156) |
| Reconhecimento do rendimento do exercício do subsídio não reembolsável das subsidiárias Recognition of the income for the year associated with the non-repayable investment grants of subsidiary companies | (2 723 337) |
| Subsídios recebidos no exercício pelas subsidiárias Grants received during the year by the subsidiaries | 464 742 |
| Impostos diferidos do reconhecimento do rendimento do exercício do subsídio não reembolsável das subsidiárias Deferred taxes associated with the recognition of the income for the year associated with the non-repayable investment grants of subsidiary companies | 588 261 |
| Ajustamentos de conversão cambial Currency translation adjustments | (5 375) |
| Outras alterações reconhecidas no capital próprio Other recognised changes in equity | 154 312 |
| Lucros não distribuíveis Non distributable profits | 1 741 999 |
| A 31 de dezembro de 2015 At 31 December 2015 | (1 921 983) |
| Alterações justo valor do <i>swap</i> das subsidiárias Changes in the fair value of the swap of subsidiaries companies | (243 771) |
| Impostos diferidos das alterações justo valor do <i>swap</i> das subsidiárias Deferred taxes from the changes in the fair value of the swap of subsidiary companies | 19 281 |
| Reconhecimento do rendimento do exercício do subsídio não reembolsável das subsidiárias Recognition of the income for the year associated with the non-repayable investment grants of subsidiary companies | (3 090 068) |
| Impostos diferidos do reconhecimento do rendimento do exercício do subsídio não reembolsável das subsidiárias Deferred taxes associated with the recognition of the income for the year associated with the non-repayable investment grants of subsidiary companies | 718 581 |
| Ajustamentos de conversão cambial Currency translation adjustments | (241 110) |
| Outras alterações reconhecidas no capital próprio Other recognised changes in equity | (3 186 850) |
| Desreconhecimento <i>swap</i> GENERG Expansão Derecognition of GENERG Expansão Hedging instrument | 2 215 382 |
| A 31 de dezembro de 2016 At 31 December 2016 | (5 730 540) |

De acordo com a legislação vigente em Portugal, os rendimentos e outras variações patrimoniais reconhecidas em consequência da utilização do método da equivalência patrimonial apenas relevam para poderem ser distribuídos aos sócios quando sejam realizados. Em 31 de dezembro de 2016 a Empresa reconheceu rendimentos e outras variações patrimoniais não realizadas, resultantes da aplicação do método da equivalência patrimonial e, no montante de 87.278.475 euros negativos. Em 31 de dezembro de 2016 o montante total acumulado de rendimentos e outras variações patrimoniais positivas desta natureza reconhecidos não distribuíveis ascendia a 29.937.863 euros.

A legislação vigente em Portugal estabelece ainda que a diferença entre o resultado apropriado pela aplicação do método da equivalência patrimonial e o montante de dividendos pagos ou deliberados referentes às mesmas participações seja equiparada a reservas legais.

14. PROVISÕES

O detalhe e evolução das provisões reconhecidas nas demonstrações financeiras da Empresa em 31 de dezembro de 2016 e 2015 é como segue:

| | PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS GENEERG VENTOS DE PROENÇA-A-NOVA FINANCIAL INVESTMENTS GENEERG VENTOS DE PROENÇA-A-NOVA | PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS GENEERG SERVIÇOS FINANCIAL INVESTMENTS GENEERG SERVIÇOS | TOTAL PROVISÕES TOTAL PROVISIONS |
|--|--|--|-------------------------------------|
| A 1 de janeiro de 2015 At 1 January 2015 | - | 94 785 | 94 785 |
| Movimentação do exercício Movement for the year (Reversão)/Dotação e transferências (Reversal)/Appropriation and transfers | - | (48 882) | (48 882) |
| A 31 de dezembro de 2015 At 31 December 2015 | - | 45 903 | 45 903 |
| Movimentação do exercício Movement for the year (Reversão)/Dotação e transferências (Reversal)/Appropriation and transfers | 176 529 | 1218 | 177 747 |
| A 31 de dezembro de 2016 At 31 December 2016 | 176 529 | 47 121 | 223 650 |

O movimento ocorrido na rubrica de "Provisões" em 31 de dezembro de 2016 e 2015 encontra-se detalhado na Nota 6.

15. FINANCIAMENTOS OBTIDOS

O detalhe dos "Financiamentos obtidos" quanto ao prazo (corrente e não corrente) e por natureza de financiamento, em 31 de dezembro de 2016 e 2015, é como segue:

| | 2016 | 2015 |
|---|--------------------|--------------------|
| Corrente Current | | |
| Empréstimos bancários Bank loans | 25 461 957 | 25 482 830 |
| Financiamento de subsidiárias (Nota 27) Financing of subsidiaries (Note 27) | 199 300 829 | 162 766 910 |
| | 224 762 787 | 188 249 739 |
| Não Corrente Non Current | | |
| Empréstimos bancários Bank loans | - | 25 444 948 |
| Financiamento de subsidiárias (Nota 27) Financing of subsidiaries (Note 27) | - | - |
| | - | 25 444 948 |
| TOTAL | | |
| Empréstimos bancários Bank loans | 25 461 957 | 50 927 778 |
| Financiamento de subsidiárias (Nota 27) Financing of subsidiaries (Note 27) | 199 300 829 | 162 766 910 |
| | 224 762 786 | 213 694 688 |

According to the legislation in effect in Portugal, earnings and other asset variations recognised as a consequence of applying the equity method are only susceptible for distribution to shareholders when having been realised. As at 31 December 2016, the Company recognised earnings and other nonrealised asset variations, stemming from the application of the equity method totalling €87,278,475. As at 31 December 2016, the total accumulated sum of earnings and positive asset variations of this type recognised as non-distributable amounted to €29,937,863.

The legislation in effect in Portugal furthermore establishes that the difference between the appropriate earnings from the application of the equity method and the amount of dividends paid or deliberated, related to the same Financial Investments deemed equal to legal reserves.

14. PROVISIONS

The details and evolution of the provisions recognised in the Company's financial statements as at 31 December 2016 and 2015 were as follows:

| | PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS GENEERG VENTOS DE PROENÇA-A-NOVA FINANCIAL INVESTMENTS GENEERG VENTOS DE PROENÇA-A-NOVA | PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS GENEERG SERVIÇOS FINANCIAL INVESTMENTS GENEERG SERVIÇOS | TOTAL PROVISÕES TOTAL PROVISIONS |
|--|--|--|-------------------------------------|
| A 1 de janeiro de 2015 At 1 January 2015 | - | 94 785 | 94 785 |
| Movimentação do exercício Movement for the year (Reversão)/Dotação e transferências (Reversal)/Appropriation and transfers | - | (48 882) | (48 882) |
| A 31 de dezembro de 2015 At 31 December 2015 | - | 45 903 | 45 903 |
| Movimentação do exercício Movement for the year (Reversão)/Dotação e transferências (Reversal)/Appropriation and transfers | 176 529 | 1218 | 177 747 |
| A 31 de dezembro de 2016 At 31 December 2016 | 176 529 | 47 121 | 223 650 |

The breakdown of the movement occurred in the item "Provisions" at 31 December 2016 and 2015 is in Note 6.

15. LOANS OBTAINED

As at 31 December 2016 and 2015, the details in the item of "Loans obtained" as per the repayment periods (current and non-current) and the nature of the financing were as follows:

| | 2016 | 2015 |
|---|--------------------|--------------------|
| Corrente Current | | |
| Empréstimos bancários Bank loans | 25 461 957 | 25 482 830 |
| Financiamento de subsidiárias (Nota 27) Financing of subsidiaries (Note 27) | 199 300 829 | 162 766 910 |
| | 224 762 787 | 188 249 739 |
| Não Corrente Non Current | | |
| Empréstimos bancários Bank loans | - | 25 444 948 |
| Financiamento de subsidiárias (Nota 27) Financing of subsidiaries (Note 27) | - | - |
| | - | 25 444 948 |
| TOTAL | | |
| Empréstimos bancários Bank loans | 25 461 957 | 50 927 778 |
| Financiamento de subsidiárias (Nota 27) Financing of subsidiaries (Note 27) | 199 300 829 | 162 766 910 |
| | 224 762 786 | 213 694 688 |

Empréstimos bancários

O valor refletido 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:

| ENTIDADE BANCÁRIA BANKING ENTITY | DATA CONTRATAÇÃO HIRING DATE | DATA ÚLTIMO REEMBOLSO LAST REIMBURSEMENT DATE | 2016 | | 2015 | | | |
|-------------------------------------|---------------------------------|--|---------------------|-----------------------------|-------------------|---------------------|-----------------------------|-------------------|
| | | | CORRENTE CURRENT | NÃO CORRENTE NON CURRENT | TOTAL TOTAL | CORRENTE CURRENT | NÃO CORRENTE NON CURRENT | TOTAL TOTAL |
| BEI EIB (a), (b), (c) | 28/11/08 | 15/12/17 | 9 439 255 | - | 9 439 255 | 9 439 045 | 9 439 045 | 18 878 300 |
| BPI (a) | 28/11/08 | 15/12/17 | 4 390 509 | - | 4 390 509 | 4 390 416 | 4 390 416 | 8 780 880 |
| Bankia (a) | 28/11/08 | 15/12/17 | 3 669 525 | - | 3 669 525 | 2 503 875 | 4 835 290 | 7 339 165 |
| BNP Paribas (a) | 28/11/08 | 15/12/17 | 3 270 438 | - | 3 270 438 | 3 270 367 | 3 270 419 | 6 540 786 |
| Novo Banco (a) | 28/11/08 | 15/12/17 | 2 503 930 | - | 2 503 930 | 2 171 256 | 2 836 548 | 5 007 804 |
| Santander (a) | 28/11/08 | 15/12/17 | 2 171 291 | - | 2 171 291 | 3 669 423 | 672 971 | 4 342 394 |
| Empréstimos Bancários | | | 25 444 948 | - | 25 444 948 | 25 444 382 | 25 444 948 | 50 889 330 |
| Bank loans | | | | | | | | |
| Juros Interests | | | 17 009 | - | 17 009 | 38 448 | - | 38 448 |
| TOTAL | | | 25 461 957 | - | 25 461 957 | 25 482 830 | 25 444 948 | 50 927 778 |

^(a) Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem atribuível à Empresa.

^(b) These amounts have been rendered proportional to the percentage of control that is attributable to the Company.

^(c) Este financiamento tem um covenant "Annual Debt Service Coverage Ratio": Cash disponível para pagamento financiamento / Serviço da dívida curto prazo

^(d) This financing has a covenant "Annual Debt Service Coverage Ratio": Cash available for the payment of loans/Short-term debt service.

^(e) Este financiamento tem um covenant "Loan Life Coverage Ratio": NPV do cash disponível para pagamento financiamento / NPV do serviço da dívida

^(f) This financing has a covenant "Loan Life Coverage Ratio": NPV of the cash available for the payment of loans/NPV of the servicing of the debt.

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015 não existem situações de incumprimento dos "covenants" acima referidos.

Financiamento de subsidiárias

A rubrica de "Financiamento de subsidiárias" reflete 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.

As at 31 December 2016 and 2015, there are no situations of non-compliance in any of the "covenants" referred to above.

Loans to the subsidiary companies

The item "loans from the subsidiary companies" reflects the loans obtained by the Company from its subsidiary companies. The loans earn interest at market rates, although their maturity and repayment periods are not defined.

| ENTIDADE ENTITY | 2016 | 2015 |
|--|---------------------|---------------------|
| | CORRENTE CURRENT | CORRENTE CURRENT |
| GENEERG Ventos da Gardunha - Energias Renováveis, Lda. | 71 200 891 | 67 847 654 |
| Generventos do Pinhal Interior - Energias Renováveis, S.A. | 54 128 933 | 52 241 335 |
| GENEERG Ventos do Caramulo - Energias Renováveis, S.A. | 43 997 607 | 42 013 851 |
| GENEERG Ventos de Trancoso - Energias Renováveis, S.A. | 11 197 313 | - |
| GENEERG Ventos de Viana - Energias Renováveis, S.A. | 5 243 147 | - |
| Ventos do Seixo Amarelo - Energias Renováveis, Lda. | 3 453 997 | - |
| GENEERG - Gestão de Projectos de Energia, S.A. | 2 221 918 | - |
| Megavento - Produção de Electricidade, S.A. | 1 911 982 | - |
| GENEERG Ventos de Sines - Energias Renováveis, S.A. | 1 394 628 | - |
| Hidrinveste, Lda. | 1 251 355 | - |
| GENEERG Ventos de Proença a Nova - Energias Renováveis, S.A. | 830 628 | - |
| Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda. | 595 402 | - |
| Hidroelétrica de Manteigas, Lda. | 594 874 | - |
| Hidroelétrica do Monte, Lda. | 511 969 | - |
| Sociedade Hidroelétrica da Grela, Lda. | 359 244 | - |
| Juros Interest | 406 940 | 664 070 |
| | 199 300 829 | 162 766 910 |

Estes financiamentos foram concedidos por empresas do Grupo GENERG as quais são controladas pela Empresa, sendo entendimento do Conselho de Administração que a liquidação dos mesmos poderá ocorrer assim que houver disponibilidades de tesouraria para tal, pelo que se encontram classificados como corrente.

These loans were granted by companies belonging to the GENERG Group, which are controlled by the Company, so that the Board of Directors considers that their settlement can take place as soon as there are sufficient cash resources available for this purpose. Accordingly, the loans are classified as current.

16. OUTROS PASSIVOS FINANCEIROS

Derivados de cobertura

Em 31 de Dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica tinha a seguinte composição:

16. OTHER FINANCIAL LIABILITIES

Hedge derivatives

As at 31 December 2016 and 2015, this item had the following breakdown:

| | 2016 | 2015 |
|---|------------------|------------------|
| Não corrente: Non current: | | |
| Justo valor dos <i>swaps</i> taxa de juro Fair value of swaps interest rate | 3 456 219 | 6 915 003 |
| | 3 456 219 | 6 915 003 |
| Corrente: Current: | | |
| Juros corridos / realizados Interest accrued / realized | 39 101 | 74 460 |
| Outros passivos financeiros Other financial liabilities | 3 495 320 | 6 989 463 |

A informação detalhada das características e valor dos *swaps* contratados é como se apresenta:

Detailed information on the characteristics and value of the swaps contracted are as follows:

| NOTIONAL NOTIONAL | TAXAS A RECEBER/ A PAGAR RATES RECEIVABLE/ PAYABLE | PERÍODO DE PAGAMENTO PAYMENT PERIOD | JUSTO VALOR EM 31.12.2016 FAIR VALUE AT 31.12.2016 | JUSTO VALOR EM 31.12.2015 FAIR VALUE AT 31.12.2015 |
|----------------------|---|---|---|---|
| 2 623 439 | Eur 6M / 4,01% | 28/Nov/2008 a 15/Jun/2026 28/Nov/2008 to 15/Jun/2026 | (467 250) | (936 298) |
| 2 623 439 | Eur 6M / 4,01% | 28/Nov/2008 a 15/Jun/2026 28/Nov/2008 to 15/Jun/2026 | (467 250) | (936 298) |
| 4 133 438 | Eur 6M / 4,01% | 28/Nov/2008 a 15/Jun/2026 28/Nov/2008 to 15/Jun/2026 | (736 189) | (1 475 212) |
| 3 935 159 | Eur 6M / 4,01% | 28/Nov/2008 a 15/Jun/2026 28/Nov/2008 to 15/Jun/2026 | (700 874) | (1 404 447) |
| 6 268 498 | Eur 6M / 4,01% | 28/Nov/2008 a 15/Jun/2026 28/Nov/2008 to 15/Jun/2026 | (1 123 758) | (2 237 208) |
| 19 583 973 | | | (3 495 320) | (6 989 463) |

O justo valor do “swap” foi, à data de cada balanço, determinado por avaliação efetuada pela entidade bancária com a qual esse derivado foi contratado. A determinação do justo valor deste instrumento financeiro teve por base a atualização para a data de relato dos “cash-flows” futuros correspondentes à diferença entre a taxa de juro a pagar pela Empresa à contraparte do derivado e a taxa de juro variável a receber pela Empresa da contraparte do derivado sendo que esta taxa de juro variável corresponde à taxa de juro indexante contratada com a entidade que concedeu o financiamento. Foram adicionalmente efetuados, por entidade independente, testes ao justo valor deste instrumento financeiro derivado, no sentido de revalidar o justo valor determinado por aquela entidade.

The fair value of the “swap” was, at the balance sheet date, determined by the valuation made by the bank entity with which the interest swaps were contracted. The computation of the fair value of these financial instruments was made taking into consideration the actualisation to the balance sheet date of the future “cash flows” relating to the difference between the interest rate to be paid by the Company to the derivative counterparty and the variable interest rate to be received by the Company from the derivative counterparty. This variable interest rate corresponds to the benchmark interest rate agreed with the entity that granted the loan. Additional tests to the fair value of this hedging instrument were made by independent external entity, in order to confirm the fair value determined by the bank entity.

O justo valor deste “swap” de taxa de juro, foi registado no passivo a crédito da rubrica “Outros passivos financeiros” por contrapartida da rubrica de “Outras reservas” no capital próprio, por cumprir com as regras definidas para efeitos de contabilidade de cobertura, tendo sido considerado também o efeito dos impostos diferidos associados cujo montante ascende em 31 de dezembro de 2016 a 777.649 euros (Nota 8).

The fair value of this interest rate “swap” was recorded in the liabilities as credit in favour of the item “Other financial liabilities” as a counter-entry to the item “Other reserves” in equity, in accordance with the rules established for the purposes of hedge accounting, with the effect of the associated deferred taxes having also been taken into account. As at 31 December 2016, the associated deferred taxes amounted to €777,649 (Note 8).

17. OUTRAS DÍVIDAS A PAGAR

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o detalhe da rubrica de “Outras dívidas a pagar” tinha a seguinte composição:

17. OTHER ACCOUNTS PAYABLE

As at 31 December 2016 and 2015, the item “Other accounts payable” had the following breakdown:

| | 2016 | 2015 |
|---|------------------|------------------|
| Fornecedores Trade payables | | |
| Grupo ^(Nota 27) Group ^(Note 27) | 161 555 | - |
| Gerais General | 168 | - |
| | 161 723 | - |
| Credores por acréscimos de gastos Creditors through accrued expenses | | |
| Gastos com pessoal Staff costs | 925 729 | 654 533 |
| Fornecimentos e Serviços Externos External Supplies and Services | 250 | - |
| Outros - Grupo ^(Nota 27) Other - Group ^(Note 27) | 14 456 | 165 027 |
| Outros Other | 48 559 | 950 |
| | 988 994 | 820 510 |
| Credores diversos Other creditors | | |
| IRC Consolidado - RETGS ^(Nota 27) Consolidated Corporate Income Tax - RETGS ^(Note 27) | 113 224 | 2 982 254 |
| | 113 224 | 2 982 254 |
| Total Outras dívidas a pagar Total Other trade payable | 1 263 941 | 3 802 763 |

18. PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

As “Prestações de serviços” nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, foram como segue:

18. SERVICES RENDERED

The “Services rendered” in the years ended 31 December 2016 and 2015 were as follows:

| | 2016 | 2015 |
|---|------------------|------------------|
| Fee de gestão e administração ^(Nota 27) Management and administration fee ^(Note 27) | 2 868 536 | 2 766 650 |
| Total serviços prestados Total services rendered | 2 868 536 | 2 766 650 |

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.

These services provided take place across the national territory and correspond to the services rendered by the Company to its subsidiaries within the scope of their management and administration.

19. 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:

19. GAINS / LOSSES OF SUBSIDIARIES

The gains/(losses) resulting from the application of the equity method in the valuation of financial investments in subsidiary companies had the following breakdown:

| ENTIDADE ENTITY | PARTICIPAÇÃO DIRETA DIRECT SHAREHOLDING | PARTICIPAÇÃO TOTAL TOTAL SHAREHOLDING | % RESULTADO EXERCÍCIO 2016 % EARNING FOR THE YEAR 2016 | | % RESULTADO EXERCÍCIO 2015 % EARNINGS FOR THE YEAR 2015 | |
|--|---|---------------------------------------|--|---------------------|---|------------------|
| | | | GANHOS GAINS | PERDAS LOSSES | GANHOS GAINS | PERDAS LOSSES |
| GENERG Internacional | 100% | 100% | - | (10 728 303) | - | (764 382) |
| GENERG Serviços | 100% | 100% | 30 490 | - | 72 484 | - |
| GENERG Novos Desenvolvimentos | 100% | 100% | 2 836 185 | - | 2 517 951 | - |
| GENERG Expansão | 100% | 100% | 3 338 320 | - | 94 827 610 | - |
| GENERG Portfólio | 100% | 100% | 15 504 154 | - | 11 342 226 | - |
| Hidrinveste | 26% | 100% | 238 234 | - | 118 887 | - |
| Hidroelétrica do Monte | 26% | 100% | 163 379 | - | 67 830 | - |
| Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos | 26% | 100% | 122 883 | - | 37 614 | - |
| Sociedade Hidroelétrica da Grela | 26% | 100% | 52 613 | - | 28 444 | - |
| Hidroelétrica de Manteigas | 16% | 90% | 165 489 | - | 60 064 | - |
| GENERG GPE | 26% | 100% | 686 937 | - | 385 178 | - |
| GENERG Ventos de Proença | 26% | 100% | - | (205 804) | 49 056 | - |
| GENERG Ventos de Viana | 26% | 100% | 362 401 | - | 331 827 | - |
| GENERG Ventos de Sines | 26% | 100% | 52 902 | - | 33 570 | - |
| Megavento | 26% | 100% | 113 541 | - | 93 412 | - |
| GENERG Ventos do Caramulo | 26% | 100% | 1 657 648 | - | 1 372 779 | - |
| GENERG Ventos da Gardunha | 26% | 100% | 2 176 875 | - | 1 982 360 | - |
| Generventos do Pinhal Interior | 26% | 100% | 3 058 402 | - | 2 729 805 | - |
| Ventos do Seixo Amarelo | 16% | 90% | 61 496 | - | 59 969 | - |
| GENERG Ventos de Trancoso | 26% | 100% | 497 940 | - | 460 182 | - |
| GENERGREEN | 100% | 100% | - | (3 541) | - | - |
| Amortização mais-valias geradas internamente Internally generated capital gains | | | 10 618 370 | - | 10 577 595 | - |
| Menos-valias de alienações de investimentos financeiros Losses from disposals of financial investments | | | - | (3 382 913) | - | - |
| Outros rendimentos / ganhos imputados de subsidiárias Other attributable income/gains of subsidiaries | | | - | - | 42 499 | - |
| Ganhos / (perdas) imputados de subsidiárias Attributable gains/(losses) of subsidiaries | | | 41 738 261 | (14 320 561) | 127 191 342 | (764 382) |
| | | | 27 417 700 | | 126 426 960 | |

O saldo da rubrica “Mais-valias geradas internamente” resulta do reconhecimento das mais-valias geradas pela venda de participações sociais das subsidiárias acima divulgadas à GENERG Portfólio SGPS, S.A. ocorrida em 2008.

The balance of the “Internally generated capital gains” item results from the recognition of the capital gains generated by the sale of the abovementioned subsidiary company’ shareholdings to GENERG Portfólio SGPS, S.A., which took place in 2008.

20. FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS

O detalhe dos custos com fornecimentos e serviços externos é como segue:

20. EXTERNAL SUPPLIES AND SERVICES

The breakdown of the costs incurred with external supplies and services was as follows:

| | 2016 | 2015 |
|---|----------------|------------------|
| Trabalhos especializados Specialised works | 926 704 | 849 662 |
| Contencioso Litigation | 7 388 | 6 561 |
| Outros Other | 21 163 | 174 464 |
| Fornecimentos e serviços externos External supplies and services | 955 255 | 1 030 688 |

Os montantes registados como “Trabalhos especializados” respeitam, essencialmente, aos serviços de gestão prestados pela subsidiária GENERG Serviços, Lda. e outros re-faturados por esta, incorridos por conta da GENERG, SGPS, S.A. (Nota 27), bem como, serviços de consultoria prestados por fornecedores externos ao Grupo.

The amounts registered as “Specialised works” essentially related to the management services provided by the subsidiary GENERG Serviços, Lda., and others re-invoiced by this company that were incurred on behalf of GENERG, SGPS, S.A. (Note 27), as well as the consultancy services provided by external Group suppliers.

21. GASTOS COM PESSOAL

Os “Gastos com pessoal”, nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, foram como segue:

21. STAFF COSTS

As at 31 December 2016 and 2015, “Staff costs” had the following breakdown:

| | 2016 | 2015 |
|---|------------------|------------------|
| Remunerações Salaries | | |
| - Vencimentos ^(Nota 27) Salaries ^(Note 27) | 927 862 | 916 654 |
| - Prémios de desempenho ^(Nota 27) Performance bonuses ^(Note 27) | 508 399 | 500 513 |
| 1 436 261 | 1 417 167 | |
| Encargos Sociais Social Charges | 187 737 | 187 209 |
| Outros Gastos com Pessoal Other staff costs | | |
| - Seguros Insurance | 55 506 | 39 398 |
| - Outros Other | 136 382 | 134 788 |
| 191 889 | 174 186 | |
| Gastos com Pessoal Staff Costs | 1 815 887 | 1 778 563 |

Durante os exercícios 2016 e 2015, a Empresa, teve em média, 5 colaboradores ao seu serviço.

During the financial years of 2016 and 2015, the Company had an average of 5 employees.

22. OUTROS RENDIMENTOS E OUTROS GASTOS

A rubrica de “Outros rendimentos”, nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, foram como segue:

22. OTHER INCOME AND OTHER CHARGES

In the years ended 31 December 2016 and 2015, the item “Other operating income” had the following breakdown:

| | 2016 | 2015 |
|--|---------------|---------------|
| Outros - Grupo ^(Nota 27) Other - Group ^(Note 27) | 18 080 | 41 659 |
| Outros - Não Grupo Other - Non Group | - | 2 |
| Outros rendimentos Other income | 18 080 | 41 661 |

A rubrica de “Outros gastos”, nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, foram como segue:

In the years ended 31 December 2016 and 2015, the item of “Other charges” had the following breakdown:

| | 2016 | 2015 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Quotizações Levies | 36 500 | 30 500 |
| Outros Other | 77 786 | 74 528 |
| Outros gastos Other expenses | 114 286 | 105 028 |

23. JUROS E RENDIMENTOS E GASTOS SIMILARES

O detalhe dos “Juros e rendimentos similares” e dos “Juros e gastos similares” dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 é como segue:

| | 2016 | 2015 |
|---|------------------|-------------------|
| Juros e rendimentos similares Interest and similar income | | |
| Juros obtidos de financiamentos concedidos - Grupo ^(Nota 27) Interest obtained from loans granted - Group ^(Note 27) | 8 113 836 | 12 792 740 |
| Juros obtidos de aplicações financeiras Interest income - treasury applications and deposits | 158 577 | 97 796 |
| Juros obtidos de outros Other financial income | 1 600 | 1 600 |
| | 8 274 013 | 12 892 136 |
| Juros e gastos similares Interest and similar expenses | | |
| Juros pagos de financiamentos obtidos - Empréstimos bancários Interest paid on loans obtained - Bank loans | 678 981 | 1 222 215 |
| Juros pagos - swaps Interest paid - swaps | 1 386 743 | 2 073 755 |
| Juros pagos de financiamentos obtidos - Grupo ^(Nota 27) Interest paid on loans obtained - Group ^(Note 27) | 406 940 | 664 070 |
| Outros Other | 35 314 | - |
| | 2 507 978 | 3 960 040 |

A rubrica de “Juros obtidos de financiamentos concedidos - Grupo” respeita aos rendimentos obtidos de financiamentos concedidos pela Empresa às suas subsidiárias. Estes financiamentos são remunerados a taxas de mercado.

A rubrica de “Juros pagos de financiamentos obtidos - Empréstimos bancários” inclui os encargos financeiros suportados com o financiamento contratado em 2008 pelo Grupo GENERG no âmbito do *Project finance* / refinanciamento. Este montante inclui os juros corridos dos financiamentos obtidos.

A rubrica de “Juros pagos - swaps” refletem o reconhecimento nos resultados do período dos juros corridos relativos ao *swap* de cobertura de taxa de juro e *cash flows* futuros.

24. DIVIDENDOS

No decurso do exercício de 2016, a Empresa distribuiu a título de dividendos, o montante de 233.845.997 euros, conforme deliberado na Assembleia Geral realizada em 3 de junho de 2016, dos quais 36.806.101 euros foram pagos à LUSENERG em dinheiro (5.100.000 euros em 2015) e 197.039.896 euros foram liquidados mediante compensação de saldos que se encontravam em aberto com os acionistas minoritários decorrente do processo de reorganização societária, mediante o qual a GENERG vendeu a GENERG Expansão.

23. INTEREST AND SIMILAR INCOME AND EXPENSES

In the years ended 31 December 2016 and 2015, the items “Interest and similar income” and “Interest and similar expenses” had the following breakdown:

The “Interest received from loans granted - Group” item spans the earnings obtained from the financing granted by the Company to its subsidiaries. Such funding is remunerated according to the prevailing market rates of interest.

The item “Interest paid on loans obtained - Bank loans” includes the financial charges incurred from the financing contracted in 2008 by the GENERG Group under the auspices of *Project finance* / refinancing. This amount includes the accrued interest on the loans obtained.

The “Interest paid - swaps” item reflects the recognition in the Financial Statement of the interest accrued from the interest rates coverage *swaps* and future *cash flows*.

24. DIVIDENDS

During the financial year of 2016, the Company distributed dividends in the amount of €233,845,997, following a deliberation of the General Meeting held on 3 June 2016, of which €36,806,101 were paid in cash to LUSENERG (€5,100,000 on 2015), and €197,039,896 were settled through balances offsetting that were outstanding with the minority shareholders following the process of corporate reorganisation, through which GENERG disposed of GENERG Expansão.

25. COMPROMISSOS

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, 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.

26. CONTINGÊNCIAS

Passivos contingentes

Os centros electroprodutores da GENERG têm beneficiado de remunerações garantidas pelo fornecimento de energia entregue à rede (*feed-in-tariff*), e, cumulativamente, têm recebido, nomeadamente no passado, através de fundos públicos, apoios à promoção e ao desenvolvimento de energia renováveis. Por via da Portaria no 268-B/2016 de 13 de outubro, o Governo veio dizer que, “de forma não prevista, nem condizente com o cálculo económico da referida remuneração”, esses centros electroprodutores acumularam dois tipos de apoios financeiros públicos, existindo, por isso “valores recebidos em excesso”. Em consequência o Secretário de Estado da Energia definiu o dever de dedução pelo Comercializador de Último Recurso (CUR), do Sistema Elétrico Nacional da energia elétrica produzida em regime especial que beneficia de remuneração garantida, dos valores recebidos em excesso pelos centros electroprodutores.

O Governo reconhecendo que a referida Portaria violava o princípio da precedência de Lei, por se imiscuir em matéria de reserva de Lei, veio posteriormente, através do artigo 171o no 4 da Lei no 42/2016 de 28 de dezembro (Lei do Orçamento de Estado), tentar habilitar retroativamente a Portaria 268-B/2016 de 13 de outubro. Sendo tal habilitação retroativa proibida, e já depois do encerramento do exercício de 2016, a mencionada Portaria 268-B/2016 foi revogada e substituída por outra com termos essencialmente semelhantes, a Portaria 69/2017 de 16 de fevereiro.

O referido atrás indicia desde já fragilidades jurídico-formais deste processo, mas tais fragilidades são também, e sobretudo, jurídico-materiais, destacando-se a violação de diversas normas do Código do Procedimento Administrativo e, entre outros, dos princípios constitucionais da boa-fé, da proporcionalidade, da separação de poderes, da segurança jurídica e proteção da confiança, sendo portanto todo este processo e os atos normativos inerentes claramente inconstitucionais, pelo que a GENERG se reserva o direito de reagir oportunamente e pelos meios adequados, caso as deduções supra mencionadas se venham a efetivar.

É entendimento da Administração, baseada em pareceres jurídicos, com referência a 31 de dezembro de 2016 que o desfecho será favorável às subsidiárias da Empresa, pelo que não foi constituída qualquer provisão nas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016.

25. COMMITMENTS

As at 31 December 2016 and 2015, GENERG SGPS did not present in its financial statements any amounts of a recurrent nature and that constitute, resulting from commitments assumed on that date, future responsibilities.

26. CONTINGENCIES

Contingent liabilities

The GENERG energy production plants have benefited from guaranteed remunerations applicable to the energy supplied to the grid (*feed-in-tariff*), and, cumulatively, have been supported, particularly in the past, through public funds, to promote and develop renewable energies. Through Ordinance no. 268-B/2016 of 13 October, the Government stated that the accumulation of two types of public support funds was “not foreseen, or consistent with the economic calculation of said remuneration” and the promoters of those power plants have accumulated types of two public incentives, which means that there are “excessive amounts received”. Consequently, the Secretary of State of Energy established the duty of deduction by the Supplier of Last Resort (CUR), of the National Electric System of the energy produced under the special regime which benefits from the guaranteed remuneration, of the excessive amounts received by the power plants.

Later on, recognising that said Ordinance was violating the principle of precedence of the law, because it interferes in matters reserved to the law, the Government, through Article 171, no. 4 of Law no. 42/2016 of 28 December (State Budget Law), tried to qualify retroactively the Ordinance 268-B/2016 of 13 October. Since such retroactive qualification is prohibited, and already after the closure of the financial year 2016, said Ordinance 268-B/2016 has been revoked and replaced by another one with substantially similar terms, Ordinance 69/2017 of 16 February.

What is stated above suggests that this process has some legal-formal weaknesses, which are also and above all, legal-material ones. The violation of a number of rules of the Administrative Procedure Code stands out, including, but not limited to, the constitutional principles of good faith, proportionality, separation of powers, legal security, and protection of legitimate expectations. Therefore, the whole process and the inherent normative acts are clearly unconstitutional, reason why GENERG reserves the right to respond in due time and by suitable means, if the above mentioned deductions occur.

Based on legal opinions, as of 31 December 2016, the interpretation of the Board of Directors is that the outcome will be positive for the Company’s subsidiaries. Therefore, no provision has been made in the financial statements as at 31 December 2016.

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a Empresa tem processos fiscais em fase de contestação, sendo entendimento do Conselho de Administração que os montantes que constam das notificações não são devidos, pelo que não foi reconhecida qualquer provisão.

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a Empresa apresenta os seguintes passivos contingentes, decorrentes de garantias bancárias prestadas:

As at 31 December 2016 and 2015, the Company was contesting a number of tax inspection procedures. It is the opinion of the Board of Directors that the amounts stated in the notifications are not owed, so that no provision has been set up to cover this matter.

As at 31 December 2016 and 2015, the Company presented the following contingent liabilities, arising from bank guarantees provided:

| PROMOTOR PROMOTER | BENEFICIÁRIO BENEFICIARY | OBJETO OBJECT | 2016 | 2015 |
|----------------------|-----------------------------|--|------------------|------------------|
| GENERG SGPS | DGI Lisboa | Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC) | 1 218 801 | - |
| GENERG SGPS | DGI Lisboa | Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC) | 807 769 | 807 769 |
| GENERG SGPS | DGI Lisboa | Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC) | 686 113 | 686 113 |
| GENERG SGPS | DGI Lisboa | Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC) | 665 188 | 665 188 |
| GENERG SGPS | DGI Cast.Branco | Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC) | 351 091 | - |
| GENERG SGPS | DGI Viseu | Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC) | 298 304 | 298 304 |
| GENERG SGPS | DGI Viseu | Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC) | 255 410 | 255 410 |
| GENERG SGPS | DGI Guarda | Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC) | 142 243 | - |
| GENERG SGPS | DGI Guarda | Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC) | 114 075 | 114 075 |
| GENERG SGPS | DGI Guarda | Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC) | 69 207 | 69 207 |
| GENERG SGPS | DGI Viseu | Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC) | 66 643 | 66 643 |
| GENERG SGPS | DGI Viseu | Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC) | 49 356 | 49 356 |
| GENERG SGPS | DGI Viseu | Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC) | 47 517 | 47 517 |
| GENERG SGPS | Petrogal, SA | Cartões de Combustível Fuel Cards | 25 000 | 25 000 |
| GENERG SGPS | DGI Viseu | Garantia de execução fiscal (IMI) Tax execution guarantee (IMI) | 24 849 | 24 849 |
| GENERG SGPS | DGI Viseu | Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC) | 20 458 | 20 458 |
| GENERG SGPS | DGI Viseu | Garantia de execução fiscal (IMI) Tax execution guarantee (IMI) | 5 898 | 5 898 |
| GENERG SGPS | DGI Viseu | Garantia de execução fiscal (IMI) Tax execution guarantee (IMI) | 4 011 | 4 011 |
| GENERG SGPS | DGI Viseu | Garantia de execução fiscal (IMI) Tax execution guarantee (IMI) | 964 | 964 |
| GENERG SGPS | DGI Guarda | Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC) | 628 | - |
| GENERG SGPS | IAPMEI | POE / MAPE | - | 104 162 |
| GENERG SGPS | DGI Lisboa | Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC) | - | 947 780 |
| GENERG SGPS | CDB Bezerreira | Processo Judicial Lawsuit | - | 1 909 320 |
| | | | 4 853 527 | 6 102 025 |

A Empresa tem diversas garantias prestadas à Direção Geral dos Impostos com a finalidade de garantir a suspensão dos processos de execução fiscal, para liquidação de imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas. O Conselho de Administração entende que a Empresa não terá de suportar nenhuma perda resultante destes processos.

A garantia referente ao Processo judicial e, que foi instaurada pela Comissão dos Baldios da Bezerreira, no montante de 1.909.320 euros foi cancelada durante o corrente exercício, uma vez que o processo foi arquivado.

The Company provided several guarantees to the Directorate-General for Taxation in order to ensure the suspension of the tax execution proceedings, for settlement of the Income Corporate Tax. The Board of Directors considers that the Company shall not bear any loss resulting from these proceedings.

The guarantee concerning the lawsuit initiated by the Common Lands Committee of Bezerreira, in the amount of €1,909,320, has been cancelled during the current financial year, since the case was closed.

À data destas demonstrações financeiras, o Conselho de Administração não tem conhecimento de quaisquer outros eventos passados que possam resultar, com impacto material, em encargos futuros para a Empresa.

Ativos contingentes

À data de divulgação das presentes demonstrações financeiras, o Conselho de Administração não tem conhecimento de quaisquer eventos passados que possam resultar, com impacto material, em benefícios económicos futuros para a Empresa.

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.

Contingent assets

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 gains for the Company.

27. PARTES RELACIONADAS

27.1. TRANSAÇÕES ENTRE PARTES RELACIONADAS

(a) Natureza do relacionamento com as partes relacionadas:

Acionista:

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 acionistas.

Subsidiárias e outras partes relacionadas:

Consideram-se igualmente, e de acordo com a NCRF 5, partes relacionadas, as seguintes:

i) Empresas controladas diretamente:

Pela presença maioritária de membros dos seus órgãos sociais no Conselho 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 direta:

27. RELATED PARTIES

27.1. TRANSACTIONS BETWEEN RELATED PARTIES

(a) Nature of the relationship with the related parties:

Shareholder:

LUSENERG SGPS, S.A. - the relationship between GENERG SGPS and LUSENERG SGPS essentially incorporates the distribution of the results via dividends by the former and the granting and obtaining of shareholder loans.

Subsidiaries and other related parties:

The following entities are also considered to be related parties in accordance with NCRF 5:

i) Directly 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 the Company has investments, GENERG SGPS is considered to have direct control over these entities:

| EMPRESAS SUBSIDIÁRIAS SUBSIDIARY COMPANIES | SEDE HEADQUARTERS |
|---|-----------------------|
| GENERG - Gestão e Projectos de Energia, S.A. | Portugal Portugal |
| GENERG - Serviços de Engenharia e Gestão, Soc. Unipessoal, Lda. | Portugal Portugal |
| GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A. | Portugal Portugal |
| GENERG Portfólio, SGPS, S.A. | Portugal Portugal |
| GENERG Ventos da Gardunha - Energias Renováveis, Lda. | Portugal Portugal |
| GENERG Ventos de Proença-a-Nova - Energias Renováveis, S.A. | Portugal Portugal |
| GENERG Ventos de Sines - Energias Renováveis, Lda. | Portugal Portugal |
| GENERG Ventos de Trancoso - Energias Renováveis, S.A. | Portugal Portugal |
| GENERG Ventos de Viana do Castelo - Energias Renováveis, Lda. | Portugal Portugal |
| GENERG Ventos do Caramulo - Energias Renováveis, S.A. | Portugal Portugal |
| Generventos do Pinhal Interior - Energias Renováveis, S.A. | Portugal Portugal |
| Hidrinveste - Investimentos Energéticos, Lda. | Portugal Portugal |
| Hidroeléctrica de Manteigas, Lda. | Portugal Portugal |
| Hidroeléctrica do Monte, Lda. | Portugal Portugal |
| Megavento - Produção de Electricidade, S.A. | Portugal Portugal |
| Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda. | Portugal Portugal |
| Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda. | Portugal Portugal |
| Ventos do Seixo Amarelo - Energias Renováveis, Lda. | Portugal Portugal |
| GENERGREEN, SGPS, S.A. | Portugal Portugal |
| GENERG Ventos do Pinhal Interior Sobre Equipamento, S.A. | Portugal Portugal |
| GENERG Ventos da Gadunha Sobre Equipamento, S.A. | Portugal Portugal |
| GENERG Ventos do Caramulo Sobre Equipamento, S.A. | Portugal Portugal |
| GENERG International, S.A. | Luxemburgo Luxembourg |

O relacionamento entre a GENERG SGPS e as entidades apresentadas resulta, em parte, da concessão e obtenção de financiamentos acionistas 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 transações 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.

ii) Empresas controladas indiretamente:

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 indireta:

The relationship between GENERG SGPS and the entities presented above results partly from the granting and obtaining of shareholder loans by GENERG SGPS, 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.

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 financial investments, GENERG SGPS is considered to have indirect control over these entities:

| EMPRESAS SUBSIDIÁRIAS COMPANIES | SEDE HEADQUARTERS |
|---|-----------------------|
| GENERG Sol do Alentejo - Energias Renováveis, Soc. Unipessoal, Lda. | Portugal Portugal |
| GENERG Sol do Alentejo 2 - Energias Renováveis, Soc. Unipessoal, Lda. | Portugal Portugal |
| GENERG Sol da Beira-Baixa - Energias Renováveis, S.A. | Portugal Portugal |
| NOENERGIA Renewables Portfolio, S.A. | Luxemburgo Luxembourg |
| NOENERGIA II Energy & Environment España, S.A. | Espanha Spain |
| NOENERGIA Almansa, SL | Espanha Spain |
| NOENERGIA Bonete, SLU | Espanha Spain |
| Energy Engineering - Mora la Nova, SL | Espanha Spain |
| NOENERGIA Lobon, SL | Espanha Spain |
| NOENERGIA Villares del Saz, SL | Espanha Spain |
| Solarsaor, S.L.U. | Espanha Spain |
| Société d'exploitation du Soleil du Haut-Deffens SAS | França France |
| "Parc solaire du Lorrain SAS" | França France |
| Avenir Solaire Titan, SAS | França France |
| Avenir Solaire Téthys, SAS | França France |
| Avenir Solaire Rhéa SAS | França France |
| Avenir Solaire Japet SAS | França France |
| Avenir Solaire Etoile SAS | França France |
| Avenir Solaire Noé SAS | França France |
| Avenir Solaire Portfolio SAS | França France |
| Futur Portfolio SAS | França France |
| Les Serres de Tartas SAS | França France |
| Le Bois Joli SAS | França France |
| NOENERGIA Poland SP z.o.o. | Polónia Poland |
| Enwind SP. Z O.O. | Polónia Poland |

iii) Empresas controladas conjuntamente de modo indireto: Sede

É ainda parte relacionada a Empresas detidas pela NOVENERGIA Renewables Portfolio, S.A.:

| EMPRESAS SUBSIDIÁRIAS COMPANY | SEDE HEADQUARTERS |
|----------------------------------|----------------------|
| Fuente Álamo Fotoparques, SL | Espanha Spain |

iii) Companies jointly controlled in an indirect manner

Still furthermore among the related companies held by NOVENERGIA Renewables Portfolio, S.A. there is:

O relacionamento entre a GENERG SGPS e as entidades apresentadas inclui a apenas a participação no Conselho de Administração desta última entidade.

iv) Pessoal chave da gestão da entidade

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 2016 e 2015 foi como segue:

The relationship between GENERG SGPS and the entities set out includes only representation on the Board of Directors of this latter entity.

iv) Key personnel in the management of the entity

participation in the governing bodies of that company, namely the Board of Directors, and, under the scope of this participation, from the directorship remunerations that they receive.

In 2016 and 2015, the remuneration of the governing bodies was as follows:

| | 2016 | 2015 |
|---|------------------|------------------|
| Vencimentos ^(Nota 21) Salaries ^(Note 21) | 927 862 | 916 654 |
| Prémios de desempenho ^(Nota 21) Performance bonuses ^(Note 21) | 508 399 | 500 513 |
| | 1 436 261 | 1 417 167 |

(b) transações e saldos pendentes

Durante o período, a Empresa apresenta as seguintes transações com aquelas entidades:

(b) Transactions and outstanding balances

During the period under consideration, the Company presented the following transactions with those entities:

Prestação de Serviços, juros e rendimentos similares obtidos e outros rendimentos e ganhos Services rendered, interest and similar earnings obtained and other income and gains

| ENTIDADE ENTITY | 2016 | | | 2015 | | |
|---|--|---|--|--|---|--|
| | PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS (NOTA 18) SERVICES RENDERED (NOTE 18) | JUROS E RENDIMENTOS SIMILARES OBTIDOS (NOTA 23) INTEREST AND SIMILAR INCOME OBTAINED (NOTE 23) | OUTROS RENDIMENTOS (NOTA 22) OTHER INCOME (NOTE 22) | PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS (NOTA 18) SERVICES RENDERED (NOTE 18) | JUROS E RENDIMENTOS SIMILARES OBTIDOS (NOTA 23) INTEREST AND SIMILAR INCOME OBTAINED (NOTE 23) | OUTROS RENDIMENTOS (NOTA 22) OTHER INCOME (NOTE 22) |
| GENERG Serviços de Gestão, Lda. | 201 922 | 173 330 | - | 194 151 | 28 779 | 229 |
| GENERG Gestão de Projectos de Energia, S.A. | 227 150 | 26 469 | - | 218 420 | 42 367 | - |
| Hidroeléctrica do Monte, Lda. | 75 712 | 523 | - | 72 807 | 2 667 | - |
| Hidroeléctrica de Manteigas, Lda. | 72 807 | 3 977 | - | 72 807 | 9 489 | - |
| GENERG Ventos do Caramulo, S.A. | 277 634 | - | 5 324 | 266 957 | - | 36 839 |
| GENERG Ventos da Gardunha, S.A. | 328 118 | - | 5 835 | 315 495 | - | - |
| GENERG Ventos do Pinhal Interior, S.A. | 328 118 | - | - | 315 495 | - | - |
| GENERG Ventos de Proença-a-Nova, S.A. | 151 438 | - | 952 | 145 613 | - | 954 |
| GENERG Ventos de Sines, Lda. | 75 712 | - | - | 72 807 | - | - |
| GENERG Ventos de Trancoso, S.A. | 227 150 | - | 4 069 | 218 420 | - | 1 677 |
| GENERG Ventos de Viana, Lda. | 227 150 | - | - | 218 420 | - | - |
| Ventos do Seixo Amarelo, Lda. | 145 613 | - | 118 | 145 613 | - | - |
| Megavento, S.A. | 151 438 | - | 1 782 | 145 613 | - | 1 960 |
| Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda. | 75 712 | 582 | - | 72 807 | 2 600 | - |
| Hidrinveste, Lda. | 75 712 | 8 308 | - | 72 807 | 18 522 | - |
| Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda. | 75 712 | - | - | 72 807 | - | - |
| GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A. | 151 438 | 152 252 | - | 145 613 | 231 165 | - |
| GENERGREEN SGPS, S.A. | - | 1 221 | - | - | - | - |
| GENERG Expansão, S.A. | - | 4 097 684 | - | - | 9 435 815 | - |
| GENERG International, S.A. | - | 3 649 490 | - | - | 3 021 336 | - |
| NOENERGIA II Italian Portfolio, S.A. | - | - | - | - | - | - |
| | 2 868 536 | 8 113 836 | 18 080 | 2 766 650 | 12 792 740 | 41 659 |

Fornecimentos e serviços externos, juros e gastos similares
External supplies and services, interest and similar costs

| ENTIDADE ENTITY | 2016 | | 2015 | |
|---|---|---|---|---|
| | FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS (NOTA 20) EXTERNAL SUPPLIES AND SERVICES (NOTE 20) | JUROS E GASTOS SIMILARES SUPORTADOS (NOTA 23) INTEREST AND SIMILAR EXPENSES PAID (NOTE 23) | FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS (NOTA 20) EXTERNAL SUPPLIES AND SERVICES (NOTE 20) | JUROS E GASTOS SIMILARES SUPORTADOS (NOTA 23) INTEREST AND SIMILAR EXPENSES PAID (NOTE 23) |
| GENERG Serviços de Gestão, Lda. | 220 328 | - | 265 179 | - |
| NOVENERGIA Holding Company | 645 995 | - | 536 400 | - |
| GENERG Gestão de Projectos de Energia, S.A. | - | 491 | - | - |
| Hidroeléctrica do Monte, Lda. | - | 153 | - | 63 |
| Hidroeléctrica de Manteigas, Lda. | - | 162 | - | - |
| GENERG Ventos do Caramulo, S.A. | - | 103 244 | - | 159 799 |
| GENERG Ventos da Gardunha, S.A. | - | 166 890 | - | 277 831 |
| GENERG Ventos do Pinhal Interior, S.A. | - | 127 523 | - | 201 289 |
| GENERG Ventos de Proença-a-Nova, S.A. | - | 335 | - | 824 |
| GENERG Ventos de Sines, Lda. | - | 475 | - | 937 |
| GENERG Ventos de Trancoso, S.A. | - | 3 640 | - | 17 633 |
| GENERG Ventos de Viana, Lda. | - | 1 660 | - | 2 135 |
| Ventos do Seixo Amarelo, Lda. | - | 1 132 | - | 2 213 |
| Megavento, S.A. | - | 621 | - | 1 189 |
| Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda. | - | 218 | - | 57 |
| Hidrinveste, Lda. | - | 297 | - | - |
| Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda. | - | 100 | - | 99 |
| | 866 324 | 406 940 | 801 579 | 664 070 |

Saldos devedores e credores

No final do exercício de 2016 e 2015, os saldos resultantes de transações efetuadas com as partes relacionadas são como segue:

Debt and credit balances

At the end of the 2016 and 2015 financial years, the balances resulting from the transactions carried out with related parties are as follows:

| ENTIDADE ENTITY | 2016 | | | 2015 | |
|---|-----------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------|---------------------|
| | NÃO CORRENTE NON CURRENT | CORRENTE CURRENT | CORRENTE CURRENT | NÃO CORRENTE NON CURRENT | CORRENTE CURRENT |
| GENERG Gestão de Projectos de Energia, S.A. | - | 408 338 | 8 730 | 903 689 | 57 569 |
| Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda. | - | 106 478 | 2 905 | 31 166 | 19 190 |
| Hidrinveste, Lda. | - | 159 160 | 2 905 | 425 935 | 19 190 |
| Hidroeléctrica do Monte, Lda. | - | 121 737 | 2 905 | 28 362 | 19 190 |
| Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda. | - | 37 514 | 2 905 | - | 19 190 |
| GENERG Ventos do Caramulo, S.A. | - | 664 275 | 10 677 | - | 23 454 |
| GENERG Ventos da Gardunha, S.A. | - | 464 502 | 12 623 | - | 27 719 |
| GENERG Ventos do Pinhal Interior, S.A. | - | 707 592 | 12 623 | - | 27 719 |
| GENERG Ventos de Proença-a-Nova, S.A. | - | 52 165 | 5 825 | - | 38 379 |
| GENERG Ventos de Sines, Lda. | - | 33 670 | 2 905 | - | 19 190 |
| GENERG Ventos de Trancoso, S.A. | - | 98 873 | 8 730 | - | 57 569 |
| GENERG Ventos de Viana, Lda. | - | 107 196 | 8 730 | - | 57 569 |
| Megavento, S.A. | - | 46 909 | 5 825 | - | 39 878 |
| Ventos do Seixo Amarelo, Lda. | - | 43 087 | - | - | 38 379 |
| Hidroeléctrica de Manteigas, Lda. | - | 184 948 | - | 204 490 | 19 190 |
| GENERG Sol do Alentejo, Lda. | - | 125 960 | - | - | - |
| GENERG Sol do Alentejo 2, Lda. | - | 57 712 | - | - | - |
| Gardunha - SE | - | 25 | - | - | - |
| Pinhal Interior - SE | - | 25 | - | - | - |
| Caramulo - SE | - | 25 | - | - | - |
| GENERG Serviços de Gestão, Lda. | 4 599 023 | 105 119 | 7 771 | 2 189 907 | 31 811 |
| GENERG Expansão, S.A. | - | - | - | 200 856 243 | 453 722 |
| GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A. | 2 639 483 | 14 650 | 5 825 | 3 027 042 | 12 793 |
| GENERGREEN SGPS, S.A. | 150 000 | 25 | - | - | - |
| GENERG Ventos da Beira-Baixa, Lda. | - | (339) | - | - | - |
| GENERG Portfólio, SGPS, S.A. | - | (1 433) | - | - | - |
| NOVENERGIA II Italia Portfolio | - | - | - | - | - |
| GENERG International | 89 117 500 | 3 021 336 | - | 71 038 836 | - |
| | 96 506 006 | 6 559 550 | 101 886 | 278 705 670 | 981 701 |

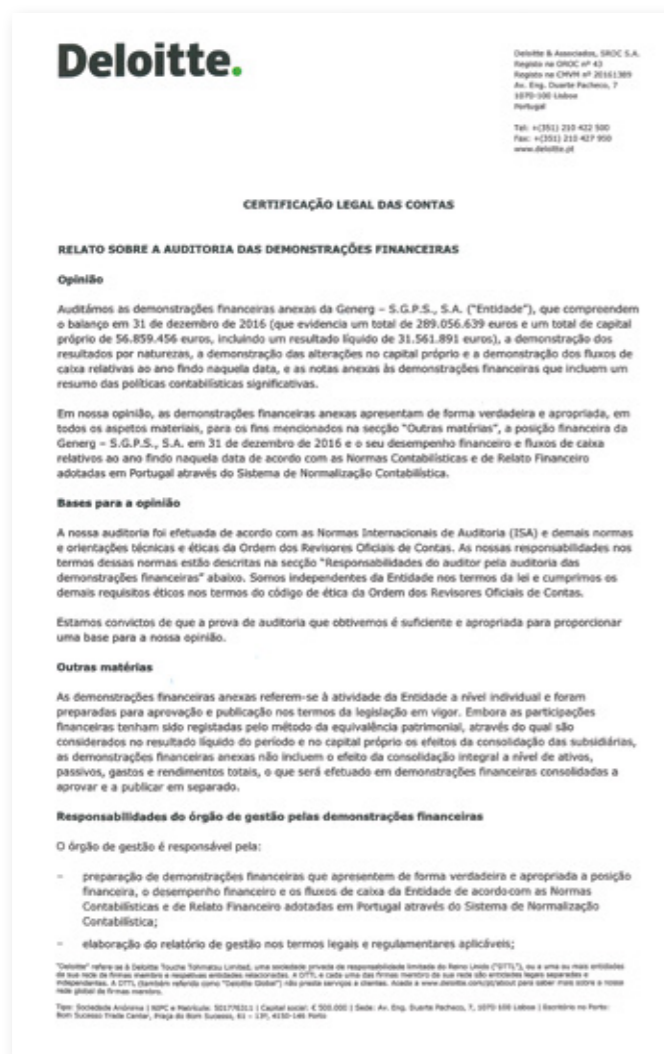
SALDOS CREDORES CREDIT BALANCE

| ENTIDADE ENTITY | 2016 | | | 2015 | | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | CORRENTE CURRENT | CORRENTE CURRENT | CORRENTE CURRENT | CORRENTE CURRENT | CORRENTE CURRENT | CORRENTE CURRENT |
| GENERG Gestão de Projectos de Energia, S.A. | 2 222 409 | - | - | - | - | 574 802 |
| Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda. | 595 620 | - | - | - | 57 | 118 577 |
| Hidrinveste, Lda. | 1 251 652 | - | - | - | - | 164 869 |
| Hidroeléctrica do Monte, Lda. | 512 122 | - | - | - | 63 | 99 509 |
| Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda. | 359 344 | - | - | - | 99 | (7 260) |
| GENERG Ventos do Caramulo, S.A. | 44 100 851 | - | - | - | 42 173 650 | 600 518 |
| GENERG Ventos da Gardunha, S.A. | 71 367 781 | - | - | - | 68 125 485 | 627 402 |
| GENERG Ventos do Pinhal Interior, S.A. | 54 256 456 | - | - | - | 52 442 624 | 703 811 |
| GENERG Ventos de Proença-a-Nova, S.A. | 830 963 | - | - | - | 824 | 48 299 |
| GENERG Ventos de Sines, Lda. | 1 395 103 | - | - | - | 937 | 25 702 |
| GENERG Ventos de Trancoso, S.A. | 11 200 953 | - | - | - | 17 633 | 121 387 |
| GENERG Ventos de Viana, Lda. | 5 244 807 | - | - | - | 2 135 | 55 634 |
| Megavento, S.A. | 1 912 603 | - | - | - | 1 189 | 35 266 |
| Ventos do Seixo Amarelo, Lda. | 3 455 129 | - | - | - | 2 213 | 17 814 |
| GENERG Serviços de Gestão, Lda. | - | 113 224 | 116 855 | 14 456 | - | 9 947 |
| Hidroeléctrica de Manteigas, Lda. | 595 036 | - | - | - | - | 261 198 |
| GENERG Expansão, S.A. | - | - | - | - | - | (314 927) |
| GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A. | - | - | - | - | - | 6 548 |
| GENERG Sol do Alentejo, Lda. | - | - | - | - | - | (113 606) |
| GENERG Sol do Alentejo 2, Lda. | - | - | - | - | - | (59 265) |
| GENERG Ventos da Beira Baixa, Lda. | - | - | - | - | - | 1 270 |
| GENERG Portfólio, SGPS, S.A. | - | - | - | - | - | 4 760 |
| NOVENERGIA Holding Company | - | - | 44 700 | - | - | 89 400 |
| | 199 300 829 | 113 224 | 161 555 | 14 456 | 162 766 910 | 2 982 254 |
| | | | | | | 165 027 |



Talhadas

06. RELATÓRIOS ESTATUTÁRIOS – GENERG SGPS INDIVIDUAL



06. STATUTORY REPORTS – GENERG SGPS INDIVIDUAL

STATUTORY AUDITOR'S REPORT

(Translation of a report originally issued in Portuguese)

REPORT ON THE AUDIT OF THE FINANCIAL STATEMENTS

Opinion

We have audited the accompanying financial statements of GENERG – S.G.P.S., S.A. (“the Entity”), which comprise the statement of financial position as of 31 December 2016 (that presents a total of Euro 289.056.639 and equity of Euro 56.859.456, including a net profit of Euro 31.561.891), the statement of profit and loss by nature, the statement of changes in equity and the statement of cash flows for the year then ended, and the accompanying notes to the financial statements, including a summary of the significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements present true and fairly, in all material respects, for the purposes mentioned in “Other matters” section, the financial position of GENERG – S.G.P.S., S.A. as of 31 December 2016 and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with “Normas de Contabilidade e Relato Financeiro adotadas em Portugal através do Sistema de Normalização Contabilística” (“Portuguese GAAP”).

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and further standards, technical and ethical directives of the Portuguese Institute of Statutory Auditors. Our responsibilities under those standards are further described in the “Auditor’s responsibilities for the audit of the financial statements” section below. We are independent from the Entity in the terms of the law and we have fulfilled our other ethical responsibilities arising from the requirements of the ethical code of the Portuguese Institute of Statutory Auditors (“Ordem dos Revisores Oficiais de Contas”).

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other matters

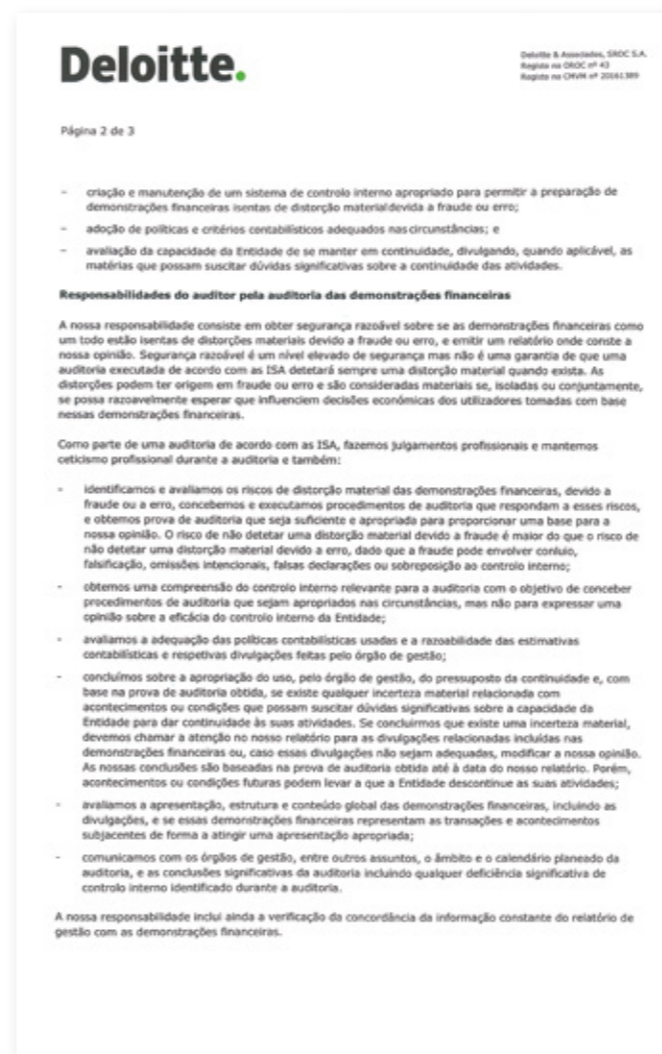
The accompanying financial statements, mentioned above, refer to the activity of the Entity at individual level and have been prepared for approval and publication in accordance with the legislation in force. Although financial investments have been accounted using the equity method, and so, the effects of the subsidiaries consolidation are included in net profit for the period and in equity, the accompanying financial statements do not include the effect of full consolidation of assets, liabilities, expenditures and total income, which will be present in consolidated financial statements to be approved and published separately.

Responsibilities of Management for the financial statements

Management is responsible for:

- the preparation of financial statements that present true and fairly, in all material respects, the financial position, the financial performance and the cash flows of the Entity in accordance with “Normas de Contabilidade e Relato Financeiro adotadas em Portugal através do Sistema de Normalização Contabilística” (“Portuguese GAAP”);

- the preparation of a management report under the applicable legal and regulatory terms;



- the implementation and maintenance of an appropriate internal control system that allows the preparation of financial statements that are free from material misstatements due to fraud or error;

- the adoption of accounting principles and criteria appropriate in the circumstances; and

- the evaluation of the Entity’s ability to continue as a going concern, disclosing, whenever applicable, the matters that may cast significant doubt on the continuity of the Entity’s operations.

Auditor’s responsibilities for the audit of the financial statements

Our responsibility consists in obtaining a reasonable assurance on whether the financial statements as a whole are free from material misstatements, whether due to fraud or error, and to issue an auditor’s report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;

- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity’s internal control;

- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management;

- conclude on the appropriateness of management’s use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity’s ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor’s report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern;

- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;

- we communicate with management regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Our responsibility includes also the verification of the agreement between the information included in the Management report with the financial statements.

FICHA TÉCNICA TECHNICAL DETAILS

EDIÇÃO PUBLICATION
GRUPO GENERG

TRADUÇÃO TRANSLATION
AP | PORTUGAL - language services
LETRÁRIO - translation services

DESIGN GRÁFICO GRAPHIC DESIGN
FLÚOR STUDIO DESIGN ADVISORS

IMPRESSÃO PRINTING
PALMIGRÁFICA

TIRAGEM PRINT RUN
100 EXEMPLARES UNITS

DATA DATE
AGOSTO AUGUST 2017

Todas as imagens usadas neste relatório são propriedade
do Grupo GENERG
All images used in this report are GENERG's property





GENERG
ENERGIA NATURAL

Av. Columbano Bordalo Pinheiro
n.º75 - Fracção 5.06
1070-061 Lisboa - Portugal

T.: +351 21 780 20 20
F.: +351 21 780 20 21

E.: geral@generg.pt
www.generg.pt

