



GENERG
ENERGIA NATURAL

RELATÓRIO
& CONTAS
ANNUAL REPORT
2013



O PROGRESSO ESTÁ

Progress is in our nature

NA NOSSA
NATUREZA

RELATÓRIO & CONTAS

ANNUAL REPORT

2013

Estamos naturalmente preparados para os desafios da vida moderna. Crescemos com inovação, encarando cada dia com o espírito de descoberta e a ambição de deixarmos a nossa marca num futuro mais sustentável para todos. Através da produção de energias limpas que respeitam o ambiente e apoiam as comunidades que nos rodeiam. Após 25 Anos seguimos com mais energia que nunca, empenhados em contribuir para o desenvolvimento do país. Porque o progresso está na nossa natureza.

GENERG. Energia natural.

We are naturally prepared for the challenges of modern life. Constantly growing through innovation, we face each day with a spirit of discovery. Our ambition is to leave our mark on a future that will be more sustainable for us all, by producing clean energies that respect the environment and support the communities around us. After 25 years of activity, we are producing more energy than ever before, and are firmly committed to playing our part in the country's development.

GENERG. Natural energy.

ÍNDICE

CONTENTS

GRUPO GENERG

SÍNTESE INFORMATIVA

SUMMARY INFORMATION

DADOS ECONÓMICO – FINANCEIROS	10
ECONOMIC AND FINANCIAL DATA	

APRESENTAÇÃO DO GRUPO GENERG	12
PRESENTATION OF THE GENERG GROUP	

PORTFOLIO DOS APROVEITAMENTOS DA GENERG A 31/12/2013	13
PORTFOLIO OF GENERG PLANTS AT 31/12/2013	

ORGÃOS SOCIAIS GENERG SGPS A 27/02/2014	14
GOVERNING BODIES GENERG SGPS AT 27/02/2014	

MISSÃO E CARTA DE PRINCÍPIOS	15
MISSION AND CHARTER OF PRINCIPLES	

PORTFOLIO GENERG	16
GENERG PORTFOLIO	

PORTFOLIO ENEOP 2	17
ENEOP 2 PORTFOLIO	

RELATÓRIO DE GESTÃO

MANAGEMENT REPORT

01 NOTA INTRODUTÓRIA	20
INTRODUCTION	

02 A ACTIVIDADE HÍDRICA	24
HYDROELECTRIC ACTIVITY	

2.1. Ano 2013 versus Ano Médio	24
2013 versus Average Year	

2.2. Indicadores Gerais da Actividade de Gestão de Centros Electroprodutores Hidroeléctricos do Grupo	25
General Indicators of the Management Activity of the Group's Hydroelectric Power Plants	

2.3. Actividade Hídrica em 2013	25
Hydroelectric Activity in 2013	

2.4. Ano Hidrológico Médio – Média Móvel	26
Average Hydrological Year – Moving Average	

2.5. Novos Projectos	27
New Projects	

03 A ACTIVIDADE EÓLICA	28
WIND POWER ACTIVITY	

3.1. Nota Introdutória	28
Introduction	

3.2. Dados do Sector Eólico	29
Data from the National Wind Power Sector	

3.3. Indicadores Gerais da Actividade de Gestão de Centros Electroprodutores de Origem Eólica do Grupo	29
General Indicators of the Management Activity of the Group's Wind Power Plants	

3.4. Actividade Eólica em 2013	30
Wind Power Activity in 2013	

3.5. Repartição da Energia Eólica Produzida por Parque	31
Breakdown of Wind Power Produced by Farm	

3.6. Indicadores de Desempenho	32
Performance Indicators	

3.7. Parques Eólicos em Desenvolvimento	34
Wind Farms under Development	

04 A ACTIVIDADE SOLAR	35
SOLAR POWER ACTIVITY	

4.1. Recurso Solar em 2013	35
Solar Power Resources in 2013	

4.2. Indicadores Gerais da Actividade de Gestão de Centros Electroprodutores de Origem Solar do Grupo	36
General Indicators of the Management Activity of the Group's Solar Power Plants	

4.3. Novos Projectos	39
New Projects	

05 PROTECÇÃO AMBIENTAL E OUTRAS ACTIVIDADES DESENVOLVIDAS	40
ENVIRONMENTAL PROTECTION AND OTHER ACTIVITIES	

5.1. Desenvolvimento de Competências Técnicas em Novas Tecnologias	40
Development of Technical Skills in New Technologies	

5.2. Actividades de Formação Técnica e de Segurança	41
Technical Training and Safety Activities	

5.3. Protecção Ambiental	42
Environmental Protection	

5.4. Certificação Ambiental	42
Environmental Certification	

06 ENEOP	44
ENEOP	

6.1. Desenvolvimento do Projecto ENEOP	44
Development of the ENEOP Project	

07 DESENVOLVIMENTO ORGANIZACIONAL 47
ORGANISATIONAL DEVELOPMENT

7.1 Organização Interna 47
Internal Organisation

08 ACTIVIDADES DE SUPORTE E GESTÃO DE RECURSOS 49
SUPPORT ACTIVITIES AND RESOURCE MANAGEMENT

8.1. Recursos Humanos 49
Human Resources

8.2. Direcção Jurídica 52
Legal Department

8.3. Secretário da Sociedade 54
Company Secretary

8.4. Planeamento e Controlo de Gestão 54
Management Planning and Control

8.5. Auditoria Interna 55
Internal Audit

8.6. Departamento de Contabilidade e Consolidação 55
Accounting and Consolidation Department

8.7. Seguros 56
Insurance

8.8. Direcção de Sistemas de Informação e Comunicação 57
Information and Communication Systems Department

8.9. Comunicação e Imagem 59
Communication and Image

09 EVOLUÇÃO ECONÓMICO/FINANCEIRA 64
ECONOMIC AND FINANCIAL EVOLUTION

9.1. Grupo GENERG (Consolidado) 64
GENERG Group (Consolidated)

9.2. A Evolução da GENERG SGPS 69
Evolution of GENERG SGPS

10 SUSTENTABILIDADE 71
SUSTAINABILITY

10.1. Desempenho Económico 73
Economic Performance

10.2. Desempenho Ambiental 74
Environmental Performance

10.3. Desempenho Social 75
Social Performance

11 FACTOS REVELANTES EM 2013 77
IMPORTANT FACTS IN 2013

12 PERSPECTIVAS PARA 2014 79
OUTLOOK FOR 2014

13 PROPOSTA DE APLICAÇÃO DE RESULTADOS 81
PROPOSAL FOR THE APPLICATION OF PROFITS

14 NOTAS FINAIS E AGRADECIMENTOS 82
FINAL REMARKS AND ACKNOWLEDGEMENTS

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
FINANCIAL STATEMENTS

01 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS 87
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. Balanço Consolidado 88
Consolidated Balance Sheet

2. Demonstração dos Resultados Consolidados 89
Consolidated Profit and Loss Account by Nature

3. Demonstração da Alteração dos Capitais Próprios Consolidados 90
Consolidated Statement of Changes in Equity

4. Demonstração dos Fluxos de Caixa Consolidados 91
Consolidated Statement of Cash Flows

5. Anexo às Demonstrações Financeiras Consolidadas 92
Notes to the Consolidated Financial Statements

6. Relatórios Estatutários - GENERG SGPS Consolidated 148
Statutory Reports - GENERG SGPS

02 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS GENERG SGPS 151
FINANCIAL STATEMENTS FOR GENERG SGPS

1. Balanço GENERG SGPS 152
Balance Sheet GENERG SGPS

2. Demonstração dos Resultados por Naturezas GENERG SGPS 153
Profit and Loss Account by Nature GENERG SGPS

3. Demonstração da Alteração dos Capitais Próprios GENERG SGPS 154
Statement of Changes in Equity GENERG SGPS

4. Demonstração dos Fluxos de Caixa GENERG SGPS 155
Statement of Cash Flows GENERG SGPS

5. Anexo às Demonstrações Financeiras GENERG SGPS 156
Notes to the Financial Statements GENERG SGPS

6. Relatórios Estatutários GENERG SGPS Individual 192
Statutory Reports GENERG SGPS Individual

EVOLUIR ESTÁ

Evolution is in our nature

NA NOSSA

NATUREZA

Ao longo de 25 anos fizemos da água, vento e sol, os nossos elementos naturais. Porque acreditamos no poder infinito da natureza, crescemos em número, potência instalada e investimos num portfolio hoje completo com 9 centrais hídricas, 11 parques eólicos e 2 centrais solares em plena produção de energia natural para a vida.

For the past 25 years, water, wind and sun have been our natural elements. Because we believe in the infinite power of nature, we have grown in number and installed capacity, investing in a portfolio that is now complete - with nine hydroelectric power plants, 11 wind farms and two solar power plants, operating under full production and providing natural energy for life.

GRUPO GENERG

SÍNTESE INFORMATIVA

SUMMARY INFORMATION



9 

CENTRAIS HÍDRICAS
HYDRO POWER PLANTS

33,2  MW

POTÊNCIA INSTALADA
INSTALLED CAPACITY

50  M€

INVESTIMENTO
INVESTMENT



11 

PARQUES EÓLICOS
WIND FARMS

436,4  MW

POTÊNCIA INSTALADA
INSTALLED CAPACITY


495  M€

INVESTIMENTO
INVESTMENT



2 

CENTRAIS SOLARES
SOLAR POWER PLANTS

18,0  MW

POTÊNCIA INSTALADA
INSTALLED CAPACITY

54  M€

INVESTIMENTO
INVESTMENT

GRUPO GENERG 2013 EM NÚMEROS 2013 IN NUMBERS





Estes resultados são o culminar de um conjunto de esforços de diversos actores.

These results represent the culmination of the efforts made by the various actors.

68 

COLABORADORES
EMPLOYEES

1.346  MIL THOUSAND

HABITANTES ABRANGIDOS
RESIDENTS COVERED

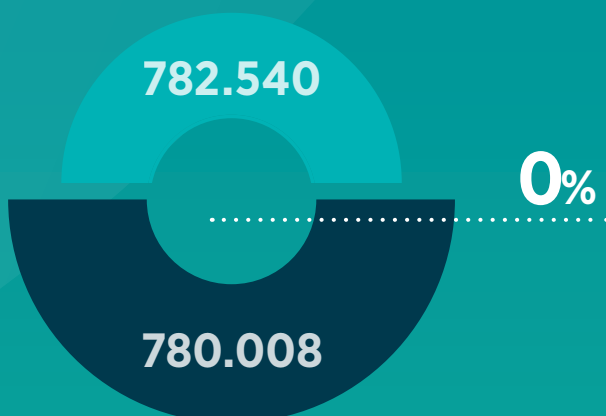
23 

EMPRESAS DO GRUPO
NUMBER OF COMPANIES

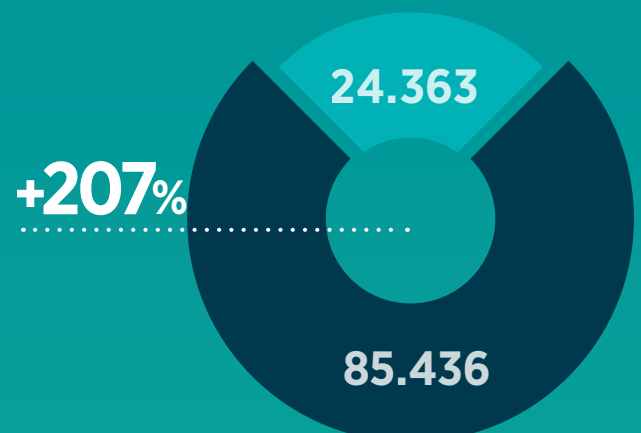
694  MIL TONS/ANO THOUSAND TONS/YEAR

EMISSÕES DE CO₂ EVITADAS
CO₂ EMISSIONS AVOIDED

ACTIVO LÍQUIDO
NET ASSETS



CAPITAIS PRÓPRIOS
EQUITY



 2012  2013

DADOS ECONÓMICO-FINANCEIROS

ECONOMIC AND FINANCIAL DATA

GRUPO GENERG CONSOLIDADO GENERG GROUP CONSOLIDATED

MILHARES DE EUROS THOUSANDS OF EUROS

	13	12	Δ%
Volume de Negócios TURNOVER	172 487	149 843	15%
Vendas por Trabalhador SALES PER EMPLOYEE ^(*)	2 464	2 141	15%
Investimento INVESTMENT	35 576	38 260	-7%
EBITDA EBITDA	145 019	126 123	15%
Resultados Operacionais OPERATING PROFIT	94 187	77 651	21%
Resultados Financeiros FINANCIAL RESULTS	-29 806	-31 060	-4%
Resultado Líquido do Exercício NET PROFIT FOR THE YEAR	46 655	33 973	37%
Activo Líquido NET ASSETS	780 008	782 540	0%
Passivo Financeiro FINANCIAL LIABILITIES	587 434	634 590	-7%
Capitais Próprios EQUITY	85 436	24 363	207%
ROE ⁽¹⁾ ROE ⁽¹⁾	54,6%	139,4%	
ROI ⁽²⁾ ROI ⁽²⁾	6,0%	4,3%	
Margem Líquida NET MARGIN	27,1%	22,7%	
Estrutura Financeira ⁽³⁾ FINANCIAL STRUCTURE ⁽³⁾	6,88	26,05	
Solvabilidade ⁽⁴⁾ SOLVENCY ⁽⁴⁾	1,11	0,93	
Autonomia Financeira ⁽⁵⁾ FINANCIAL AUTONOMY ⁽⁵⁾	11,0%	3,1%	

⁽¹⁾ Resultado Líquido / Capitais Próprios

⁽²⁾ Resultado Líquido / Activo Líquido

⁽³⁾ Passivo Financeiro / Capitais Próprios

⁽⁴⁾ Capitais Permanentes / Passivo

⁽⁵⁾ Capitais Próprios / Activo Líquido

^(*) Inclui a parte proporcional do Grupo GENERG nos quadros de pessoal da ENEOP2

⁽¹⁾ Net Profit / Equity

⁽²⁾ Net Profit / Net Assets

⁽³⁾ Financial Liabilities / Equity

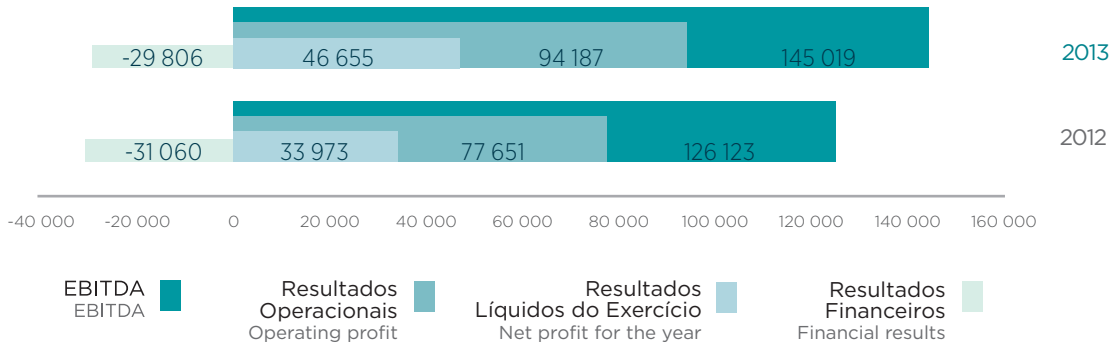
⁽⁴⁾ Fixed Capital / Liabilities

⁽⁵⁾ Equity / Net Assets

^(*) Includes the proportional share of the GENERG Group in the staff numbers of ENEOP2

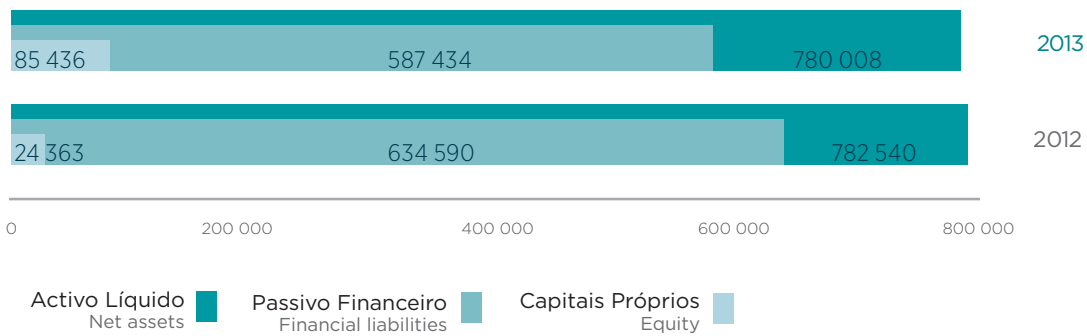
DADOS DA DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

DATA FROM THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT



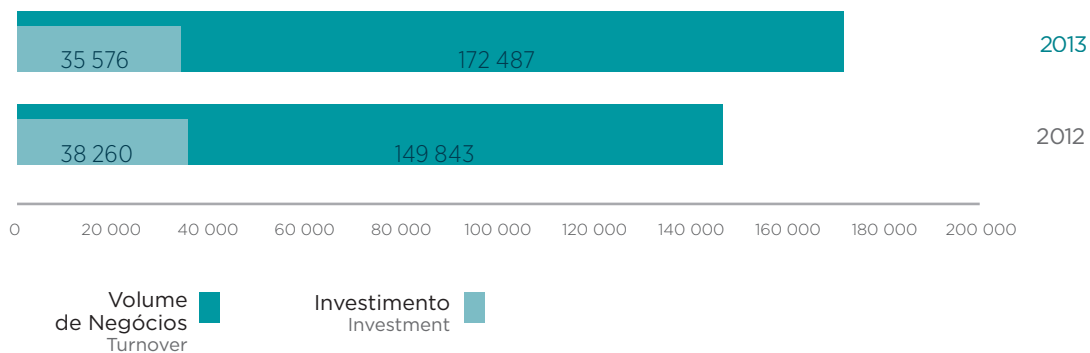
DADOS DO BALANÇO

DATA FROM THE BALANCE SHEET



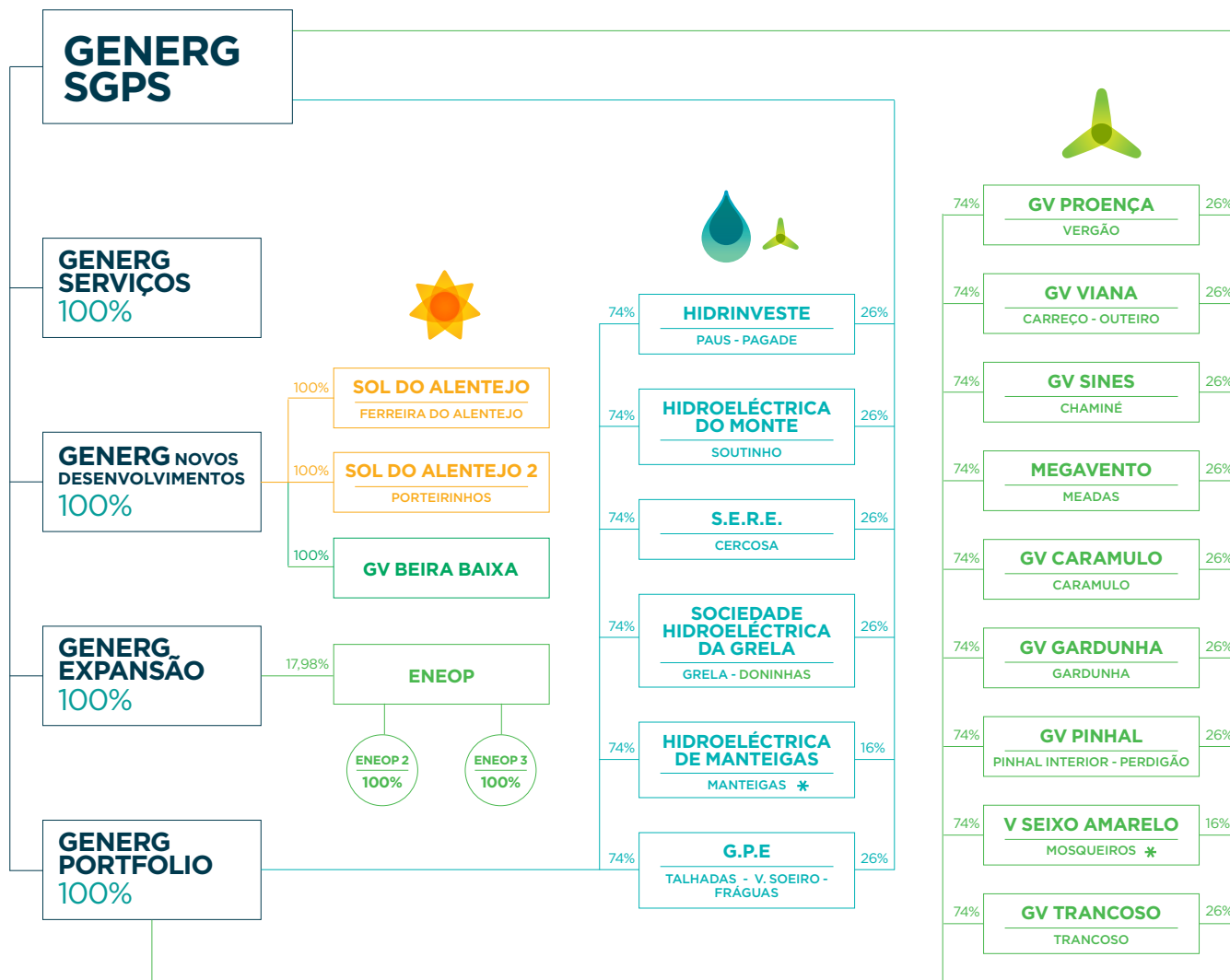
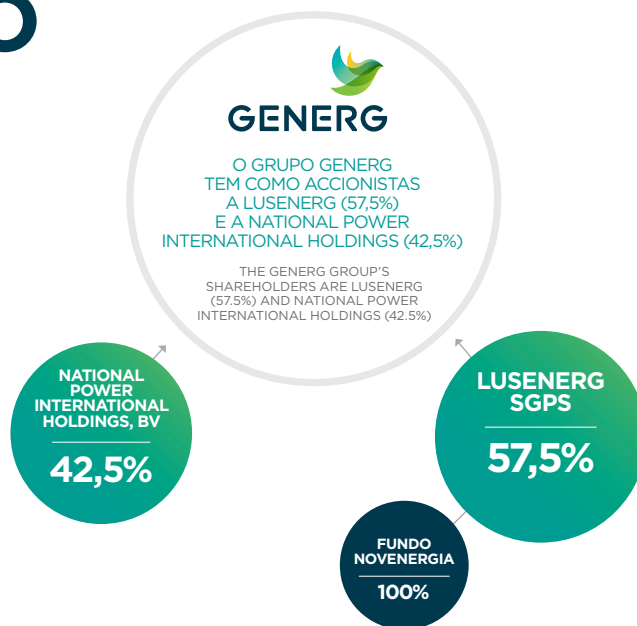
INDICADORES DE ACTIVIDADE

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

PARTICIPAÇÃO DE TERCEIROS
 Third Parties Participation

PORTFOLIO DOS APROVEITAMENTOS DA GENERG

A 31 DE DEZEMBRO DE 2013

PORTFOLIO OF GENERG PLANTS

AT 31 DECEMBER 2013

TOTAL
GLOBAL DE
PRODUÇÃO
EM 2013

TOTAL
OVERALL
PRODUCTION
IN 2013

1 751,3
GWh

APROVEITAMENTOS HIDROELÉTRICOS HYDROELECTRIC POWER PLANTS IN OPERATION

NOME NAME	POTÊNCIA POWER (MW)	PRODUÇÃO ANUAL EM 2013 ANNUAL PRODUCTION IN 2013 (GWH)	DATA INÍCIO EXPLORAÇÃO OPERATING STARTING DATE
TALHADAS	5,2	20,9	MAIO MAY 1992
FRÁGUAS	3,2	10,8	MARÇO MARCH 1993
VALE SOEIRO	4,4	16,8	DEZEMBRO DECEMBER 1993
CERCOSA	4,2	9,2	DEZEMBRO DECEMBER 1992
PAUS	4,0	13,9	FEVEREIRO FEBRUARY 1993
PAGADE	1,9	6,0	NOVEMBRO NOVEMBER 1993
SOUTINHO	3,2	10,2	JULHO JULY 1993
GRELA	0,6	2,5	JUNHO JUNE 1993
MANTEIGAS	6,5	17,2	ABRIL APRIL 2000
TOTAL	33,2	107,5	

PARQUES EÓLICOS WIND FARMS IN OPERATION

NOME NAME	POTÊNCIA POWER (MW)	PRODUÇÃO ANUAL EM 2013 ANNUAL PRODUCTION IN 2013 (GWH)	DATA INÍCIO EXPLORAÇÃO OPERATING STARTING DATE
VERGÃO	13,0	19,0	SETEMBRO SEPTEMBER 2003
CARREÇO/OUTEIRO	20,7	64,3	OUTUBRO OCTOBER 2004
CHAMINÉ	6,9	14,5	DEZEMBRO DECEMBER 2004
MEADAS	9,0	20,0	FEVEREIRO FEBRUARY 2005
DONINHAS	0,8	1,4	OUTUBRO OCTOBER 2005
CARAMULO	90,0	219,1	DEZEMBRO DECEMBER 2005
PINHAL INTERIOR	144,0	345,4	DEZEMBRO DECEMBER 2005
PERDIGÃO	2,0	4,4	JANEIRO JANUARY 2007
GARDUNHA	114,0	304,3	SETEMBRO SEPTEMBER 2008
TRANCOSO	28,0	88,1	MARÇO MARCH 2008
MOSQUEIROS	8,0	23,4	MAIO MAY 2008
TOTAL	436,4	1 104,2	

CENTRAIS SOLARES SOLAR POWER PLANTS IN OPERATION

NOME NAME	POTÊNCIA POWER (MW)	PRODUÇÃO ANUAL EM 2013 ANNUAL PRODUCTION IN 2013 (GWH)	DATA INÍCIO EXPLORAÇÃO OPERATING STARTING DATE
CENTRAL SOLAR DE FERREIRA	12,0	20,2	DEZEMBRO DECEMBER 2009
CENTRAL SOLAR DE PORTEIRINHOS	6,0	10,0	MAIO MAY 2011
TOTAL	18,0	30,2	

ENEOP 2

NOME NAME	POTÊNCIA POWER (MW)	20% PRODUÇÃO ANUAL EM 2013 20% ANNUAL PRODUCTION IN 2013 (GWH)	TOTAL PRODUÇÃO ANUAL EM 2013 TOTAL ANNUAL PRODUCTION IN 2013
TOTAL	1 034,0	509,4	2 547,0

ORGÃOS SOCIAIS GENERG SGPS

A 28 DE FEVEREIRO DE 2014

GOVERNING BODIES GENERG SGPS

AT 28 FEBRUARY 2014

ASSEMBLEIA
GERAL

GENERAL
MEETING

PRESIDENTE
PRESIDENT

Dr. António Fernando Pacheco Castilho Labisa (Interino)

SECRETÁRIO
SECRETARY

Dr. Ricardo Jorge Marçal dos Santos Gonçalves de Jesus (Interino)

FISCAL
ÚNICO

STATUTORY
AUDITOR

Deloitte & Associados, SROC S.A.

COMISSÃO
DE FIXAÇÃO DE
REMUNERAÇÕES

REMUNERATION
COMMITTEE

Dr. António Fernando Pacheco Castilho Labisa

Eng. Paulo Jorge Fernandes Almirante

Dr^a. Ana Margarida de Jesus Nunes de Oliveira Filipe

CONSELHO DE
ADMINISTRAÇÃO

BOARD
OF DIRECTORS

PRESIDENTE
CHAIRMAN

Eng. João Antunes Bártolo

ADMINISTRADOR-DELEGADO
CHIEF EXECUTIVE OFFICER

Eng. Álvaro José Coutinho Brandão Pinto - CEO

ADMINISTRADORES
MEMBERS

Eng. Hélder José de Carvalho Serranho - COO

Dr. Vitor José Sobral Pacheco - CFO

Eng. Carlos Alberto Martins Pimenta

Eng. Yves Charles Marie Joseph Jourdain

Dr. Luís Eduardo Henriques Guimarães

SECRETÁRIO
DA SOCIEDADE

COMPANY
SECRETARY

Dr. Ricardo Jorge Marçal dos Santos Gonçalves de Jesus

MISSÃO E CARTA DE PRINCÍPIOS

MISSION AND CHARTER OF PRINCIPLES

MISSÃO MISSION

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

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

- Construção e exploração de aproveitamentos de produção de electricidade a partir de fontes renováveis;
- Valorização de recursos endógenos naturais a nível nacional;
- Rentabilização dos capitais investidos;
- Apoio ao Desenvolvimento Regional;
- Apoio à criação de um "Cluster Industrial" em Portugal virado às energias renováveis;
- Incentivo às boas práticas ambientais;
- Apoio ao desenvolvimento tecnológico do sector.
- Construct and operate electric power production facilities from renewable sources;
- Upgrade national endogenous natural resources;
- Guarantee the profitability of investments;
- Support Regional Development;
- Support the creation of an "Industrial Cluster" in Portugal geared towards renewable energies;
- Encourage good environmental practices;
- Support technological development in the sector.

CARTA DE PRINCÍPIOS CHARTER OF PRINCIPLES

A GENERG assume na sua prática:

GENERG's business practice is guided by:

- Respeito pelos legítimos direitos dos outros, sejam eles os parceiros empresariais, os trabalhadores, os accionistas ou os cidadãos em geral;
- Compromisso de respeito pelos valores do Ambiente e empenho activo no Desenvolvimento Sustentável;
- Respeito rigoroso e intransigente da Lei.
- Respect for the legitimate rights of others, whether these are business partners, employees, shareholders or citizens in general;
- Respect for Environmental Values and an active commitment to Sustainable Development;
- Strict and uncompromising respect for the Law.

PORTFOLIO GENERG

GENERG PORTFOLIO

GENERG

487,6 MW TOTAL



HÍDRICA HYDRO

33,2 MW

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



EÓLICA WIND

436,4 MW

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. PERDIGÃO	2,0 MW
10. VERGÃO	13,0 MW
11. CHAMINÉ	6,9 MW



SOLAR SOLAR

18,0 MW

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



ESCRITÓRIOS OFFICES

PORTFOLIO ENEOP 2

ENEOP 2 PORTFOLIO



EM OPERAÇÃO IN OPERATION

1 034 MW

TERRA FRIA
104 MW

- 1. CARREÇO-OUTEIRO II 12 MW
- 2. FACHO-COLMEIA / CONTIM 46 MW
- 3. MONTALEGRE 58 MW

A. COUTADA
144 MW

- 4. SERRA DO BARROSO III 16 MW
- 6. ALTO DA COUTADA 100 MW
- 7. FALPERRA-RECHÂZINHA 44 MW
- 8. SALGUEIROS-GUILHADO 12 MW
- 9. GEVANCAS II 10 MW
- 11. FONTE DA MESA II 10 MW
- 12. CINFÃES 8 MW
- 13. BUSTELO 18 MW

ALTO DOURO
222 MW

- 15. ARMAMAR 30 MW
- 16. SERRA DE CHAVÃES 30 MW
- 17. SENDIM 40 MW
- 18. SERRA DE SAMPAIO 20 MW
- 19. RANHADOS 10 MW
- 20. TESTOS II 44 MW
- 21. SERRA DA NAVE 38 MW

RAIA
112 MW

- 23. PRADOS 34 MW
- 25. MOSQUEIROS II 20 MW
- 26. BENESPERA 34 MW
- 27. POUSAFOLAS 28 MW
- 28. SÃO CORNÉLIO 34 MW
- 29. TROVISCAL 16 MW

BEIRAS
90 MW

- 30. SRA. DAS NECESSIDADES 8 MW
- 31. AÇOR II 16 MW
- 32. BALOCAS 28 MW
- 33. PEDRAS LAVRADAS II 20 MW
- 34. CADAFAZ II 18 MW

- 35. VILA NOVA II 28 MW
- 36. BRAVO 16 MW
- 37. MOUGUEIRAS 8 MW
- 38. BAIRRO 22 MW
- 39. LOURINHÃ I 18 MW
- 40. LOURINHÃ II 18 MW
- 41. MARAVILHA 1 6 MW
- 42. MARAVILHA 2 4 MW
- 43. VALE DE GALEGOS 26 MW
- 44. MILAGRES 6 MW
- 45. BAIXO ALENTEJO/MÉRTOLA 22 MW
- 46. MALHANITO 58 MW



EM CONSTRUÇÃO UNDER CONSTRUCTION

94 MW

- 4. SERRA DO BARROSO III 6 MW
- 5. LEIRANCO 24 MW
- 10. VILA COVA 34 MW
- 14. ARMAMAR II 10 MW
- 25. MOSQUEIROS II 4 MW
- 45. BAIXO ALENTEJO/MÉRTOLA 16 MW



EM DESENVOLVIMENTO UNDER DEVELOPMENT

72 MW

- 22. BEIRA INTERIOR 50 MW
- 24. VALE DE ESTRELA 22 MW

INOVAR ESTÁ

Innovation is in our nature

NA NOSSA NATUREZA

Da natureza retiramos a energia que faz crescer o país, o conforto doméstico e o progresso da indústria. Aliando inovação tecnológica e competência técnica, produzimos anualmente mais de 1000 GWh de energia limpa e renovável para fornecer eletricidade a mais de 800 mil habitantes com impacto reduzido no ambiente.

Nature provides us with the energy that makes our country grow, ensuring our home comforts and powering our industrial progress. Combining technological innovation with technical expertise, we produce over 1000 GWh of clean and renewable energy each year, supplying electricity to more than 800,000 inhabitants with only a minimal impact on the environment.

GENERG. Energia natural.

GENERG. Natural energy.

GRUPO GENERG

RELATÓRIO DE GESTÃO

MANAGEMENT REPORT

HABITANTES ABRANGIDOS
RESIDENTS COVERED
(Consumo doméstico / Domestic consumption)

PRODUÇÃO ANUAL 2013
2013 ANNUAL PRODUCTION



83 MIL
THOUSAND



107,5 GWh



639 MIL
THOUSAND



1104,2 GWh



23 MIL
THOUSAND



30,2 GWh

01. NOTA INTRODUTÓRIA

INTRODUCTION

Confiamos na capacidade e eficiência das nossas centrais produtivas, no talento e compromisso dos nossos colaboradores, na solidez das soluções financeiras de suporte ao negócio, e na profundidade da estratégia de desenvolvimento delineada pelos accionistas.

We trust in the capacity and efficiency of our production plants, in the talent and commitment of our employees and collaborators, in the solidity of the financial solutions devised for the support of the business, and in the depth of the development strategy developed by the shareholders.



**PINHAL
INTERIOR**
Parque Eólico
Wind Farm

A análise retrospectiva que fizemos do exercício de 2012 no respectivo Relatório e Contas, foi transversalmente ensombrada pelo ambiente de crise económica e financeira generalizada, sentida naquele momento em Portugal, à qual não foi alheio o sentimento de pessimismo que pautava as expectativas da grande maioria dos agentes económicos.

No meio dos reflexos fatídicos da crise no acesso ao crédito ao investimento e no normal desenvolvimento do sector eléctrico, tivemos a oportunidade de referir a preparação, em 2012, de um conjunto de medidas legislativas visando a redução, a longo prazo, do défice tarifário e da dívida do sector eléctrico, perspectivando um impacto relevante no decorrer dos seguintes exercícios.

The retrospective analysis that we made in the 2012 Annual Report was coloured throughout by the rather gloomy atmosphere of the generalised economic and financial crisis that had overtaken Portugal at that time. Contributing to this situation was the widespread pessimism that shaped the expectations of the vast majority of economic agents.

Amid the depressing effects of the crisis on access to investment credit and on the normal development of the electricity sector, we had the opportunity to refer to the preparation, in 2012, of a series of legislative measures designed to reduce the tariff deficit and the debt level of the electricity sector over the long term, which would have a significant impact on the evolution of the situation in the following years.

O negócio das renováveis é de relevante interesse nacional, para a independência económica e energética do País

The renewable energy business is of great importance for the country's economic and energy independence

Tais medidas concretizaram-se, ainda no primeiro trimestre de 2013, num conjunto de actos legislativos relevantes para o sector de actividade da GENERG, dos quais se destaca o Decreto-Lei nº. 35/2013, de 28 de Fevereiro, que corporizou, em acto normativo, uma comparticipação extraordinária, por 7 anos, dos promotores eólicos, que, adicionada à receita do sector eléctrico, se vocaciona ao combate do défice tarifário e da dívida do sector eléctrico, com impacte último na redução dos custos suportados pelos consumidores finais.

Foi com sentido de responsabilidade que acompanhámos a implementação de tais medidas, traduzidas durante o exercício de 2013, numa contribuição extraordinária da GENERG para o sector eléctrico nacional que ascendeu a aproximadamente 2,5 milhões de euros.

É neste ambiente algo paradoxal de incerteza e optimismo moderado, que se deve enquadrar o desempenho económico do Grupo GENERG em 2013, que, pautado pela estabilização operacional e financeira, atingiu resultados satisfatórios e de encontro ao interesse preconizado pelos accionistas.

Foi assim que, face a 2012, se verificou em 2013 uma evolução positiva nas várias dimensões da actividade do Grupo GENERG, tendo o volume de negócios subido 15% para 172.487 milhares de euros, a produção verificado um crescimento de 18,9% para 1.751 GWh de energia limpa, o que permitiu alcançar um resultado líquido de 46.803 milhares de euros, representativo de um crescimento de 37,5%, tudo associado a um contributo ambiental de mais de 694 mil toneladas de CO₂ evitadas.

Significativo e merecedor de realce especial é também o desempenho do projecto ENEOP, agora em fase final, no qual a GENERG detém uma participação de 20%, e que representa a quase totalidade da nova capacidade instalada em Portugal nos últimos anos, tendo atingido em 2013 os 1.034 MW, para uma produção de 2.547 GWh, com um contributo fundamental e meritório dos operacionais da GENERG.

Num âmbito mais alargado, considerando a totalidade dos promotores renováveis, em 2013, a produção de electricidade a partir de fontes renováveis em Portugal, foi responsável por 58,3% do total da energia eléctrica consumida, com um aumento de 20% em relação a 2012. Em consequência deste aumento de produção das renováveis no ano de 2013, assistiu-se a uma redução do valor de electricidade importada em 2,8 vezes, o que na prática se traduz num decréscimo de 10% do total consumido.

Alargando a análise à economia em geral, verificou-se nos últimos meses de 2013 uma queda, que se espera consistente, das taxas de juro associadas aos títulos de dívida nacional nos seus diversos prazos, assim como o cumprimento dos objectivos de défice público acordados para 2013 com o FMI, Comissão Europeia e BCE, no programa de Ajustamento Económico e Financeiro, défice esse que se situou aproximadamente nos 4,6%, abaixo portanto da meta dos 5,5% e, sobretudo, bastante mais perto da meta de 4% definida para o exercício de 2014 com as mesmas entidades.

Such measures resulted, in the first quarter of 2013, in a series of important legislative changes affecting GENERG's sector of activity, most notably Decree-Law No. 35/2013, of 28 February, which embodied an extraordinary contribution on the part of wind energy promoters, over a seven-year period. Added to the revenue of the electricity sector, this contribution is designed to combat the tariff deficit and the debt level of the electricity sector, ultimately impacting on the reduction of the costs borne by final consumers.

It was with a sense of great responsibility that we accompanied the implementation of such measures, which resulted in the course of 2013 in an extraordinary contribution being made by GENERG to the national electricity sector, amounting to roughly 2.5 million euros.

It is within this somewhat paradoxical context of uncertainty and moderate optimism that we should try to situate the economic performance of the GENERG Group in 2013: marked by operating and financial stability, the Group's results were satisfactory and safeguarded the interests of its shareholders.

Thus, in comparison with 2012, there was a positive evolution to be noted in 2013 in the various aspects of the GENERG Group's activity, with turnover rising by 15% to 172,487,000 euros, while output rose by 18.9% to 1,751 GWh of clean energy, resulting in a net profit of 46,803,000 euros, representing an increase of 37.5%. All of these results were associated with an environmental saving of more than 694 thousand tons of CO₂ emissions.

Equally significant and worthy of mention was the performance of the ENEOP project, which is now in its final phase. GENERG's 20% shareholding in this project represents almost all of the new installed capacity in Portugal in recent years and reached 1,034 MW in 2013, for a production of 2,547 GWh, with a fundamental and highly praiseworthy contribution being made by GENERG's collaborators.

Within a broader context, and considering all of the promoters of renewable energies, the production of electricity from renewable sources in Portugal in 2013 was responsible for 58.3% of the total amount of energy consumed, amounting to an increase of 20% in comparison with 2012.

As a consequence of this increase in the production of renewable energies in 2013, there was almost a threefold reduction (2.8 times) in the amount of imported electricity, which in practice resulted in a 10% decrease in the total amount consumed.

Expanding our analysis to include the economy in general, in the last few months of 2013, there was a fall in the interest rates associated with national debt securities in their various terms (which it is hoped will be consistent), as well as a fulfilment of the public deficit objectives agreed for 2013 with the IMF, the European Commission and the ECB, under the terms of the Economic and Financial Adjustment Programme. This deficit stood at roughly 4.6%, and was therefore well below the target of 5.5%, and, above all, much closer to the 4% target agreed for 2014 with the same bodies.

Nestas condições, é com confiança que se encara o próximo exercício, acrescentando à melhoria das condições financeiras e económicas do país, a crença de que as medidas em vigor aplicáveis ao sector das energias renováveis para combate da dívida do sector eléctrico, embora com grave impacte negativo no negócio, são adequadas e traduzem um justo acto de partilha dos sacrifícios exigidos a todos, ao qual o sector das renováveis não se poderia eximir. A tal crença não é no entanto alheia a noção de que um limite não ultrapassável foi atingido, sob pena de frustração das legítimas expectativas dos investidores de um negócio, o das renováveis, que é afinal de relevante interesse nacional, porque vital, em simultâneo, para a independência económica e energética do País e para o respeito dos compromissos climáticos internacionais.

Apesar do ambiente de incerteza ainda prevalecente, estamos certos do desenvolvimento do negócio da GENERG e suas perspectivas futuras. Confiamos na capacidade e eficiência das nossas centrais produtivas, no talento

Under these conditions, we can look forward to the next financial year with some confidence, anticipating an improvement in the country's financial and economic conditions, coupled with the belief that all the measures that are currently applicable to the renewable energies sector and designed to fight the debt in the electricity sector (albeit with a serious negative impact on business) are appropriate and express a fair attempt to share the sacrifices demanded of everyone, which the renewable energies sector cannot remain exempt from. Such a belief is, however, closely bound up with the notion that a limit has been reached that one cannot be gone beyond, under pain of thwarting the legitimate expectations of the investors in a business (that of renewable energies), which is, after all, of great national interest, because it is simultaneously vital for the country's economic independence and energy self-sufficiency, as well as for the necessary respect for international agreements on climate change.

Despite the continuing atmosphere of uncertainty, we are confident about the development of GENERG's business and its future prospects.



Emergirão
oportunidades
para a GENERG,
por via da
internacionalização

Opportunities
will emerge
for GENERG,
through the
internationalisation
of its business

e compromisso dos nossos colaboradores, na solidez das soluções financeiras de suporte ao negócio, e na profundidade da estratégia de desenvolvimento delineada pelos accionistas.

Confiamos que do desenvolvimento das energias renováveis a nível mundial, emergirão oportunidades para a GENERG, por via da internacionalização, criar substancial valor para os seus accionistas nos próximos anos.

Não temos dúvidas que o Grupo GENERG está bem equipado para aproveitar tais oportunidades, pelo que reafirmamos a nossa crença que um período muito positivo para a GENERG se perfila no horizonte.

We trust in the capacity and efficiency of our production plants, in the talent and commitment of our employees and collaborators, in the solidity of the financial solutions devised for the support of the business, and in the depth of the development strategy developed by the shareholders.

We are confident that the development of renewable energies at the world level will give rise to opportunities for GENERG, through the internationalisation of its business, creating substantial added value for its shareholders in the forthcoming years.

We are in no doubt that the GENERG Group is well equipped and ready to take advantage of such opportunities, and we therefore restate our belief that the future outlook for GENERG is a highly positive one.

PORTEIRINHOS
Central Solar
Solar Power Plant



02. A ACTIVIDADE HÍDRICA

HYDROELECTRIC ACTIVITY



Tendo sido 2012 um dos anos mais secos da última década, 2013 foi abundante em recurso hídrico, permitindo alcançar a terceira melhor produção hídrica de sempre.

After 2012 had been one of the driest years in the last decade, 2013 was a year that produced an abundance of hydroelectric resources, making it possible to achieve the third highest production of hydroelectricity ever.



FRAGUAS
Mini-hídrica
Small Hydro
Power Plant

2.1

ANO 2013
VERSUS
ANO MÉDIO

2013 VERSUS
AVERAGE YEAR

Os dados técnicos da REN (Redes Energéticas Nacionais) indicam que o índice de Produtibilidade Hidroeléctrica acumulada no ano 2013 atingiu um valor cerca de 17% acima do valor médio, o que compara com uma produção das centrais hidroeléctricas do Grupo GENERG, de 25,7% acima do ano médio.

The technical data published by REN (Redes Energéticas Nacionais) show that the accumulated Hydraulicity Index for 2013 was roughly 17% above the average value, which compares with an output from the GENERG Group's hydroelectric power plants that was 25.7% above that of the average year.

2.2

INDICADORES GERAIS DA ACTIVIDADE DE GESTÃO DE CENTROS ELECTRO-PRODUTORES HIDROELÉCTRICOS DO GRUPO

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

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

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

PRODUÇÃO HIDROELÉCTRICA 2013 HYDROELECTRIC POWER PRODUCTION 2013

Potência Instalada a 31 de Dezembro Installed Power as at 31 December	33,2 MW
Potência Máxima Injectável Maximum Injection Power	33,2 MW
Produção Production	107,5 GWh
N.º Horas Equivalentes a Plena Potência Equivalent Full Power Hours	3 238
Penetração no sector Hidroeléctrico (dados de produção) fonte REN Penetration in the Hydroelectric Sector (production data) source REN	0,8%
Índice de Hidraulicidade Hydraulicity Index	1,17
Índice Obtido (Produção/Orçamento) Obtained Index (Production/Budget)	1,26
Eficiência Obtida Obtained Efficiency	98,2%
PMD - Produção Máxima Diária obtida no ano (Janeiro) MDP - Maximum Daily Production obtained for the year (January)	758 MWh
Percentagem Máxima Diária da Capacidade Injectável (PMD) Maximum Daily Percentage of Injection Capacity (MDP)	95,1%

2.3

ACTIVIDADE HÍDRICA EM 2013

HYDROELECTRIC ACTIVITY IN 2013

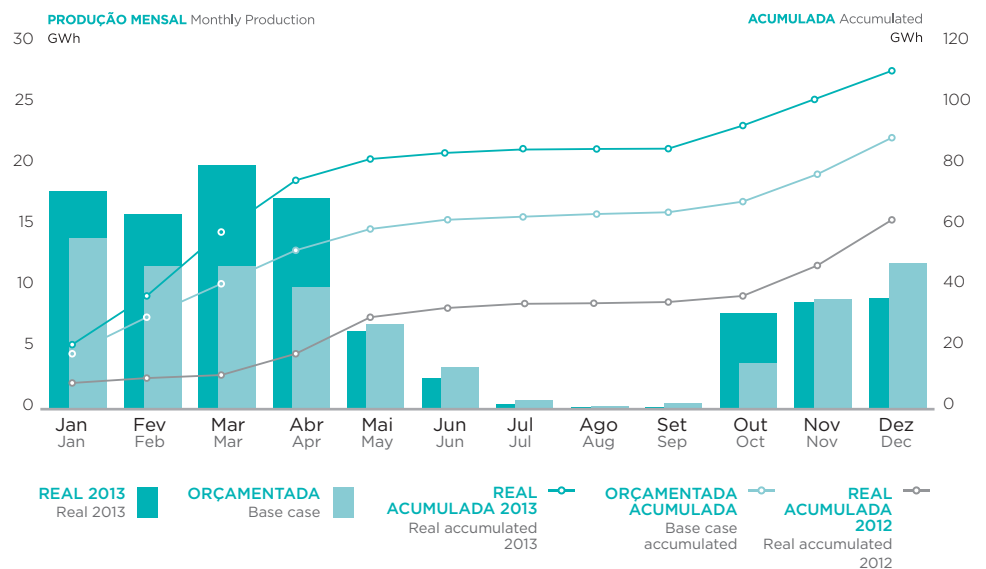
A produção hidroeléctrica do Grupo em 2013 duplicou em relação ao ano anterior. A eficiência do Portfolio GENERG diminuiu para 98,2%, o que continua a ser um indicador muito positivo, face às dificuldades climáticas em alguns períodos, que motivaram paragens diversas e dificuldades de acesso à rede eléctrica há muito não sentidas. A evolução da produção ao longo do ano de 2013 quando comparada com o orçamento e com o ano de 2012, está representada no gráfico abaixo.

The Group's hydroelectric production doubled in 2013 in comparison with the previous year. The efficiency of the GENERG Portfolio fell to 98.2%, although this continues to be a highly positive indicator, in view of the climatic difficulties experienced in some periods, which led to various stoppages and difficulties in gaining access to the electricity grid, something that had not happened for a long time. The evolution of production during 2013, when compared with the budget and with results for 2012, can be seen in the following graph:

PRODUÇÃO DAS CENTRAIS HÍDRICAS

SMALL HYDRO POWER PLANTS PRODUCTION

• • • • • • • •



2.4

ANO HIDROLÓGICO MÉDIO - MÉDIA MÓVEL

AVERAGE HYDROLOGICAL YEAR - MOVING AVERAGE

A média móvel histórica, que tem em conta o exercício de 2013, é apresentada abaixo:

The historical moving average, which takes into account the financial year of 2013, is presented below:

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

	TALHADAS	FRÁGUAS	V. SOEIRO	PAUS	PAGADE	CERCOSA	SOUTINHO	GRELA	MANTEIGAS	TOTAL
Média Móvel 1994-2013 Moving Average 1994-2013	17 105	8 129	13 195	9 862	4 414	7 749	8 972	2 681	14 296	86 402
Orçamento 2013 Budget for 2013 (base case)	17 200	8 100	11 900	9 900	4 300	8 300	8 600	2 700	14 500	85 500
Média Móvel - Orçamento Moving Average - Budget	- 95	29	1 295	- 38	114	- 551	372	-19	- 204	902

Nota : Para a central de Manteigas, a Média inicia-se em 2001.
Note: For the Manteigas power plant, the average begins in 2001.

Por estar inserida no Parque Natural da Serra da Estrela, a Central de Manteigas foi concebida respeitando as exigências ambientais, estando completamente integrada no ambiente envolvente

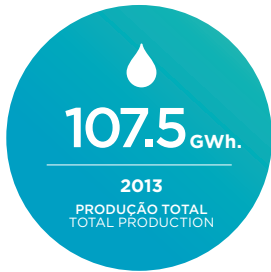
Located in Serra da Estrela Natural Park the Manteigas Hydroelectric Power Plant was designed to respect environmental requirements and is fully integrated into the surrounding environment



MANTEIGAS
Mini-hídrica
Small Hydro
Power Plant

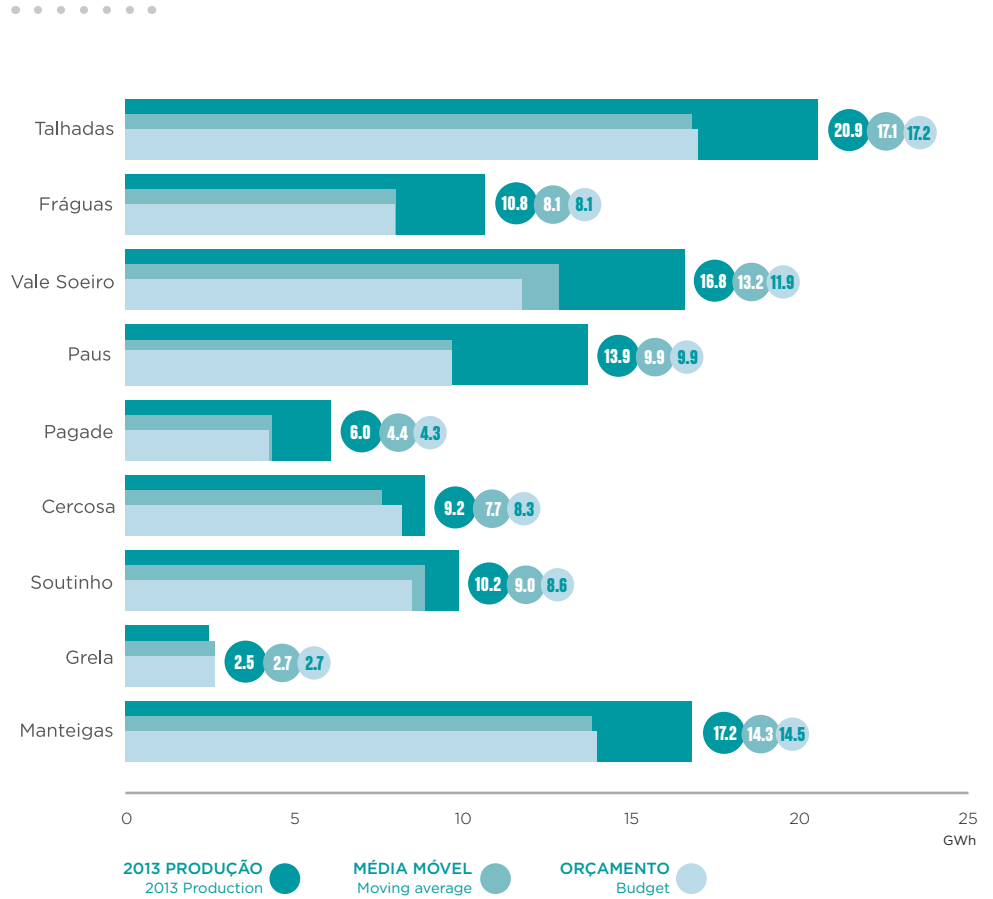
PRODUÇÃO POR CENTRAL HÍDRICA 2013

PRODUCTION PER HYDRO POWER PLANT



ESTE FOI O VALOR
TOTAL ANUAL
DA PRODUÇÃO
DAS CENTRAIS
HIDROELÉCTRICAS
EM 2013

THIS WAS THE TOTAL
ANNUAL HYDROELECTRIC
PRODUCTION IN 2013



2.5

NOVOS PROJECTOS

NEW PROJECTS

A reabilitação da central da margem esquerda da Grela foi concluída em 2013.

The recovery of the power plant on the left bank of the River Vouga at Grela was completed in 2013.



GRELA
Mini-hidrica
Small Hydro
Power Plant

03. A ACTIVIDADE EÓLICA



WIND POWER ACTIVITY

.....

O ano civil de 2013, concentrou o recurso eólico mais abundante, desde que a GENERG entrou na actividade, permitindo obter um record absoluto de produção eólica.

2013 was the most abundant year for wind power since GENERG entered into activity, making it possible to obtain an absolute record in terms of wind power production.



**PINHAL
INTERIOR**
Parque Eólico
Wind Farm

3.1

NOTA INTRODUTÓRIA

INTRODUCTORY NOTE

Face ao elevado factor de carga obtido, os últimos meses do ano, caracterizaram a actividade por uma tarifa de venda, francamente abaixo do habitual, devido ao comportamento degressivo da tarifa, como se demonstra pelo facto da produção ter sido 10,3% superior ao objectivo anual, enquanto a facturação só aumentou 6%.

In view of the high electrical load factor obtained, the last months of the year meant that activity was characterised by a sales tariff that was well below normal, due to the degressive behaviour of the tariff, as shown by the fact that production was 10.3% higher than the annual target, whereas turnover only increased by 6%.

3.2

DADOS DO
SECTOR EÓLICO
NACIONALDATA FROM THE NATIONAL
WIND POWER SECTOR

Os dados publicados pela REN apontam para um Índice de Produtibilidade Eólica de 1,18, confirmando que se tratou de um ano muito superior à média de longo termo. Os dados publicamente disponíveis relativos a 68% da potência instalada em Portugal, permitiram atestar que se tratou de um ano de elevado recurso eólico, 8% acima da expectativa agregada, correspondendo a um factor de carga de 28,5%, embora bastante diferenciado de zona para zona.

Estes resultados são igualmente visíveis na observação do desvio de produção em cada Parque Eólico, conforme tabela abaixo, que confirma que os maiores desvios se localizaram no centro do País (Caramulo) e na zona costeira. Foi igualmente excelente o comportamento dos Parques de Meadas e de Trancoso, na zona mais a Norte do País.

The data published by REN indicate a Wind Power Capability Index of 1.18, confirming that 2013 was a year that was much higher than the long-term average. The data that have been made publicly available, relating to 68% of the installed power in Portugal, showed that it was a year in which there was a high availability of the wind power resource, 8% above the aggregate expectation, corresponding to a load factor of 28.5%, although there were some notable differences between areas.

These results can also be seen through observation of the production variance at each Wind Farm, as shown in the table below, which confirms that the greatest deviations were to be found in the centre of the country (Caramulo) and in the coastal region. The performances of the Meadas and Trancoso Wind Farms, further to the north of the country, were also excellent.

PARQUES EÓLICOS POWER PLANTS	REAL (GWh) REAL (GWh)	BASE CASE (GWh) BASE CASE (GWh)	Δ%
Vergão	19,3	18,9	2,1%
Chaminé	14,5	12,7	14,2%
Carreço	64,3	48,8	31,8%
Meadas	20,0	17,0	17,9%
Pinhal Interior	345,4	329,9	4,7%
Caramulo	219,1	175,4	24,9%
Doninhas	1,4	1,1	25,0%
Gardunha	304,3	293,9	3,5%
Perdigão	4,4	4,1	7,9%
Trancoso	88,1	77,2	14,1%
Mosqueiros	23,4	22,1	6,0%
Total Grupo Total Group	1 104,2	1 001,1	10,3%

3.3

INDICADORES
GERAIS DA
ACTIVIDADE
DE GESTÃO
DE CENTROS
ELECTRO-
PRODUTORES
DE ORIGEM
EÓLICA DO GRUPOGENERAL INDICATORS
OF THE MANAGEMENT
ACTIVITY OF THE GROUP'S
WIND POWER PLANTS

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

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

PRODUÇÃO DE ORIGEM EÓLICA
WIND ORIGIN PRODUCTION

Potência instalada a 31 de Dezembro Installed power as at 31 December	436,4 MW
Potência máxima injectável Maximum injection power	425,0 MW
Produção total Total production	1 104,2 GWh
N.º horas equivalentes a potência nominal Equivalent nominal power hours	2 530
Penetração no sector eólico (dados de produção) Fonte REN Penetration in the wind sector (production data) Source REN	9,4%
Desvio orçamental de produção (Real/Orçamentado) Deviation of production from budget (Real/Budgeted)	1.10
Disponibilidade média dos parques Average availability of farms	98,4%

3.4

ACTIVIDADE
EÓLICA EM 2013

WIND POWER
ACTIVITY IN 2013

Tendo presente a abundância de recurso eólico e o excelente desempenho dos parques eólicos do portfólio GENERG, avaliado através do seu índice de disponibilidade que atingiu em 2013 um valor de 98,4%, a produção de energia eléctrica ultrapassou 1,1 TWh, o que corresponde a mais de 2,2% do consumo eléctrico nacional (contra 2,0% em 2012).

Como se comprova pelo gráfico anexo, a distribuição mensal de produção comportou-se de forma genérica com o definido em "Base Case", destacando-se contudo a produção de Março.

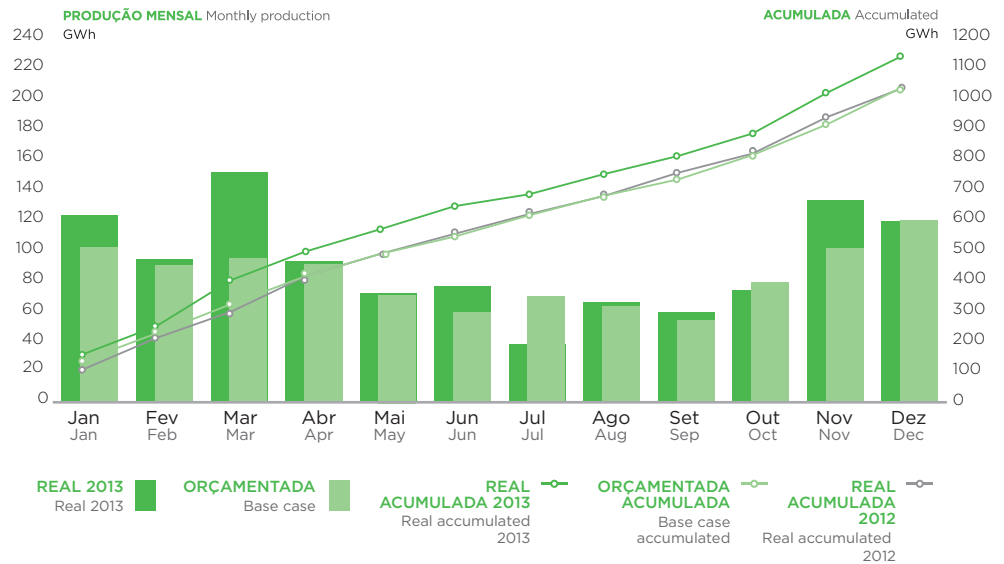
In view of the abundant availability of the wind power resource and the excellent performance of the wind farms of the GENERG portfolio, evaluated through its availability index, which reached a level of 98.4% in 2013, the production of electricity exceeded 1.1 TWh, which corresponds to more than 2.2% of the national consumption of electricity (as against 2.0% in 2012).

As is shown in the graph below, the monthly distribution of production generally behaved as defined in the "Base Case", although the production in March was notably higher.

PRODUÇÃO DOS PARQUES EÓLICOS

WIND FARM'S PRODUCTION

.....



CARAMULO
Parque Eólico
Wind Farm





3.5

REPARTIÇÃO DA ENERGIA EÓLICA PRODUZIDA POR PARQUE

BREAKDOWN OF WIND POWER PRODUCED BY FARM

Da análise da produção por parque eólico, conclui-se que:

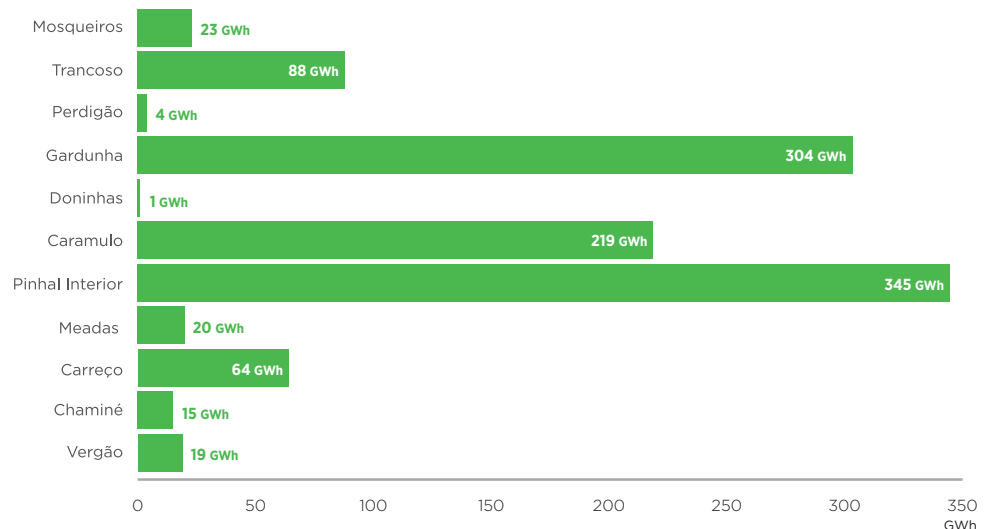
- Os 3 grandes parques (Pinhal Interior, Gardunha e Caramulo) tal como já acontecera em 2012, produziram cerca de 80% da energia gerada pelo portfólio eólico, embora neste ano o desempenho do Caramulo tenha sido particularmente determinante para este resultado (25% acima do objectivo anual);
- A variação regional do recurso foi particularmente significativa, pelo que os Parques Eólicos situados na Zona Centro (Beira Alta), na Costa e no Norte registaram um desvio superior a 10%.

From the analysis of the wind power produced by each wind farm, it can be concluded that:

- Just as had been the case in 2012, the three largest wind farms (Pinhal Interior, Gardunha and Caramulo) produced roughly 80% of the power generated by the wind power portfolio, although in 2013 the performance of the Caramulo Farm made a particularly decisive contribution to this result (25% above the annual target);
- The regional variation in the exploitation of this resource was particularly significant, with the Wind Farms situated in the central region (Beira Alta), and in the coastal and northern regions recording a deviation of more than 10%.

PRODUÇÃO POR PARQUE EÓLICO 2013

PRODUCTION PER WIND FARM 2013



3.6

INDICADORES DE DESEMPENHO

PERFORMANCE INDICATORS

A disponibilidade média do portfólio eólico foi de 98,4%, 1,6% superior à disponibilidade garantida do portfólio (média ponderada). Na análise parque a parque, conclui-se ainda que todos os parques (com exceção da turbina isolada de Doninhas) registaram disponibilidades superiores à respectiva garantia, como se constata no gráfico abaixo.

Comparando com os anos anteriores, a disponibilidade aumentou sucessivamente nos últimos anos, de 97,5% em 2009, para 97,9% em 2010, 98,1% em 2011, 98,2% em 2012 e agora 98,4% em 2013, o que revela o excelente desempenho das equipas de Operação e Manutenção (O&M) incluindo obviamente as dos fornecedores contratados (Enercon, Vestas e Nordex).

Para tal resultado, contribuíram decisivamente a boa fiabilidade dos equipamentos e a pronta assistência, só possível dada a proximidade dos recursos humanos, tanto dos fornecedores/prestadores de serviços como das próprias equipas GENERG.

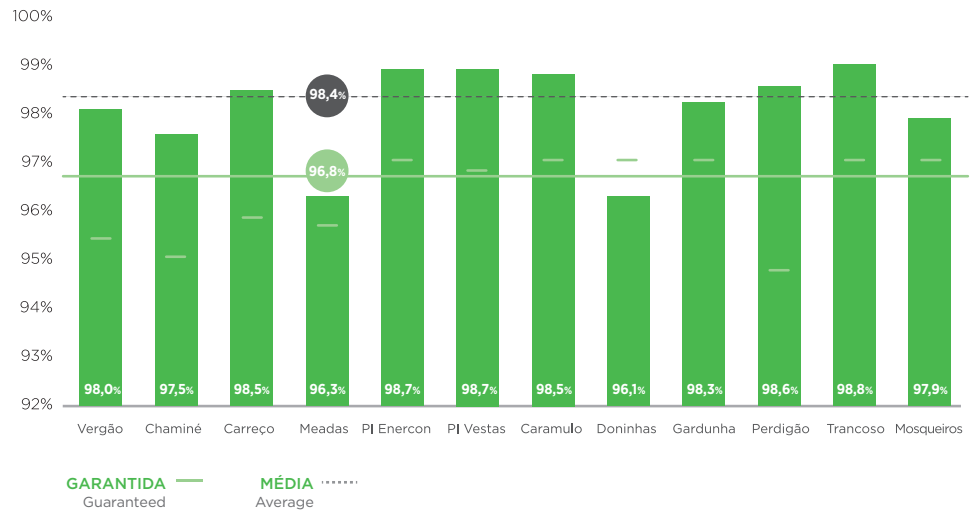
The average availability of the wind portfolio was 98.4%, 1.6% higher than the portfolio's guaranteed availability (weighted average). Analysing performances farm by farm, it can also be concluded that all the farms (with the exception of the isolated turbine of Doninhas) recorded availability values that were higher than the respective value guaranteed in the contract, as can be seen in the graph below.

Compared with previous years, availability has increased successively over recent years, from 97.5% in 2009 to 97.9% in 2010, 98.1% in 2011, 98.2% in 2012, and now 98.4% in 2013, which reveals the excellent performance of the Operation and Maintenance (O&M) teams, obviously including those of the contracted suppliers (Enercon, Vestas and Nordex).

Making a decisive contribution to such a result was the good reliability of the equipment and the prompt assistance provided, a situation that was only made possible by the close proximity of human resources, both in the case of the suppliers/service providers and GENERG's own teams.

DISPONIBILIDADE POR PARQUE EÓLICO

AVAILABILITY PER WIND FARM



A DISPONIBILIDADE MÉDIA DO PORTFOLIO EÓLICO, EM 2013, FOI DE 98,4%, 1,6% SUPERIOR À DISPONIBILIDADE GARANTIDA DO PORTFOLIO

IN 2013, THE AVERAGE AVAILABILITY OF THE WIND PORTFOLIO WAS 98.4%, 1.6% HIGHER THAN THE PORTFOLIO'S GUARANTEED AVAILABILITY

Quanto ao indicador de desempenho de Horas Anuais Equivalentes de funcionamento (gráfico seguinte), registou-se um valor médio de 2.530 HAE (2.288 HAE em 2012), com destaque para o desempenho acima da média dos parques de Trancoso, Carreço/Outeiro, Mosqueiros e Gardunha.

As far as the performance indicator of Net Equivalent Hours of operation is concerned (see the following graph), an average figure of 2,530 NEH (2,288 NEH in 2012) was recorded, with special attention being drawn to the above average performance achieved by the Trancoso, Carreço/Outeiro, Mosqueiros and Gardunha wind farms.

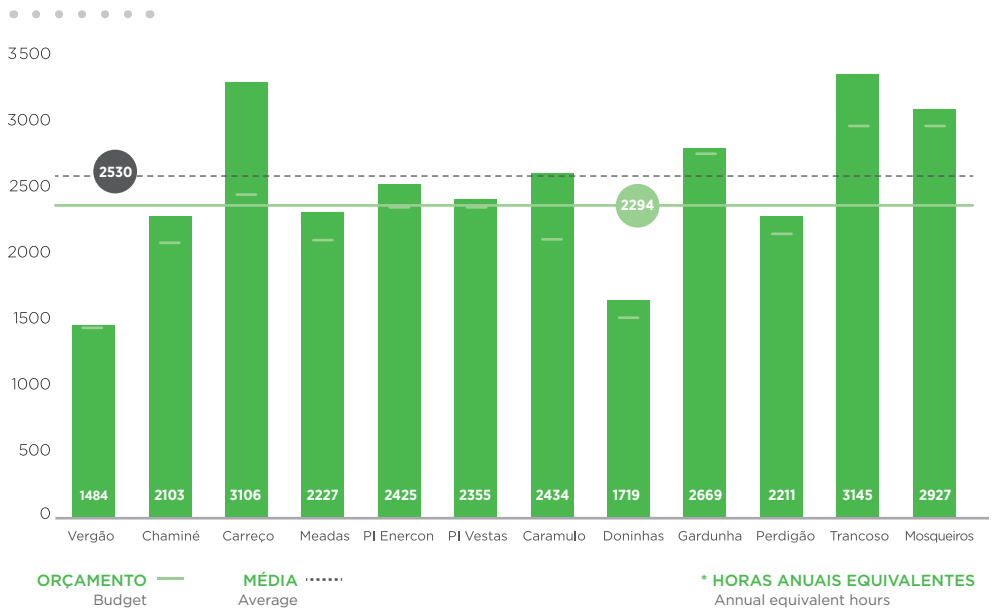


HORAS ANUAIS EQUIVALENTES DO PORTFOLIO EÓLICO, EM 2013

TOTAL NET EQUIVALENT HOURS IN THE WIND PORTFOLIO FOR 2013

HAE* POR PARQUE EÓLICO

NEH* PER WIND FARM



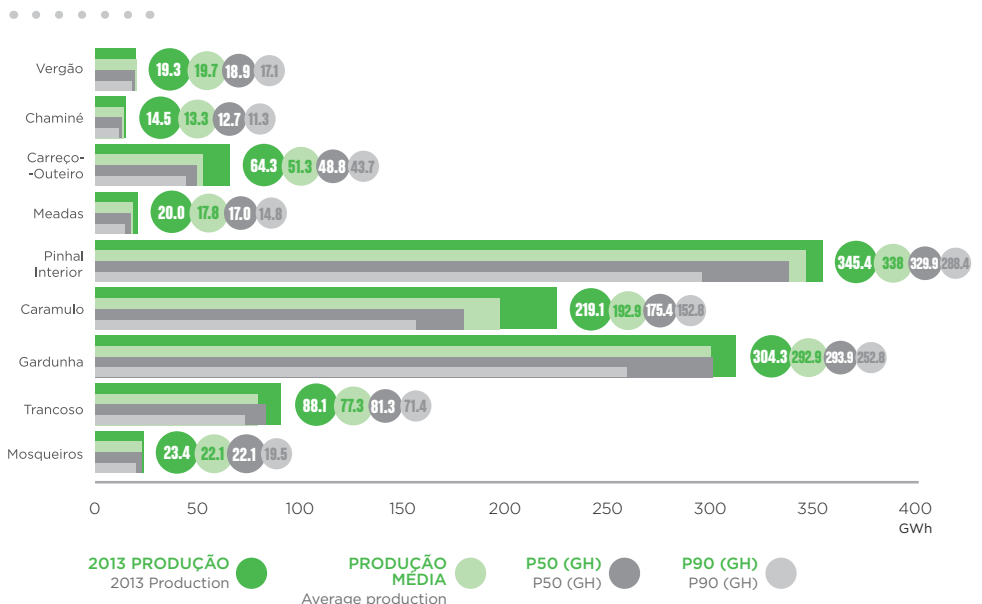
* Horas Anuais Equivalentes * Net Equivalent Hours

De notar ainda que as produções dos parques mantêm-se em linha com as estimativas (P50) do consultor independente Garrad Hassan, utilizado na definição dos critérios de financiamento.

It should also be noted that the productions of the farms were kept in line with the estimates (P50) made by the independent consultant Garrad Hassan, which are used to define the financing criteria.

PRODUÇÃO VS ESTIMATIVAS

PRODUCTION VS ESTIMATED



3.7

PARQUES EÓLICOS EM DESENVOLVIMENTO

WIND FARMS UNDER DEVELOPMENT

A GENERG mantém-se expectante sobre a eventual publicação, por parte do Governo, da regulamentação relativa a sobre-equipamento, que permita avaliar a viabilidade de ampliação de alguns dos seus activos (projectos já identificados).

GENERG is still awaiting the publication by the government of the regulations relating to the over-equipment of wind farms, which will make it possible to assess the feasibility of expanding some of its assets (already identified projects).

GARDUNHA
Parque Eólico
Wind Farm



04. A ACTIVIDADE SOLAR

SOLAR POWER ACTIVITY

.....

A GENERG está certificada pela TÜV Rheinland para a construção, operação e manutenção de centrais solares.

GENERG is certified by TÜV Rheinland for the construction, operation and maintenance of solar power plants.



4.1

RECURSO SOLAR EM 2013

SOLAR POWER RESOURCES IN 2013

A radiação anual acumulada em 2013, medida no plano dos módulos fotovoltaicos (FV) (33°), em Ferreira do Alentejo, foi cerca de 3,6% superior à média da base de referência (estação de Évora) que a entidade financiadora entendeu considerar no período 1981-2000.

Na central de Porteirinhos o desvio foi negativo sendo a radiação extrapolada para a base case cerca de 2,1% da radiação medida.

Em ambas as centrais solares os meses de Verão apresentaram valores de radiação em linha com um ano médio, sendo que em Ferreira do Alentejo os meses de Inverno apresentaram uma radiação muito superior à média da base de referência.

Annual accumulated radiation in 2013, measured at the level of photovoltaic modules (FV) (33°), in Ferreira do Alentejo, was roughly 3.6% higher than the base case (Évora meteorological station), which the financing entity decided should be considered for the period 1981-2000.

At the Porteirinhos power plant, the deviation was negative since the radiation extrapolated for the base case was roughly 2.1% of the radiation measured.

At both solar power plants, the summer months presented radiation values in keeping with an average year, although at Ferreira do Alentejo, the winter months presented a radiation that was much higher than the average of the base case.

4.2

INDICADORES GERAIS DA ACTIVIDADE DE GESTÃO DE CENTROS ELECTRO-PRODUTORES DE ORIGEM SOLAR DO GRUPO

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

O Grupo manteve a responsabilidade de garantir a operação e manutenção dos seus activos solares. Os índices de *performance* apurados (PR) mantiveram-se acima do previsto em orçamento, tendo-se mantido a estratégia de efectuar todas as necessárias tarefas de manutenção preventiva e correctiva com custos destas actividades relativamente abaixo do praticado no mercado.

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

PRODUÇÃO DE ORIGEM SOLAR SOLAR ORIGIN PRODUCTION

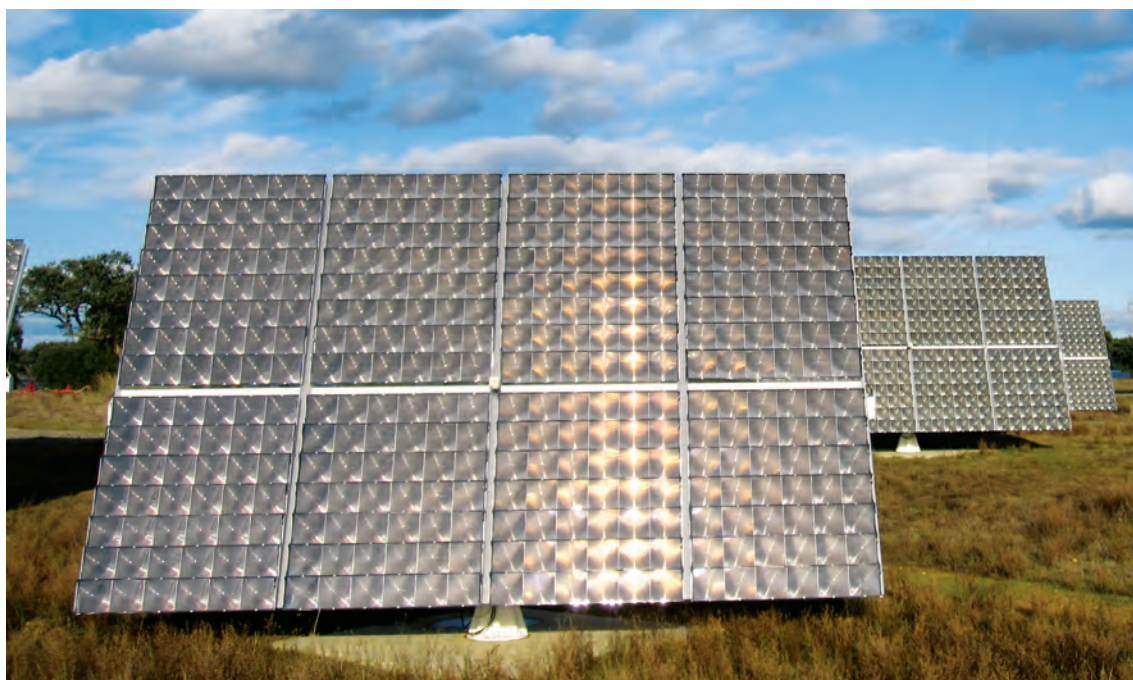
Potência Instalada a 31 de Dezembro Installed Power as at 31 December	19,0 MWp
Potência Máxima Injectável Maximum injection power	18,0 MW
Produção Production	30,2 GWh
N.º Horas Equivalentes a Plena Potência (pico) Equivalent full power hours (peak)	1 589
N.º Horas Equivalentes a Plena Potência (eléctrica) Equivalent full power hours (electricity)	1 678
Índice Obtido (Produção/Orçamento) Obtained index (Production/Budget)	1,03
P.R. - Performance Ratio P.R. Performance Ratio	78,3%
PMD - Produção Máxima Diária Obtida no ano (Abril) MDP - Maximum Daily Production obtained in the year (April)	129 MWh

Os índices de *performance* apurados (PR) mantiveram-se acima do previsto em orçamento

The performance ratios recorded (PR) remained above the budget forecast

The Group maintained responsibility for guaranteeing the operation and maintenance of its solar power plants. The performance ratios recorded (PR) remained above the budget forecast, and the Group continued to pursue the strategy of carrying out all the necessary tasks of preventive and corrective maintenance, with the costs of these activities remaining relatively lower than those practised on the open market.

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



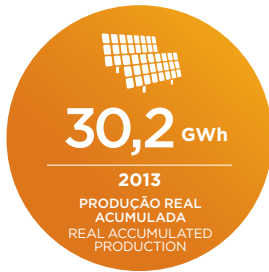
Produção da Central Solar de Ferreira do Alentejo

FERREIRA DO ALENTEJO
SOLAR POWER PLANT
PRODUCTION

+5,4%

5,4% ACIMA DO OBJECTIVO ANUAL PREVISTO

5.4% ABOVE THE ANNUAL TARGET



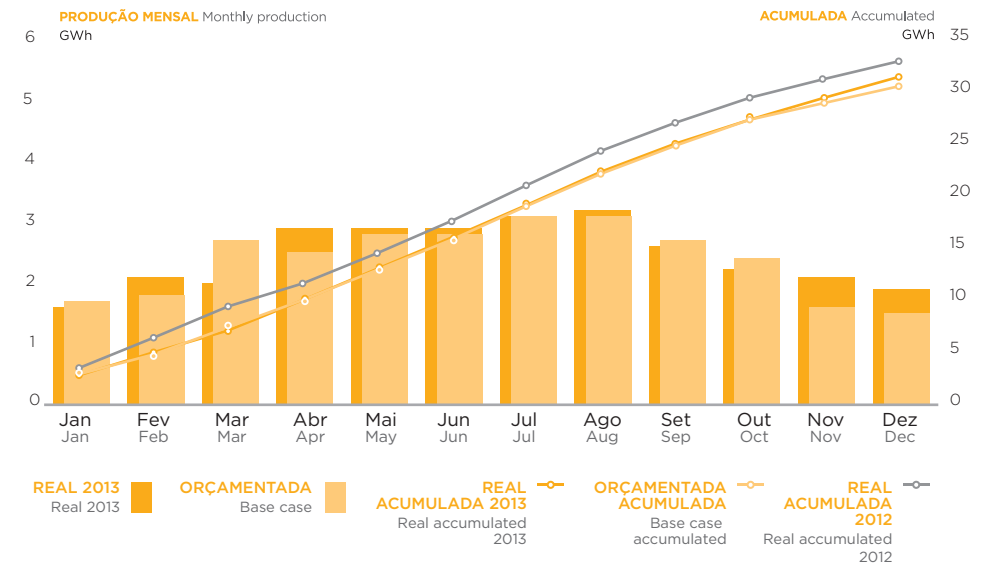
A produção da Central Solar de Ferreira do Alentejo ficou mais uma vez acima do objectivo anual, em 5,4%, sendo que a radiação para esta central solar foi cerca de 3,6% superior à de um ano médio (estação meteorológica de Évora considerada no *base case*).

Production at the Ferreira do Alentejo Solar Power Plant was once again above the annual target, at 5.4%, with solar radiation for this power plant having been roughly 3.6% above that which is normally experienced in an average year (Évora meteorological station considered as the *base case*).

PRODUÇÃO DAS CENTRAIS SOLARES

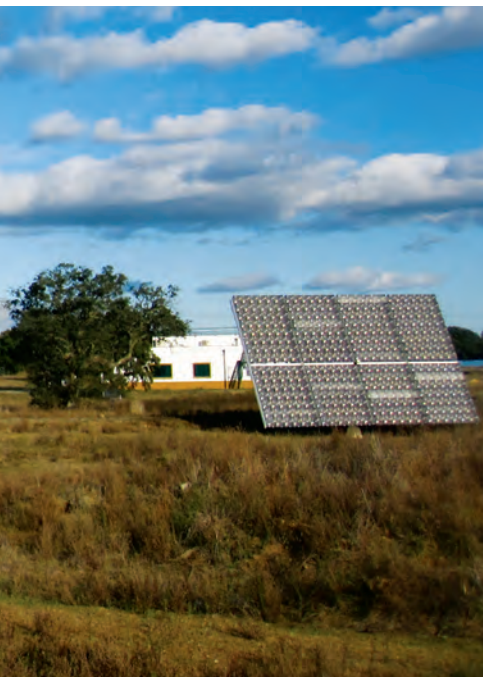
SOLAR POWER PLANTS PRODUCTION

• • • • •



A Central Solar de Porteirinhos ficou de novo em linha com o objectivo anual de produção, sendo que a radiação para esta central solar foi cerca de 2,1% inferior à de um ano médio (coordenadas da central solar usadas no *base case*).

The Porteirinhos solar power plant was once again in line with the annual production target, with solar radiation for this plant having been roughly 2.1% below that which is normally experienced in an average year (coordinates of the solar power plant used as the *base case*).



FERREIRA DO ALENTEJO
Central Solar
Solar Power Plant



AS CENTRAIS OBTIVERAM VALORES SUPERIORES A 78%, O QUE É UM EXCELENTE INDICADOR DO SEU BOM FUNCIONAMENTO

THE PLANTS OBTAINED RATIOS OF HIGHER THAN 78%, WHICH IS AN EXCELLENT INDICATOR OF THEIR GOOD PERFORMANCE

Considerando as duas centrais solares, o desvio orçamental da tecnologia solar em 2013 foi de +3,1%.

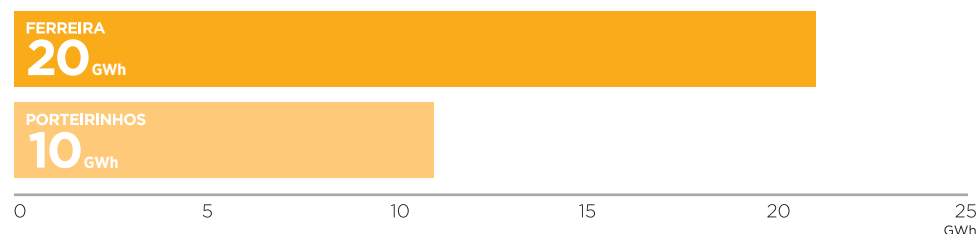
Relativamente ao *Performance Ratio* (PR), ambas as centrais obtiveram valores superiores a 78%, o que é um excelente indicador do seu bom funcionamento e da qualidade e resposta da O&M. Este valor é muito positivo, uma vez que a degradação normal dos módulos FV faria prever que o PR em 2013 fosse de 76,9%.

Taking the two solar power plants into consideration, the budgetary slippage of solar technology in 2013 was +3.1%.

The Performance Ratios (PR) at both solar power plants were higher than 78%, which is an excellent indicator of their good performance and of the quality and response of their O&M. This result is highly positive, since, with a normal deterioration of the PV modules, one would have expected the result for 2013 to be 76.9%.

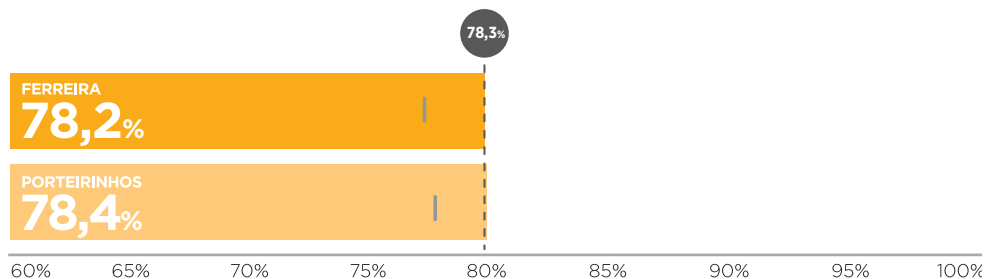
PRODUÇÃO POR CENTRAL SOLAR

PRODUCTION PER SOLAR POWER PLANT



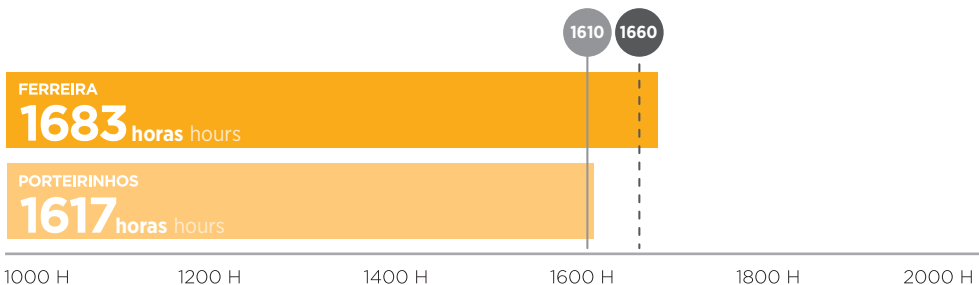
PERFORMANCE RATIO

PERFORMANCE RATIO



HAE - HORAS ANUAIS EQUIVALENTES

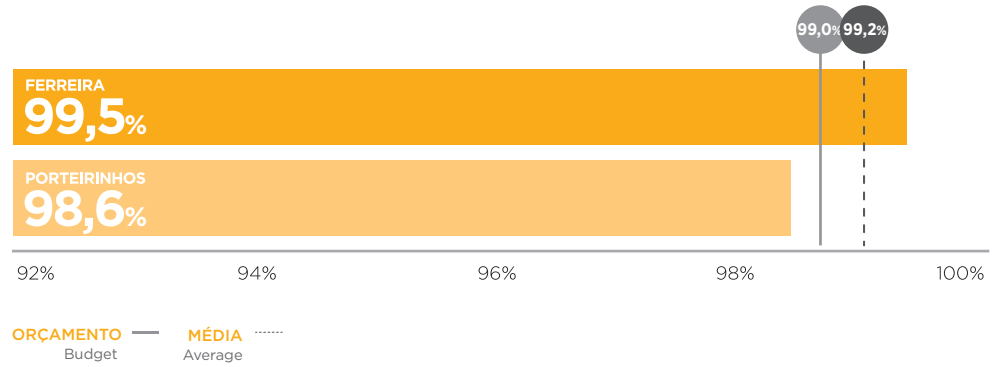
NEH - NET EQUIVALENT HOURS



ORÇAMENTO Budget — MÉDIA Average REAL Real ■■■

DISPONIBILIDADE

AVAILABILITY



4.3

NOVOS PROJECTOS

NEW PROJECTS

Durante o exercício a GENERG entendeu dinamizar uma bolsa de terrenos que viabilize uma eventual decisão sobre o aproveitamento do excelente recurso solar nacional para a produção de electricidade, muito embora não tenham sido atribuídas novas licenças, com excepção da minigeração e da microgeração, esta claramente afectada, já a partir de 2014, pela publicação de recente alteração legislativa.

During the year, GENERG decided to prepare a group of sites that would be ready for the implementation of a possible decision to use the country's excellent solar power resources for electricity production, even though new licences have not yet been issued, except for minigeneration and microgeneration purposes, the latter being clearly affected, since the beginning of 2014, by the publication of recent legislative alterations.



FERREIRA DO ALENTEJO
Central Solar
Solar Power Plant

05. PROTECÇÃO AMBIENTAL E OUTRAS ACTIVIDADES DESENVOLVIDAS

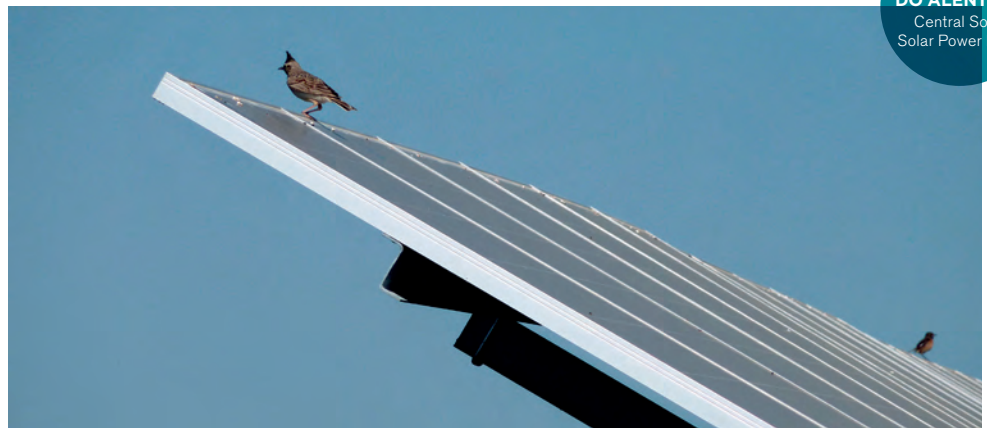
ENVIRONMENTAL PROTECTION AND OTHER ACTIVITIES

.....

É inegável o contributo que a produção de energia a partir de fontes renováveis assume na protecção do ambiente.

There is no denying the important contribution that energy production from renewable sources makes towards the protection of the environment.

**FERREIRA
DO ALENTEJO**
Central Solar
Solar Power Plant



5.1

DESENVOLVIMENTO DE COMPETÊNCIAS TÉCNICAS EM NOVAS TECNOLOGIAS

DEVELOPMENT OF TECHNICAL SKILLS IN NEW TECHNOLOGIES



Dado que a energia eólica possui uma natureza flutuante e é de difícil previsão, os operadores do sistema electroprodutor pretendem gerir os impactos desta fonte renovável na regulação do sistema e na sua estratégia clássica de operação, especialmente quando a contribuição anual da energia eólica excede os 10%, o que já acontece desde 2008 em Portugal. O maior desafio à integração de grandes percentagens de energia eólica nos sistemas de energia, é a natureza flutuante desta fonte. Deste modo, é fundamental caracterizar estas flutuações assim como os efeitos da agregação de um número elevado de turbinas em parques eólicos. O projecto Fluctwind, onde a GENERG participa, propõe-se atingir a caracterização e categorização detalhada de séries de potência eólica, relacionando as rampas e cavas de potência severas com os regimes meteorológicos previsíveis, permitindo o desenvolvimento de alertas para o sistema de energia, conseguindo-se assim uma melhor integração.

Manteve-se, em 2013, a ligação ao IPES (Instituto Português de Energia Solar), ao WAVEC (Wave Energy Center) e ao ENERGYIN (Associação PCTE – Pólo de Competitividade e Tecnologia da Energia), como pólos de desenvolvimento tecnológico.

Given that wind power is fluctuating in nature and consequently hard to forecast, the operators of the electricity-generating system seek to manage the impacts of this renewable source on the regulation of the system and on its classical operating strategy, especially when the annual contribution of wind power to electricity production is more than 10%, which has already been the case in Portugal since 2008. The greatest challenge to the integration of large percentages of wind power into the energy systems is the fluctuating nature of this source. Consequently, it is essential to characterise these fluctuations, as well as the effects of joining together a high number of turbines in wind farms. The Fluctwind project, in which GENERG participates, seeks to characterise and categorise wind power series in great detail, relating the peaks and troughs of power production with foreseeable meteorological scenarios, thus making it possible to develop a system of alerts for the energy system and thereby ensuring a better integration of wind power.

In 2013, the company maintained its links with IPES (Instituto Português de Energia Solar), WAVEC (Wave Energy Center) and ENERGYIN (Associação PCTE – Pólo de Competitividade e Tecnologia da Energia), as technological development hubs.

5.2

ACTIVIDADES DE FORMAÇÃO TÉCNICA E DE SEGURANÇA

TECHNICAL TRAINING AND SAFETY ACTIVITIES

FORMAÇÃO TÉCNICA

Em 2013, manteve-se o empenho na formação interna e valorização dos recursos humanos da empresa, essenciais para assegurar a qualidade do trabalho do Grupo GENERG, através da continuidade dos planos de formação relacionados com aspectos da operação e manutenção das centrais electroprodutoras, nomeadamente com actualizações dos conhecimentos de segurança em instalações eléctricas, trabalhos em altura e formação em produtos fitofarmacêuticos.

SEGURANÇA

Relativamente à organização dos serviços de Saúde e Segurança no Trabalho (SST) foi realizado o rastreio médico anual aos colaboradores e tiveram lugar as vistorias de segurança no trabalho à totalidade das instalações do Grupo GENERG, com o objectivo de monitorizar os perigos e controlar os riscos das actividades desenvolvidas nos vários locais.

No âmbito da emergência, foram adjudicados os trabalhos de desenvolvimento e implementação de medidas de auto-protecção, segundo o novo Regulamento de Segurança Contra Incêndio em Edifícios (RSCIE), para a sede em Lisboa e para os escritórios de Aveiro, Viseu e Castelo Branco. Foram ainda programadas as formações das respectivas equipas de intervenção e socorrismo das várias instalações do Grupo GENERG.

Ao nível da gestão de topo, foi decidido no final de 2013, estabelecer e nomear uma estrutura SST para o Grupo GENERG com o objectivo de implementar um Sistema de Gestão de SST, com a robustez e adequação necessárias para planear, executar e verificar todos os requisitos legais e internos, alcançando dessa forma um desempenho continuamente melhor da organização, também na área da Saúde e Segurança no Trabalho.

TECHNICAL TRAINING

In 2013, the company remained firmly committed to providing internal training activities and the enhancement of its human resources, essential for guaranteeing the quality of the work performed by the GENERG Group, by continuing to implement training plans for certain aspects related with the operation and maintenance of the power plants, namely updating knowledge about safety at electrical installations, offering training in work at height and in the use of plant protection products.

SAFETY

Under the scope of the organisation of its Health and Safety at Work services, the annual health screening of all of its employees was carried out, together with safety inspections at all of the Group's plants, with the aim of monitoring the dangers and controlling the risks of the activities undertaken at the various sites.

As far as emergency issues are concerned, in keeping with the new Safety Regulations Against Fires in Buildings (RSCIE), the contract was awarded for the necessary work to develop and implement self-protection measures for the company's head office in Lisbon and for its offices in Aveiro, Viseu and Castelo Branco. Programmes were also drawn up for the training of the respective intervention and rescue teams at the various premises of the GENERG Group.

At the level of top management, it was decided at the end of 2013 to set up and appoint a Health and Safety at Work team for the GENERG Group with the aim of implementing a Management System for Health and Safety at Work, endowed with the necessary robustness and conditions for planning, implementing and complying with all legal and internal requirements and regulations, thereby ensuring that the organisation continually improves its performance in the area of Health and Safety at Work.

O empenho na formação interna e valorização dos recursos humanos do Grupo, mantiveram-se em 2013

In 2013, the Group remained firmly committed to providing internal training activities and the enhancement of its human resources



MANUTENÇÃO de turbina
Wind turbine maintenance

5.3

PROTECÇÃO
AMBIENTALENVIRONMENTAL
PROTECTION

É inegável o contributo que a produção de energia a partir de fontes renováveis assume na protecção do ambiente. Contribuem para esta protecção os muitos milhares de toneladas de combustíveis fósseis cuja utilização deixa de ser necessária. Associada à não utilização desse combustível fóssil encontra-se o efeito directo da não emissão dos gases responsáveis pelo chamado efeito estufa. Pode assim falar-se de uma actuação na fonte, reduzindo-se o contributo para as consequências cada vez mais evidentes e recorrentes das alterações climáticas reconhecidamente relacionadas com o aumento dos gases efeito estufa.

Procurando reduzir cada vez mais o impacte da actividade, o Grupo aposta em medidas que contribuam para a diminuição dos riscos ambientais associados às actividades desenvolvidas, redução dos consumos, reutilização de materiais e promoção de uma correcta gestão de resíduos.

There is no denying the important contribution that energy production from renewable sources makes towards the protection of the environment. Further contributing to this protection are the many thousands of tons of fossil fuels that no longer need to be used. Linked to this non-use of fossil fuels is the direct effect of not emitting the gases responsible for the so-called greenhouse effect. We can therefore talk about action that is taken at source, reducing the contribution that these fuels make to the increasingly evident and repeated consequences of the climate change that is recognised as being linked to the increase in greenhouse gases.

By seeking to reduce the impact of its activity even further, the Group invests in measures that help to diminish the environmental risks associated with the activities that it undertakes, reducing its consumption, reusing materials and promoting an appropriate management of its waste.

5.4

CERTIFICAÇÃO
AMBIENTALENVIRONMENTAL
CERTIFICATION

A criação e manutenção do Sistema de Gestão Ambiental (SGA) enquadra-se no compromisso do Grupo em promover e demonstrar, continuamente, a compatibilidade da sua actividade com os valores ambientais dos locais onde opera.

Em 2013, a certificação voltou a ser confirmada, de acordo com a norma ISSO 14.001, à semelhança do que tem vindo a acontecer desde o primeiro ano.

The creation and maintenance of the Environmental Management System is a vital part of the Group's commitment to continuously promoting and demonstrating the compatibility of its activity with the environmental values of the sites where it operates.

In 2013, the Group's certification in accordance with the ISO 14001 standard was once again confirmed, as has been the case since its first year of activity.



MONTALEGRE
Parque Eólico
Wind Farm

CARRECO
OUTEIRO
Parque Eólico
Wind Farm

Em 25 anos
a GENERG
gerou 9.4 TWh
de energia limpa,
correspondente
ao consumo de:

- 7,2M de pessoas
- 14M de barris
de crude

Evitando a emissão
de 3,7M de
toneladas de CO₂

During 25 years
GENERG
generated 9,4 TWh
of clean energy,
equivalent to:

- 7,2M of people
- 14M of oil barrels

Avoiding the
emission of 3,7M
tons of CO₂



06. ENEOP

ENEOP

.....

A ENEOP2 é desde 2012 o maior produtor nacional de energia eólica.

ENEOP2 since 2012 has been Portugal's largest producer of wind-powered electricity.

MOSQUEIROS II
Projecto
ENEOP
ENEOP project



6.1

DESENVOLVIMENTO DO PROJECTO

DEVELOPMENT OF THE PROJECT

No ano de 2013 manteve-se um significativo crescimento da actividade da ENEOP2, desde 2012 o maior produtor nacional de electricidade a partir da energia eólica, com particular impacto na energia eléctrica já gerada pela empresa que ultrapassou no ano a fasquia dos 2,5TWh (mais de 5% do consumo nacional de electricidade).

Em 2013 foi ligada à rede eléctrica uma potência de 88MW, cerca de 90% da potência eólica ligada no ano em Portugal, atingindo uma capacidade instalada de 1.034MW (85% da capacidade global do projecto). No exercício, a actividade de desenvolvimento permitiu à empresa consolidar o portfolio por construir, que está agora perfeitamente definido e detém praticamente todas as licenças necessárias à sua instalação, viabilizando deste modo a conclusão do projecto em 2014.

2013 brought a significant growth in the activity of ENEOP2, which since 2012 has been Portugal's largest producer of wind-powered electricity. This had a particular impact on the electrical energy already generated by the company, which rose above the level of 2.5TWh (more than 5% of the national energy consumption).

In 2013, 88 MW of power were connected to the electricity grid, amounting to roughly 90% of the wind power generated during the year in Portugal, reaching an installed capacity of 1,034 MW (85% of the project's overall capacity). During the year, the company's development activity enabled it to consolidate the portfolio to be constructed, which is now fully established and has all the licences necessary for its installation, thus making it feasible for the project to reach its completion in 2014.

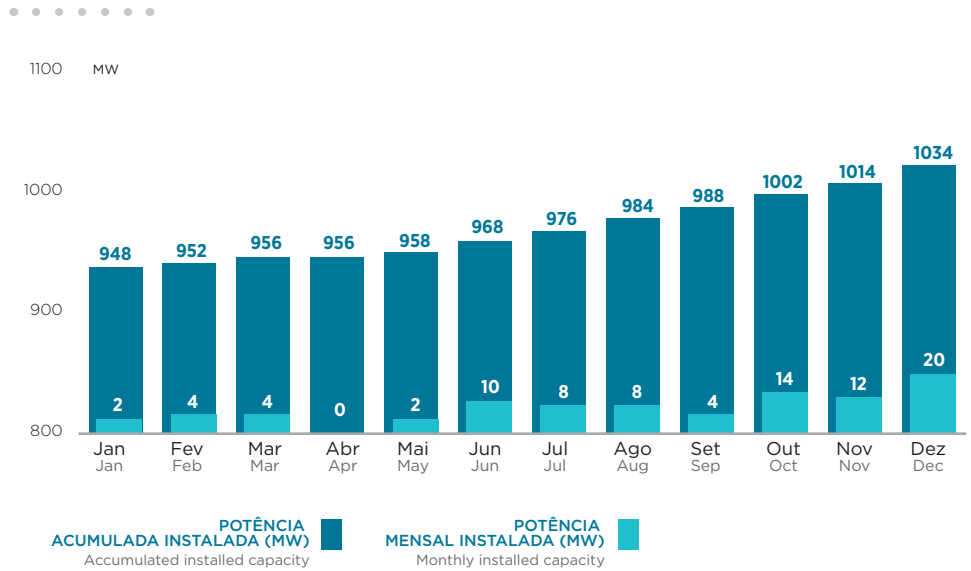
EVOLUÇÃO DE POTÊNCIA INSTALADA

EVOLUTION OF INSTALLED CAPACITY



LIGAÇÃO À REDE ELÉCTRICA DE 88 MW, EQUIVALENTE A CERCA DE 90% DA POTÊNCIA EÓLICA LIGADA EM 2013 EM PORTUGAL

CONNECTING 88 MW OF POWER TO THE ELECTRICITY GRID, AMOUNTING TO ROUGHLY 90% OF THE WIND POWER GENERATED DURING THE YEAR 2013 IN PORTUGAL

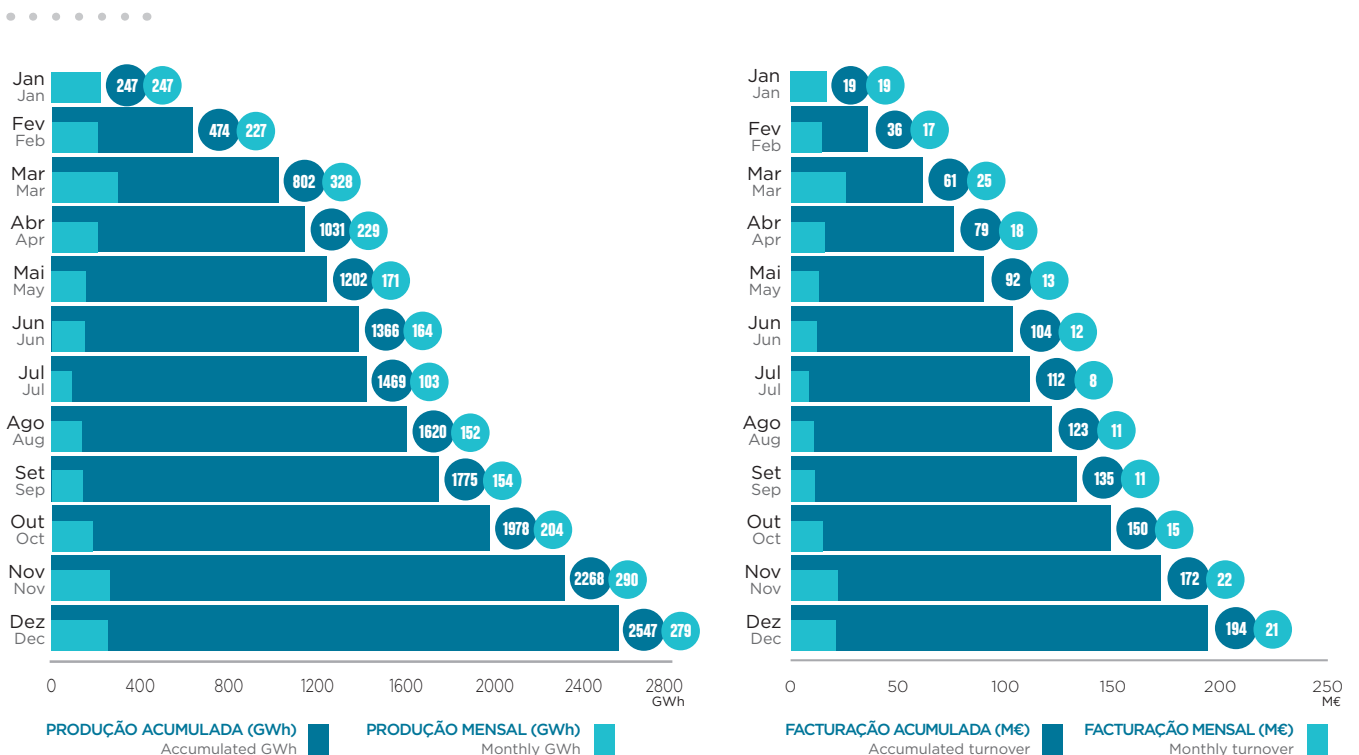


As vendas no exercício ultrapassaram os 194 milhões de euros para uma produção total de 2,5 TWh, 33% acima dos valores registados em 2012, fruto do abundante recurso eólico, do aumento da potência instalada e da boa performance dos equipamentos.

Sales for the year amounted to more than 194 million euros, corresponding to a total output of 2.5 TWh, 33% above the values recorded in 2012. This was the result of an abundance of wind power resources, the increase in installed capacity and the good performance of the equipment.

VENDAS DE ENERGIA EM 2013

SALES OF ENERGY IN 2013



Apesar da potência instalada ter ficado abaixo do objectivo proposto, o forte recurso e o excelente desempenho do portfólio permitiram obter uma produção acima do orçamento, a que correspondeu igualmente um desvio positivo na facturação orçamentada.

Salienta-se que durante o exercício, se obteve da DGEG autorização para realização do *uprating* da potência instalada, tendo-se celebrado um aditamento ao Contrato inicialmente celebrado com o Estado. Efectivamente a nova versão dos equipamentos Enercon E82, e os aerogeradores E92, permitem, com a realização das necessárias acções técnicas, um incremento da potência nominal para 2.300kW.

Com esta redefinição da potência nominal, o projecto global da ENEOP passou de uma potência total instalada de 1.200MW para 1.335MW, já que nem em todos os equipamentos este incremento de potência se torna possível. Este reforço de potência foi acompanhado de uma renegociação da potência de injeção, nos pontos de rede onde tal foi possível, aumentando assim a potência de injeção na mesma ordem de grandeza, o que permitiu melhorar o uso racional dos activos, mitigando deste modo a redução da rentabilidade esperada, decorrente quer da crise financeira, quer do abandono de alguns dos melhores sítios inicialmente estudados (designadamente devido a impactes excessivos sobre *habitats* protegidos) quer do atraso do projecto decorrente das dificuldades anteriormente citadas. Também as "datas-chave" do projecto foram redefinidas e incorporadas no já citado aditamento, afastando assim a aplicação de penalidades pelos atrasos que se comprovou não serem da responsabilidade da ENEOP2.

O investimento em 2013, incluindo estas acções de *uprating*, atingiu cerca de 130 milhões de euros, elevando o investimento total realizado para cerca de 1.430 milhões de euros, maioritariamente na aquisição de aerogeradores, equipamento eléctrico, obras de construção civil e na construção de infra-estruturas eléctricas. Todo este esforço de investimento foi directamente suportado pelos accionistas, incluindo o *cash-flow* gerado pelos próprios projectos.

Mantêm-se contudo, as negociações para o previsto reforço do financiamento da segunda e terceira fase do projecto, junto do Banco Europeu de Investimento que assim se mantém como parceiro fundamental do projecto.

Although the installed capacity was lower than the proposed target, the abundance of resources and the excellent performance of the portfolio made it possible to obtain a level of production that was higher than the budget forecast, similarly corresponding to a positive deviation in the budgeted turnover.

It should be stressed that, during the year, permission was obtained from the Directorate-General for Energy and Geology (DGEG) to uprate the installed capacity, with an amendment being made to the contract initially signed with the State. In fact, the new version of the Enercon E82 equipment and the E92 wind turbines make it possible to increase rated power to 2,300kW after carrying out the necessary technical adjustments.

With this redefinition of the rated power, the overall ENEOP project increased from a total installed capacity of 1,200 MW to 1,335 MW, since such an increase in power is not always possible in all equipment. This strengthening of the wind turbines' capacity was accompanied by a renegotiation of the injection power, at those points in the grid where this was possible, thus increasing the injection power by the same amount, which allowed for a rational use of assets, thereby compensating for the expected fall in profitability, arising not only from the financial crisis, but also from the abandonment of some of the best sites initially studied (largely due to excessive impacts on protected habitats) and the delay in the development of the project arising from the previously mentioned difficulties. The project's "key dates" were also redefined and incorporated into the above-mentioned amendment, thus avoiding the application of penalties for those delays that it was proved were not the responsibility of ENEOP2.

Investment in 2013, including these upratings, amounted to roughly 130 million euros, raising the total investment made to roughly 1,430 million euros, mainly involving the purchase of wind turbines and electrical equipment, and investments in construction work and the building of electrical infrastructures. All of this investment was paid for directly by shareholders, including the cash-flow generated by the projects themselves.

However, negotiations for the planned strengthening of the financing of the second and third phase of the project continue to be held with the European Investment Bank, which thus remains a fundamental partner of the project.



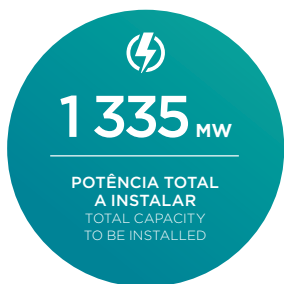
Investimento total

TOTAL INVESTMENT

1 430 M€

O INVESTIMENTO EM 2013 ATINGIU CERCA DE 130 MILHÕES DE EUROS, ELEVANDO O INVESTIMENTO TOTAL REALIZADO PARA CERCA DE 1.430 MILHÕES DE EUROS

INVESTMENT IN 2013, AMOUNTED TO ROUGHLY 130 MILLION EUROS, RAISING THE TOTAL INVESTMENT MADE TO ROUGHLY 1,430 MILLION EUROS



POTÊNCIA TOTAL FINAL A INSTALAR PELO PROJECTO GLOBAL ENEOP (INCLUI UPRATING)

FINAL CAPACITY TO BE INSTALLED BY THE GLOBAL ENEOP PROJECT (INCLUDING UPGRADING)

07. DESENVOLVIMENTO ORGANIZACIONAL

ORGANISATIONAL DEVELOPMENT

.....

Á semelhança dos anos anteriores, em 2013 deu-se continuidade ao desenvolvimento organizacional do Grupo GENERG, sendo de salientar o impacto na sua componente tecnológica com o desenvolvimento de diversos projectos e acções.

As in previous years, 2013 witnessed the continuation of the organisational development of the GENERG Group, with it being important to stress the impact on its technological component caused by the development of various projects and actions.



PINHAL INTERIOR
Manutenção da subestação
Substation maintenance

7.1

ORGANIZAÇÃO INTERNA

INTERNAL ORGANISATION

Pelo seu impacto na Organização, destacam-se os seguintes projectos e acções:

- **Sistema de Gestão da Manutenção** – Entrada em produção (já em Janeiro de 2014) do sistema INFOR EAM para gestão integrada da manutenção em equipamentos e instalações nos três sectores de actividade (Eólico, Solar e Hídrico). A regular utilização do sistema informático de acordo com os procedimentos instituídos, permitirá criar um histórico de informação que, a médio longo-prazo, antecipará necessidades de manutenção, suportará a tomada de decisão sobre investimentos a realizar e assegurará o planeamento rigoroso de custos.

Because of their impact on the organisation, attention is drawn to the following activities:

- **Maintenance management system** – The INFOR EAM system for the integrated management of the maintenance of equipment and production plants in the Group's three sectors of activity (Wind, Solar and Hydroelectric Power) entered into production in January 2014. The regular use of the computer system in keeping with established procedures will make it possible to create a historical record of information, which, in the medium to long term, will anticipate maintenance requirements, supporting decision-making about investments to be made and ensuring the rigorous planning of costs.

Atendendo à importância estratégica deste investimento, a GENERG tenciona vir a desenvolver um conjunto de medidas com vista à integração da informação com o restante sistema informacional da Empresa, nomeadamente com o Sistema de Compras;

- **Nova versão do Sistema de Compras** – Implementação de uma nova versão do Workflow de Compras (versão 2.0), com a introdução de várias melhorias significativas do ponto de vista da usabilidade, performance e novas funcionalidades, que permitiram uma utilização mais alargada do sistema a outros processos da Organização. De salientar que, durante o segundo semestre do ano, foi definido um conjunto de desenvolvimentos processuais com o objectivo de tornar os processos de compra mais eficientes e reforçar o controlo sobre os mesmos que, no final do ano, se encontravam em fase de testes para implementação no início de 2014;
- **Intranet** – Coincidindo com o lançamento da nova imagem institucional, desenvolveu-se uma nova Intranet que teve por objectivo difundir internamente um conjunto de informações relevantes para os colaboradores, designadamente: eventos, notícias, informação instantânea da produção, normativos internos e disponibilização de um dashboard aplicacional sintetizando as informações mais relevantes de alguns sistemas informáticos. O sistema integra com o ERP PHC, e disponibiliza ainda um conjunto de funcionalidades desenvolvidas internamente, destinadas à comunicação do colaborador com a área dos Recursos Humanos e outras funcionalidades de carácter mais geral;
- **Sistema de Videoconferência** – Instalação de um sistema de videoconferência em Lisboa, Aveiro e Viseu, que não só reduziu as necessidades de deslocações, como agilizou a realização de reuniões. De salientar que a tecnologia seleccionada permite uma total integração com outros sistemas externos, além de computadores e equipamentos mobile de última geração;
- **Projecto para a reformulação da rede de dados e consolidação de DataCenters** – Finalização do estudo global sobre os requisitos actuais e futuros para a rede de dados (WAN e LAN) e especificação da nova arquitectura de rede, realizado em parceria com a CGI - parceiro estratégico para a área dos sistemas de informação. Atendendo à amplitude do projecto, a sua implementação irá decorrer ao longo do presente ano, tendo como data objectivo para a sua finalização o mês Outubro de 2014.

Estes projectos contribuíram para o reforço da arquitectura informacional que engloba os vários processos da Organização, a que estão associados desenvolvimentos relevantes na área técnica (ver ponto 5.1 "Desenvolvimento de Competências Técnicas em Novas Tecnologias"), a integração e actualização de sistemas de recolha e o processamento e distribuição de informação (ver ponto 8.8 "Direcção de Sistemas de Informação e Comunicação").

In view of the strategic importance of this investment, GENERG intends to develop a series of measures with a view to integrating information with the rest of the company's information technology system, in particular with the Purchasing Department;

- **New version of the Purchasing System** – Implementation of a new version of the Purchasing Workflow (version 2.0), with the introduction of various significant improvements from the point of view of usability, performance and new functionalities, which have made it possible to make a wider use of the system and other of the organisation's processes. It should be stressed that, during the second half of the year, a set of procedural developments were decided upon with the aim of making the purchasing processes more efficient and strengthening control over these. At the end of the year, these new processes were being tested with a view to their implementation at the beginning of 2014;
- **Intranet** – Coinciding with the launch of the new institutional image, a new Intranet was developed with the aim of internally disseminating a set of important information for collaborators, namely: events, news, instant information about production, internal rules and regulations, as well as the provision of an applicational dashboard summarising the most important information from some computer systems. The system is integrated with the ERP PHC, and also has a group of functionalities developed internally, designed to make it possible for an employee to communicate with the Human Resources area, while also providing other functionalities of a more general nature;
- **Videoconferencing system** – Installation of a videoconferencing system in Lisbon, Aveiro and Viseu, which not only reduced the need for travel, but also made it possible to hold meetings more easily. It should be stressed that the technology that was chosen allows for complete integration with other external systems, in addition to computers and the latest generation of mobile equipment;;
- **Project for the reformulation of the data processing network and consolidation of DataCenters** – Completion of the global study on current and future requirements for the data network (WAN and LAN) and specification of the new architecture for the network, carried out in partnership with CGI – the strategic partner for the area of information systems. In view of the size of the project, its implementation will take place throughout the current year, with the date planned for its completion being the month of October 2014.

These projects have contributed to the reinforcement of the architecture of the information system, which includes the organisation's various processes, which are associated with important developments in the technical area (see section 5.1 "Development of Technical Skills in New Technologies"), the integration and upgrading of systems for the collection, processing and distribution of information (see section 8.8 "Information and Communication Systems Department").

08. ACTIVIDADES DE SUPORTE E GESTÃO DE RECURSOS

SUPPORT ACTIVITIES AND RESOURCE MANAGEMENT

.....

O desenvolvimento e a valorização dos Recursos Humanos da GENERG manteve-se orientado para o reforço das competências técnicas das nossas equipas profissionais com especial enfoque no core business da empresa.

The development and enhancement of GENERG's Human Resources continued to be geared towards strengthening the technical skills of our professional teams, with a special emphasis on the company's core business.

MANUTENÇÃO
DE TURBINA
Wind turbine
maintenance



8.1

RECURSOS HUMANOS

HUMAN RESOURCES

Em 2013 promoveu-se também o alargamento do leque de conhecimentos dos colaboradores através de formações de longo prazo que abordam as diversas vertentes da realidade empresarial.

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

In 2013, the range of knowledge enjoyed by our employees was also broadened through the organisation of long-term training activities that cover the various aspects of the company's business reality.

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

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

A disponibilidade de instrumentos de aprendizagem adequados ao desenvolvimento sustentado dos recursos humanos e a implementação de mecanismos para a sua motivação e retenção constituem aspectos fundamentais na persecução dos objectivos estratégicos da empresa.

No final de 2013 a GENERG contava com 68 colaboradores, dos quais 63 têm contrato sem termo e cuja divisão em género é de 51 homens e 17 mulheres. No ano de 2013, não obstante a saída de um colaborador e a contratação de um novo, a empresa manteve o número médio de trabalhadores face ao ano transacto.

O perfil etário dos nossos colaboradores caracteriza-se por uma pirâmide jovem, com uma média de idade à volta dos 40 anos, dos quais cerca de 60% têm formação académica superior.

A taxa de absentismo foi em 2013 de aproximadamente 2%.

Os valores infra dizem respeito às contas consolidadas do Grupo com a ENEOP em equivalência patrimonial.

Hence we have determined the size of our human resources in keeping with principles of restraint, focusing on what is essential and preserving the skills that GENERG will require to build the next stages of its future.

The availability of learning instruments considered suitable for the sustained development of human resources and the implementation of mechanisms designed to motivate and retain them as collaborators are seen as fundamental aspects in pursuit of the company's strategic objectives.

At The end of 2013, GENERG had 68 employees, of whom 63 have an open-ended contract. In terms of gender, there are 51 men and 17 women. In 2013, despite one employee leaving the company and the recruitment of another one, GENERG maintained the same number of employees as in the previous year.

The company's workforce has the appearance of a young pyramid, with an average age of around 40, roughly 60% of whom have attended higher education.

In 2013, the absenteeism rate was roughly 2%.

The figures shown below refer to the Group's consolidated accounts, with ENEOP being measured by the equity method.

Idade média

AVERAGE AGE

40 ANOS

60% FORMAÇÃO ACADÉMICA

60% WITH A COLLEGE DEGREE



51 HOMENS
17 MULHERES

51 MEN
17 WOMEN

CUSTOS COM PESSOAL ⁽¹⁾

STAFF COSTS

	13	12
Remunerações Salaries	3.632	3.593
Prémios / Gratificações de Balanço Bonuses / Balance Sheet Gratifications	1.495	1.282
Encargos Sociais Social charges	628	566
Formação Training	34	22
Outros Custos Other costs	228	159
Total	6.017	5.622

EBITDA	112.668	103.654
Volume de Negócios Turnover	134.053	120.867
Activo Líquido Net assets	657.634	656.320
Lucro Líquido Net profit	46.655	33.973
N.º de Colaboradores Number of employees	68	68

INDICADORES

INDICATORS

Custos com Pessoal / EBITDA Staff costs / EBITDA	5,3%	5,4%
Custos com Pessoal / Activo Líquido Staff costs / Net assets	0,9%	0,9%
Custos com Pessoal ⁽²⁾ / N.º de Colaboradores Staff costs ⁽²⁾ / Number of employees	per capita 66,50	63,82
EBITDA / N.º de Colaboradores EBITDA / Number of employees	per capita 1.656,88	1.524,33
Volume de Negócios / N.º de Colaboradores Turnover / Number of employees	per capita 1.971,36	1.777,46
Lucro Líquido / N.º de Colaboradores Net profit / Number of employees	per capita 686,10	499,61

⁽¹⁾ Consolidados com ENEOP em Equivalência Patrimonial

⁽¹⁾ Consolidated with ENEOP using the Equity Method

⁽²⁾ Custos de Pessoal sem Prémios / Gratificações de Balanço

⁽²⁾ Staff Costs net of Bonuses / Balance Sheet Gratifications

Gastos com formação

TRAINING COSTS



+55%

AUMENTOU FACE A 2012
INCREASE COMPARED TO 2012

Da observação da tabela anterior constata-se um crescimento de 7% dos custos com pessoal face a 2012, sendo que a massa salarial apenas aumentou 1,1%.

Ainda no que respeita ao desenvolvimento organizacional na área dos Recursos Humanos, salienta-se que durante 2013 não foi possível concluir o Projecto de Avaliação de Desempenho através do qual se procura obter uma melhor definição quer no âmbito das áreas de formação a privilegiar, quer na definição dos objectivos associados à atribuição de incentivos aos colaboradores. Este projecto deverá conhecer avanços significativos no decurso do próximo exercício.

Muito embora se tenha verificado um aumento de cerca de 55% nos gastos com formação face ao ano transacto, o que confirma a aposta no reforço das competências profissionais dos colaboradores, é expectável para 2014 e seguintes o reforço continuado das verbas disponíveis nesta matéria.

Looking at the table, it can be seen that there was a growth of 7% in staff costs in relation to 2012, with the wage bill increasing by only 1.1%.

As far as organisational development in the area of Human Resources is concerned, attention is drawn to the fact that during 2013 it was not possible to complete the Performance Assessment Project which is designed to obtain a better definition both of the training areas that need to be given most attention, and of the aims associated with the award of incentives to employees. This project will be developed significantly in the course of 2014.

Although there was an increase of roughly 55% in training expenditure in comparison with 2012, confirming the investment made in strengthening the professional skills of employees, it is to be expected that investment will continue to be made in strengthening this area in 2014 and forthcoming years.



8.2
DIRECÇÃO JURÍDICA
LEGAL DEPARTMENT

A Direcção Jurídica (DJ), assegurou, durante o ano de 2013, o cumprimento pelo Grupo GENERG das regras legais aplicáveis à multitude de vertentes em que se traduz a sua actividade.

No que respeita à elaboração e/ou validação de contratos, foram validados 226 contratos durante o exercício de 2013, respeitantes a um valor total de 7.064 milhares de euros, que ascendem a 153.850 milhares de euros, se adicionarmos os valores referentes a suprimentos ao Grupo ENEOP.

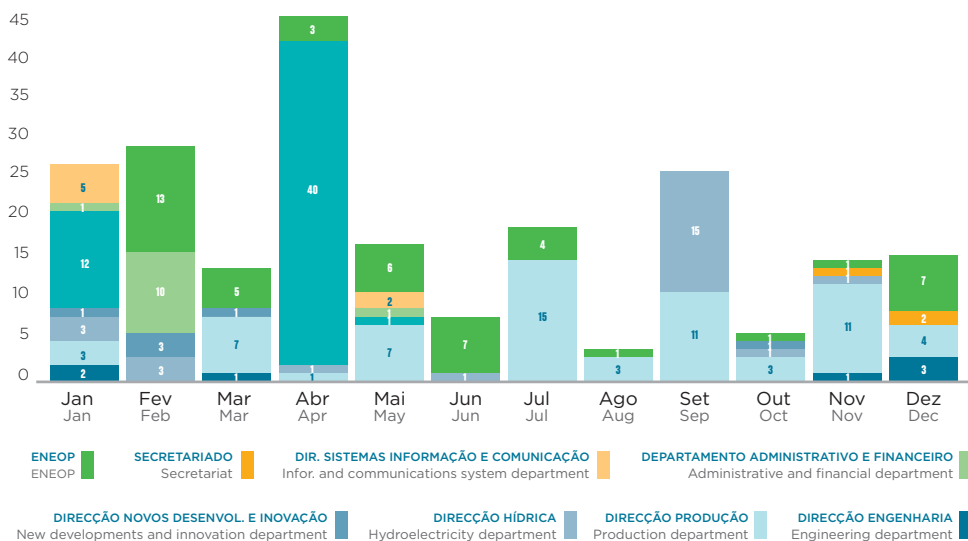
Da repartição do número de contratos pelas áreas da empresa, depreende-se um peso predominante, no trabalho da Direcção Jurídica, das actividades da Direcção de Operações que inclui os Departamentos de Engenharia, Produção, Hídrico, Inovação (45%) e da ENEOP (21%), graficamente traduzida da seguinte forma.

During 2013, the Legal Department guaranteed the GENERG Group's compliance with the legal rules applicable to the multiple aspects of its activity.

226 contracts, with a total value of 7,064,000 euros, were drafted or validated during 2013. This figure rises to 153,850,000 euros, if we add the amounts relating to loans and advances made to the ENEOP Group.

The breakdown of the number of contracts signed by the company's different areas shows that the Legal Department's main work related to the activities of the Operations Department, which includes the Engineering, Production, Hydroelectricity and Innovation Departments (45%), and of ENEOP (21%), as can be seen in the following graph:

CONTRATOS ELABORADOS / VALIDADOS
CONTRACTS DRAFTED / VALIDATED



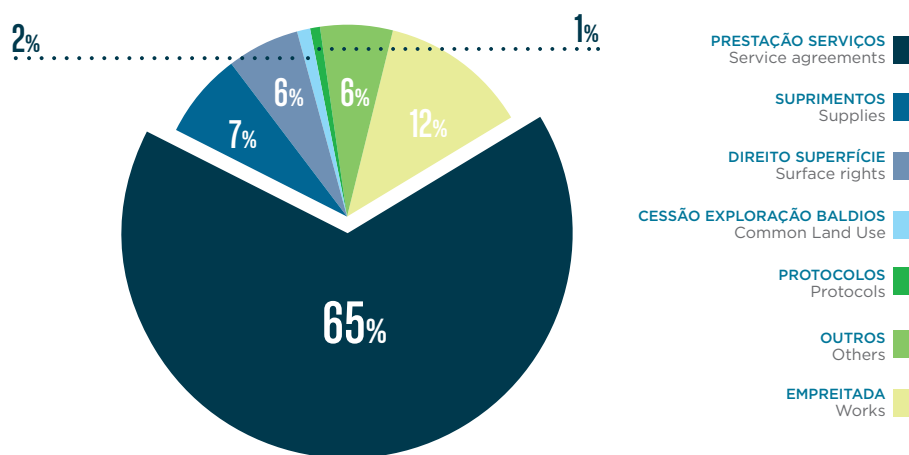
O gráfico seguinte é representativo da multiplicidade de tipologias contratuais trabalhadas em 2013 pela Direcção Jurídica, ganhando destaque os contratos de prestação de serviços:

The following graph shows the multiple varieties of contract types worked upon by the Legal Department in 2013, with a clear emphasis on service provision agreements:

TIPOLOGIA DE CONTRATOS

TYPE OF CONTRACTS

.....



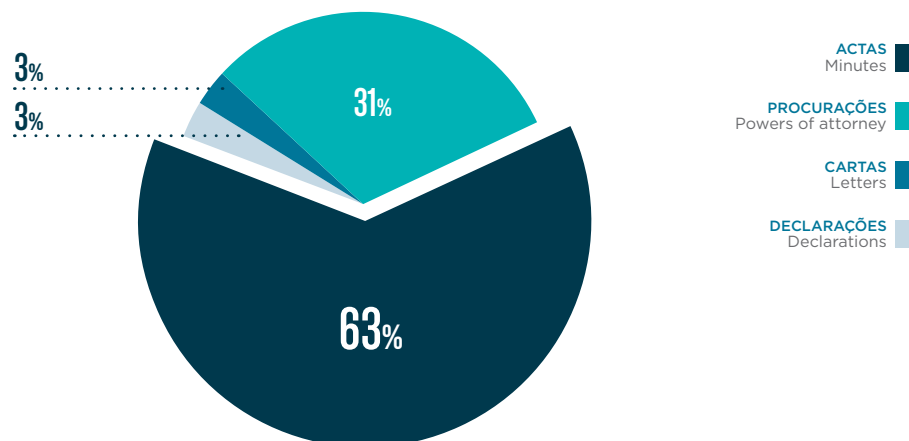
Relativamente a outro tipo de acções da DJ, destaca-se o elevado número de Cartas, Registos Comerciais e Prediais, Certificações, Actas, Procurações e Pareceres.

As far as other activities are concerned, attention is drawn to the large number of Letters, Commercial and Property Deeds, Certifications, Minutes, Powers of Attorney and Opinions produced by the Legal Department.

TIPOLOGIA DE ACÇÕES / DOCUMENTOS

TYPE OF DEEDS / DOCUMENTS

.....



Por último, no que respeita à gestão dos cerca de 1.800 contratos relativos a proprietários onde se encontra instalado o portfolio produtivo do Grupo GENERG, merece destaque a gestão do pagamento periódico de rendas, no âmbito da qual foram emitidas as ordens de pagamento em representação de sociedades do Grupo GENERG e ENEOP constantes da seguinte tabela:

Finally, in the case of the management of the roughly 1,800 contracts relating to property owners in the places where the GENERG Group's production plants are located, attention is drawn to the management of the periodical payment of rents, under the scope of which payment orders were issued on behalf of the companies of the GENERG Group and ENEOP, as shown in the following table:

	ORDENS DE PAGAMENTO PAYMENT ORDERS	Δ% FACE A 2012 % COMPARISON WITH 2012	VALOR AMOUNT	Δ% FACE A 2012 % COMPARISON WITH 2012
GENERG	2 104	11,4%	1 442 k€	3,0%
ENEOP	473	31,0%	796 k€	68,0%
Total	2 577	14,6%	2 238 k€	19,5%

8.3

SECRETÁRIO
DA SOCIEDADE

COMPANY SECRETARY

No âmbito do acautelamento da legalidade formal do Grupo GENERG, assim como o apoio à administração e representação externa da GENERG, destacam-se na actividade do **Secretário da Sociedade**, durante o exercício de 2013, os seguintes aspectos:

- O exercício rigoroso e contínuo das suas competências legais expressas no artigo 446º B do Código das Sociedades Comerciais;
- A representação do Grupo GENERG junto das organizações em que a mesma é associada, nomeadamente Associação EPIS - Empresários Pela Inclusão Social e na Associação WAVEC - Wave Energy Center (neste último caso enquanto membro da Direcção, cujo mandato foi renovado em 2013).

During 2013, the Company Secretary's activities continued to be directed towards guaranteeing the legality of the GENERG Group's formal aspects, as well as providing support to the Group's Board of Directors and representing GENERG externally, most notably in the following areas:

- rigorous and continuous fulfilment of the legal responsibilities inherent in this position, as laid out in article 446 B of the Company Code;
- representation of the GENERG Group in dealings with those organisations with which it is associated, namely Associação EPIS-Empresários pela Inclusão Social, Associação WAVEC – Wave Energy Center (in this latter case as a member of the Board of Directors, the mandate for which was renewed in 2013).

8.4

PLANEAMENTO
E CONTROLO
DE GESTÃOMANAGEMENT PLANNING
AND CONTROL

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

Relativamente ao controlo financeiro e orçamental do Grupo, foram produzidos relatórios periódicos de acompanhamento da actividade empresarial, com vista a alcançar o rigor exigido pela estrutura accionista e pela gestão do Grupo. Durante o ano consolidaram-se as alterações processuais realizadas em 2012, com vista a melhorias no detalhe da informação gerada. Este processo envolveu os responsáveis das várias áreas do Grupo, tendo-se procurado uma maior eficiência nas trocas de informação e que todos os elementos tivessem acesso às análises geradas em tempo útil.

Foi ainda prestado apoio à Administração na avaliação financeira de propostas e na análise de novas oportunidades de negócio, tendo sido acompanhados os processos de financiamento em curso da ENEOP 2, relativos aos parques referentes à segunda e terceira fases do projecto. Finalmente, também ao nível da ENEOP participou no arranque do processo de separação de activos agora em curso.

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

As far as the Group's financial and budgetary control is concerned, periodical reports were produced monitoring the company's activity. Such a measure was designed to meet the requirements of the Group's shareholders and management for rigorous control in this area. During 2013, the changes already made to the budgetary control procedures in 2012 were consolidated, with improvements also being made in the detail of the information generated. This process involved the heads of the Group's various areas, with steps being taken to ensure greater efficiency in the way that information is exchanged and to guarantee that all those involved had prompt and easy access to the analyses generated.

Support was also given to the Board of Directors in the financial assessment of proposals and in the analysis of new business opportunities. The financing process already in progress for the funding of ENEOP 2 continued to be monitored in relation to the wind farms involved in the project's second and third phases. Finally, and once again in the case of ENEOP, the Controller also took part in the setting up of the process for the separation of assets which is now in progress.

8.5

AUDITORIA INTERNA

INTERNAL AUDIT

A função de **Auditoria Interna** manteve, durante 2013, um papel activo no desenvolvimento organizacional do Grupo através do acompanhamento contínuo da evolução dos projectos e acções nesse âmbito, conforme descrito no capítulo 7. "Desenvolvimento Organizacional", sendo de destacar o desenvolvimento de melhorias contínuas no processo de compras e respectivo workflow.

A actualização e desenvolvimento contínuo dos normativos internos foi também um dos vectores essenciais da actuação da função da Auditoria Interna durante o ano.

Adicionalmente, no âmbito das funções atribuídas, a Auditoria Interna procedeu ao desenvolvimento de um significativo conjunto de acções de controlo e monitorização da observância interna dos normativos em vigor na Organização.

During 2013, the **Internal Audit** continued to play an active role in the Group's organisational development, continuously monitoring the evolution of the projects and activities undertaken in this area, as described in Chapter 7 – "Organisational Development". Attention is drawn, in particular, to the development of continued improvements in the purchasing process and of the workflow associated with this.

The continuous updating and development of internal rules and procedures was another of the essential features of the Internal Audit's role during the year.

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

8.6

DEPARTAMENTO DE CONTABILIDADE E CONSOLIDAÇÃO

ACCOUNTING AND CONSOLIDATION DEPARTMENT

As principais responsabilidades do **Departamento de Contabilidade e Consolidação (DCC)** são, entre outras, a produção e análise da informação contabilística das 23 empresas que constituem o universo GENERG, assim como a elaboração e análise das Contas Consolidadas do Grupo.

As contas consolidadas elaboradas são analisadas em três níveis distintos. Num primeiro nível a consolidação da Sub-Holding Portfolio, no segundo nível a consolidação de todas as empresas do Grupo GENERG e por fim a consolidação proporcional do Consolidado ENEOP2.

O cumprimento das obrigações fiscais de todas as empresas e do Consolidado do Grupo é da responsabilidade do DCC. Tem ainda como objectivo proporcionar soluções fiscais, que se traduzam em benefícios para todas as empresas do Grupo, no estrito cumprimento da nossa ordenação jurídica.

O ano de 2013 foi mais um ano intenso em esclarecimentos efectuados à Autoridade Tributária (AT), no âmbito do IRC e IMI, com solicitações cada vez mais frequentes e complexas. O DCC, através da coordenação e acompanhamento de todos os processos fiscais que envolveram o Grupo GENERG, soube proporcionar uma resposta atempada à AT.

Num processo de melhoria contínua o DCC, continuou, em 2013, a optimização da ferramenta de gestão contabilística e financeira o que permitiu manter um elevado desempenho no desenvolvimento de acções e da redução de tempo na resposta às necessidades de tratamento da informação financeira, contabilística e fiscal de todo o Grupo GENERG.

Among other aspects, the **Accounting and Consolidation Department** is mainly responsible for producing and analysing the accounting information of the 23 companies that comprise the GENERG universe, as well as for preparing and analysing the Group's consolidated accounts.

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

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

2013 was yet another year that was marked by the Department's intense involvement in providing the Tax Authorities with the required explanations and clarifications in respect of Corporation Tax (IRC) and Council Tax (IMI). Such requirements are becoming ever more frequent and increasingly complex. Through its coordination and monitoring of all the fiscal procedures that involved the GENERG Group, the Accounting and Consolidation Department was able to provide the Tax Authorities with a timely answer to all of their queries.

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

8.7

SEGUROS

INSURANCE

Protegemos e valorizamos os nossos activos, procurando salvaguardar o desenvolvimento consistente e controlado das operações

We protect and value our assets, seeking to safeguard the consistent and controlled development of operations

A Gestão de Riscos é um elemento central na gestão da estratégia do Grupo GENERG, desenvolvida num processo contínuo e em constante actualização, de modo a melhor proteger as actividades presentes e futuras das nossas empresas.

A gestão de risco está integrada na cultura do Grupo GENERG, sendo assumida como uma responsabilidade primordial por toda a organização.

De modo a podermos determinar a melhor forma de actuação para gerir a exposição ao risco, dispensamos uma particular atenção à correcta identificação dos riscos potenciais e à avaliação das possíveis implicações das suas consequências para o prosseguimento das estratégias que estão delineadas.

É o resultado deste trabalho de análise, identificação e avaliação, que nos permite definir as acções, recomendações e planos de actuação no sentido da redução e prevenção dos riscos, nomeadamente através da transferência dos mesmos para o mercado segurador.

O nosso objectivo principal é, perante a ocorrência de um sinistro, dispor de um plano de actuação que permita repor em funcionamento as nossas operações no mais curto espaço de tempo e com o menor impacto possível em termos financeiros.

Protegemos e valorizamos os nossos activos, procurando salvaguardar o desenvolvimento consistente e controlado das operações e reduzindo o risco de volatilidade dos resultados.

Para isso, além de outros instrumentos, dispomos de um programa de seguros que integrando as melhores garantias praticadas está ajustado às especificidades do Grupo.

Esta opção, aliada ao empenho na gestão de riscos em todos os domínios da nossa actividade, justifica que em 2013 tenhamos mantido um nível de sinistralidade muito baixo e que as ocorrências registadas não tenham tido um impacto minimamente relevante em termos financeiros ou económicos para as nossas empresas.

A consistência dos resultados até aqui obtidos permite-nos assegurar a optimização dos custos das coberturas de que beneficiamos e manter elevados níveis de protecção.

Esta aposta do Grupo GENERG na gestão de risco, é assumida na certeza de que se trata de uma enorme vantagem competitiva, capaz de contribuir de forma marcante para a optimização da nossa performance, para o reforço da nossa imagem e para o incremento do nosso valor.

Risk Management is a central feature of the management of the GENERG Group's strategy, which is continually being developed and updated in order to better protect the present and future activities of our companies.

Risk management is an integral part of the GENERG Group's culture, being regarded as an essential responsibility for the whole organisation.

So that we can determine the best way in which to manage the Group's exposure to risk, we pay special attention to correctly identifying potential risks and assessing the possible implications of their consequences for the pursuit of the strategies that have been outlined.

It is the result of this work of analysis, identification and assessment that enables us to decide upon our actions, recommendations and activity plans in order to reduce and prevent risks, namely by transferring these to the insurance market.

Our main aim, in the event of a loss or claim, is to have an action plan that enables us to restart our operations as quickly as possible and with the least possible impact in financial terms.

We protect and value our assets, seeking to safeguard the consistent and controlled development of operations and reducing the risk of volatility in our results.

In order to achieve this, besides other instruments, we have an insurance programme that includes the best guarantees offered on the market and which is adapted to the specificities of the Group's business.

Combined with our commitment to the management of risks in all areas of our activity, this choice helps to explain the very low number of claims that were presented in 2013, as well as ensuring that the events that did in fact happen did not result in any minimally relevant consequences for our companies in either financial or economic terms

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

The GENERG Group's dedication to risk management is seen as an enormous competitive advantage, capable of making a decisive contribution to the optimisation of our performance, strengthening our image and increasing our value.

8.8

DIRECÇÃO DE SISTEMAS DE INFORMAÇÃO E COMUNICAÇÃO

INFORMATION
AND COMMUNICATION
SYSTEMS DEPARTMENT

As actividades desenvolvidas pela **Direcção de Sistemas de Informação e Comunicação (DSIC)** em 2013, previstas no plano de acção e de acordo com o orçamento estabelecido para esse ano, foram executadas tendo presente as necessidades informacionais da Organização, os recursos humanos disponíveis e a influência de uma cultura Organizacional baseada na exigência e na excelência. Estes elementos determinaram a continuidade da evolução nos sistemas e tecnologias de informação tendo por base três importantes vectores: Pessoas-Tecnologia-Processo. Os bons resultados obtidos com os projectos apresentados no capítulo 7.1 "Organização Interna deveram-se à conjugação do conhecimento detido pelas pessoas que neles participaram, à análise crítica das actividades desempenhadas, que muitas vezes foi necessariamente redesenhada e à existência de uma base tecnológica adequada e sólida que permitiu suportar os vários sistemas de informação da Organização.

Como é sabido, os sistemas de informação estão intimamente interligados com os processos, estes por sua vez resultam da constante evolução das áreas da empresa, de alterações legais e das transformações tecnológicas nos sistemas externos que interagem com os sistemas da GENERG. No ano em análise, registou-se uma evolução muito significativa na qualidade dos dados, fruto dos vários mecanismos de validação e dos automatismos que foram sendo introduzidos; uma melhoria na performance geral dos sistemas, conseguida pelo elevado nível de disponibilidade, tendo para isso contribuído de forma significativa os mecanismos de monitorização e alarmística instalados no âmbito do contrato de *outsourcing*; as várias acções no âmbito da administração e manutenção de sistemas. De salientar a evolução na capacidade de partilha da informação ao nível interno e externo, em virtude do investimento realizado na integração entre sistemas. De facto, à medida que o histórico de informação se torna cada vez mais rico, e sabendo-se que a actual arquitectura informacional se caracteriza por um ambiente aplicacional bastante heterogéneo, em oposição à existência de um único sistema, constituído por módulos dedicados aos vários processos da Organização, a preocupação de manter coerentes os vários repositórios de informação têm que estar sempre presente, só assim será possível a existência de sistemas de apoio à decisão, capazes de relacionar dados e produzir informação adequada para apoio à decisão da Administração, para as áreas operacionais e para as áreas de suporte.

The activities undertaken by the Information and Communication Systems Department in 2013, as set out in the action plan and in keeping with the budget established for that year, were implemented in accordance with the organisation's information requirements, the available human resources and the influence of an organisational culture based on the criteria of rigour and excellence. These features determined the continued evolution of information technology systems, based upon three important aspects: People-Technology-Process. The good results obtained with the projects presented in Chapter 7.1 "Internal Organisation" were due to the successful pooling of the knowledge already enjoyed by the people involved in the business, the critical analysis of the activities undertaken, which frequently needed to be redesigned, and the existence of a suitable and solid technological base that made it possible to support the organisation's various information systems.

As is known, information systems are closely linked with processes, which in turn result from the constant evolution of the company's different areas of business, legal changes and the technological transformations taking place in the external systems that interact with GENERG's systems. In the year under analysis, there was a highly significant evolution in the quality of data, as a result of the various validation mechanisms and automatic processes that have been gradually introduced; an improvement in the general performance of the systems, achieved through the high level of availability. Making a decisive contribution to this result were the mechanisms introduced for monitoring and the alarm systems installed under the scope of outsourcing contracts, as well as the various activities undertaken as part of the administration and maintenance of systems. Mention should also be made of the evolution in the capacity for sharing information at the internal and external level, arising from the investment made at the level of integration between systems. In fact, as the information history becomes ever richer, and knowing that the current information architecture is characterised by a fairly heterogeneous application environment, in contrast to the existence of just one single system comprising modules dedicated to the organisation's various processes, ensuring that there is consistency between the various data repositories always has to be a major concern. Only in this way will it be possible to create systems to support decision-making that are capable of linking data and producing suitable information to support the decisions taken by the Board of Directors for the Group's operational and support areas.

De modo a suportar a crescente complexidade tecnológica e antecipar futuras necessidades, como por exemplo: um maior número de centros produtivos ou novas necessidades em TI, a GENERG, em parceria com a CGI, finalizou um projecto que visa reformular a rede de dados, que teve por objectivos aumentar a escalabilidade, a capacidade de resposta, a segmentação e priorização de tráfego, a redundância e a eliminação de pontos críticos de falha. Atendendo à abrangência, a implementação irá decorrer durante todo o ano 2014 e no final deste extenso e complexo trabalho, a GENERG estará equipada com a mais recente tecnologia e boas práticas no que diz respeito às duas componentes de rede LAN e WAN.

Deu-se início ao estudo para a implementação do sistema System Center 2012 R2 Configuration Manager que permitirá gerir e manter de forma centralizada todo o parque de servidores, computadores, *software* e equipamentos móveis, estando a conclusão prevista para o primeiro semestre de 2014.

In order to support the increasing technological complexity and anticipate future needs (such as, for example, a greater number of production centres or new IT requirements), GENERG, working in partnership with CGI, completed a project designed to reformulate the data network, with the aims of increasing scalability and responsiveness, segmenting and prioritising traffic, and eliminating redundancy and critical points of failure. Given the dimension and coverage of the Group's IT system, the implementation of this project will take place throughout 2014, and, at the end of this extensive and complex work, GENERG will be equipped with the most recent technology and good practices pertaining to the two network components: LAN and WAN.

Preliminary studies were also begun for the implementation of the System Center 2012 R2 Configuration Manager, which will make it possible to manage and centralise the vast array of servers, computers, software and mobile equipment. These studies are expected to be completed by the end of the first quarter of 2014.



8.9

COMUNICAÇÃO
E IMAGEMCOMMUNICATION
AND IMAGE

O ano de 2013 prosseguiu com os objectivos de Comunicação e Imagem traçados em anos anteriores, os quais temos vindo a inscrever na publicação anual do Relatório e Contas do Grupo.

No âmbito das acções de Comunicação do Grupo, a GENERG continua a privilegiar a relação com o conjunto de stakeholders com os quais se relaciona:

- Populações das áreas onde estamos presentes;
- Autarquias e outros órgãos da administração local envolvidos nos projectos da GENERG;
- Comunidades ambientalistas, científicas e tecnológicas ligadas ao sector da Energia;
- Principais actores na definição de políticas públicas e licenciamento da actividade energética;
- Intervenientes no sistema financeiro orientado às energias renováveis.

Das acções de comunicação efectuadas, destacam-se parcerias com Comunidades Locais e Autarquias, suportando e apoiando algumas iniciativas desenvolvidas localmente nas áreas de abrangência dos projectos GENERG.

2013 foi também o ano de comemoração dos 25 Anos GENERG. Aproveitando este importante marco na história da empresa, o Grupo GENERG lançou o desafio de rebranding a algumas agências de comunicação nacionais.

Decorrido um intenso processo de análise e selecção, ficou a WHITE Brand Services responsável pela criação da nova identidade gráfica e responsável também por um novo universo de comunicação mais próximo dos nossos stakeholders, evidenciando a ligação da GENERG à natureza. Ligação inspirada pela energia da água, do vento e do sol.

Após a aprovação da proposta de novo logótipo e todo o novo mood gráfico da GENERG, a WHITE, em total proximidade e consonância com o Departamento de Comunicação do Grupo GENERG, desenvolveu os principais suportes de comunicação tais como estacionário, brochura institucional ou o evento interno de comemoração do 25º aniversário da empresa.

2013 saw the continuation of the Communication and Image objectives that had been decided upon in previous years and which have been repeatedly outlined in the publication of the Group's Annual Report.

Under the scope of the Group's Communication activities, GENERG continues to give special privilege to its relationship with the group of stakeholders with whom it interacts on a regular basis:

- Populations from the areas where the Group is present;
- Local councils and other local administration bodies involved in GENERG's projects;
- Environmental, scientific and technological communities linked to the Energy sector;
- Main actors involved in the definition of public policies and the licensing of activity in the Energy sector;
- Actors involved in the financial system geared towards renewable energies.

Among the communication activities undertaken by the group, attention is drawn to the partnerships entered into with Local Communities and Local Councils, supporting some initiatives developed locally in the areas covered by GENERG's projects.

2013 was also the year that brought the commemorations of GENERG's 25 years of existence. Taking advantage of this important milestone in the company's history, the GENERG Group launched the challenge of its rebranding to a number of national communication agencies.

After an intense process of analysis and selection, WHITE Brand Services was given responsibility for the creation of the company's new graphic identity, as well as for a new universe of communication that could bring the company closer to its stakeholders, highlighting GENERG's close links with nature. A connection that is inspired by the energy of water, wind and sun.

After approval was given to the new company logo and GENERG's new graphic "mood", WHITE worked in close conjunction with the GENERG Group's Communication Department on developing the main communication supports, such as stationery, the institutional brochure and the internal commemorations of the company's 25th anniversary.



A nova assinatura da GENERG procura posicionar a marca de forma simples, aspiracional e próxima, evidenciando a sua ligação à natureza

GENERG's new brand identity seeks to position the brand in a simple way, making it an aspirational company that is close to its clients and highlighting its links with nature

O ano de 2013 fica assim marcado pela mudança de imagem do Grupo GENERG. Esta mudança é essencialmente justificada pela necessidade de ajustar o posicionamento da empresa à realidade do sector das renováveis. A nova "marca" GENERG é a renovação de uma Organização que coloca entre outros valores, a inovação como um dos pilares apontados ao desenvolvimento da empresa e do sector das renováveis. Com a nova imagem pretende-se potenciar um mix de valores: inovação, *know-how*, confiança, modernidade e sustentabilidade.

ENERGIA NATURAL foi a assinatura escolhida para acompanhar a nova identidade GENERG. Esta nova máxima será agora aplicada seguindo o posicionamento de empresa que vive da natureza, apostada no progresso e na protecção do ambiente. ASSINATURA DE MARCA.

A nova assinatura da GENERG procura posicionar a marca de forma simples, aspiracional e próxima, evidenciando a sua ligação à natureza. A palavra ENERGIA descodifica a área de negócio em que nos movemos: as energias renováveis. Com a palavra NATURAL pretende-se uma ligação directa ao meio ambiente, através da valorização de recursos naturais.

A designação GENERG mantém-se. O símbolo que acompanha a palavra GENERG na composição do novo logótipo, remete para um conceito de movimento. O movimento de geração de energia é representado por um arrasto, formando um elemento natural que reforça a importância do meio ambiente para a empresa. Este icon foi também criado com base em códigos cromáticos utilizados para representar as três tecnologias em que a GENERG se encontra presente no mercado das Energias Renováveis. Azul para o Hídrico, Verde para o Eólico e Amarelo para o Solar. As 3 fontes de energia GENERG - representadas por 3 cores diferentes - assumem uma forma orgânica e mutável, transmitindo valores de sustentabilidade e energia positiva.

2013 was therefore marked by the change in the image of the GENERG Group. This change is essentially justified by the need to adjust the company's positioning to the reality of the renewable energies sector. The new GENERG brand marks the renewal of an organisation that, among other values, considers innovation to be one of the central pillars of the development not only of the company itself, but of the whole renewable energies sector. The new image is intended to enhance the potential of a combination of several values: innovation, *know-how*, trust, modernity and sustainability.

NATURAL ENERGY was the slogan chosen to accompany GENERG's new identity. This new maxim will now be applied to demonstrate the positioning of a company that lives from nature and is committed to progress and the protection of the environment. BRAND SLOGAN.

GENERG's new brand identity seeks to position the brand in a simple way, making it an aspirational company that is close to its clients and highlighting its links with nature. The word ENERGY serves to identify the area of business within which we operate: renewable energies. And the word NATURAL is intended to be a direct link to the environment, given the high value that the company attaches to natural resources.

The name GENERG will be maintained. The symbol that accompanies the word GENERG in the composition of the new logo directs people's attention to a concept of movement. The movement involved in the generation of energy is represented by a drag net, forming a natural element that reinforces the importance of the environment for the company. The creation of this icon was also based on colour codes used to represent the three technologies through which GENERG operates in the Renewable Energies market. Blue for Hydroelectricity, Green for Wind Power and Yellow for Solar Power. The three sources of GENERG's energy – represented by three different colours – thus take on an organic and changeable shape, conveying the values of sustainability and positive energy.

COMPREENDA A NOSSA NOVA IMAGEM

UNDERSTAND OUR NEW BRAND



ELEMENTOS NATURAIS

Água, vento e sol na origem das energias renováveis GENERG, transmitindo valores de sustentabilidade e dinamismo.

NATURAL ELEMENTS

Wind, water and sun lie at the origin of GENERG's renewable energies, conveying the values of sustainability and dynamism.



TRANSFORMAÇÃO DE ENERGIA

Elemento natural fluido e orgânico, dotado de movimento, característico do processo de transformação de energia.

ENERGY TRANSFORMATION

A natural, fluid and organic element, endowed with movement and characterising the process involved in the transformation of energy.



UNIVERSO CROMÁTICO

Cada área de negócio identificada por uma cor: azul (hídrica), verde (eólica) e amarelo (solar).

COLOURS

Each area of business is identified by a colour: green (wind power), blue (hydroelectricity) and yellow (solar power).

A par da alteração de imagem, este reposicionamento envolve também uma reengenharia da arquitectura das marcas para as empresas participadas do universo GENERG, tendo como base a *font* GENERG representada na "marca-mãe", contendo o grafismo definido para cada uma das áreas de actuação do Grupo.

Together with the change in the company's image, this repositioning also involves a re-engineering of the brand architecture for the subsidiary companies belonging to the world of GENERG. This is now based on the GENERG font represented in the "mother brand", containing the graphics that have been established for each of the areas of the Group's activity.

EMPRESAS DO GRUPO
GROUP COMPANIES

GENERG
NOVOS
DESENVOLVIMENTOS

GENERG
EXPANSÃO

GENERG
PORTFOLIO

GENERG
SERVIÇOS

EMPRESAS HÍDRICAS / EÓLICA / SOLAR
HYDRO / WIND / SOLAR COMPANIES

GENERG
SOL DO ALENTEJO

GENERG
HIDRINVEST

GENERG
V PROENÇA

GENERG
SOL DO ALENTEJO 2

GENERG
HID MONTE

GENERG
V VIANA

GENERG
S.E.R.E.

GENERG
V SINES

GENERG
HID GRELA

GENERG
MEGAVENTO

GENERG
HID MANTEIGAS

GENERG
V CARAMULO

GENERG
G.P.E.

GENERG
V GARDUNHA

SECTORES
DEPARTMENTS

AMBIENTE

GENERG
V PINHAL INTERIOR

SST

GENERG
V SEIXO AMARELO

GENERG
V TRANCOSO

A par da alteração de imagem, este reposicionamento envolve também uma reengenharia da arquitectura das marcas do universo GENERG

Together with the change in the company's image, this repositioning also involves a re-engineering of the brand architecture of the world of GENERG

A nova identidade do Grupo foi apresentada à família GENERG, num fim-de-semana passado no Porto, em Outubro de 2013, no dia em que foram comemorados os 25 Anos do Grupo GENERG, com um almoço a bordo de um cruzeiro realizado na região vinhateira do Douro.

2013 marca o início de um ciclo de acções com vista à comemoração dos 25 Anos do Grupo GENERG. Para marcar esta data foi desenvolvido um Selo Comemorativo dos 25 anos GENERG, que deverá ser aplicado em todo o estacionário e materiais de Comunicação durante o ano de 2013 e que deverá ser estendido até ao fechar do ciclo dos 25 Anos da empresa, em Setembro de 2014.

The Group's new identity was presented to the GENERG family during a weekend that they spent together in Porto, in October 2013, on the day when they celebrated the 25th Anniversary of the GENERG Group with lunch on board a cruise boat visiting the Douro wine region.

2013 marked the beginning of a cycle of different activities designed to commemorate the 25th Anniversary of the GENERG Group. A stamp commemorating GENERG'S 25 years of business was created to mark this date. It was applied to all stationery and communication materials used during 2013, and its use will be continued until the end of the company's 25-year cycle in September 2014.

25
ANOS
GENERG

ALMOÇO E CRUZEIRO NO DOURO

LUNCH AND
DOURO CRUISE

19 OUT 2013



O aniversário foi comemorado com um almoço a bordo de um cruzeiro realizado na região vinhateira do Douro

The anniversary was celebrated with lunch on board of a cruise boat visiting the Douro wine region





09. EVOLUÇÃO ECONÓMICO-FINANCEIRA

ECONOMIC AND FINANCIAL EVOLUTION

Durante o ano de 2013, a GENERG teve a totalidade do seu portfolio a operar em velocidade cruzeiro. Foi um ano fortemente positivo em termos de disponibilidade de recurso, em particular no hídrico e no eólico.

During 2013, GENERG had the whole of its portfolio operating at cruise speed. It was a highly positive year in terms of the availability of resources, particularly in the case of hydroelectric power plants and wind farms.

9.1

GRUPO GENERG (CONSOLIDADO)

9.1.1. PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

9.1.1. CONSOLIDATION PERIMETER

GENERG GROUP (CONSOLIDATED)

DENOMINAÇÃO SOCIAL COMPANY NAME	ACTIVIDADE PRINCIPAL MAIN ACTIVITY	DETENTORES DO CAPITAL SHAREHOLDERS	CAPITAL DETIDO SHARE CAPITAL HELD ^(*)
GENERG – SOCIEDADE GESTORA DE PARTICIPAÇÕES SOCIAIS, S.A.	Gestão de Participações Holdings management	LUSENERG National Power International Holdings, B.V.	57,5% 42,5%
GENERG Portfolio, SGPS, S.A.	Gestão de Participações Holdings management	GENERG - SGPS, S.A.	100%
GENERG - Serviços de Engenharia e Gestão, Lda.	Serviços de Eng. e Gestão Engin. and Manag. Services	GENERG - SGPS, S.A.	100%
GENERG Expansão, S.A.	Produção de electricidade Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.	100%
GENERG - Gestão e Projectos de Energia, S.A.	Produção de electricidade Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.	100%
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	Produção de electricidade Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.	100%
Hidrinveste - Investimentos Energéticos, Lda.	Produção de electricidade Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.	100%
Hidroelétrica do Monte, Lda.	Produção de electricidade Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.	100%
Sociedade Hidroelétrica da Grela, Lda.	Produção de electricidade Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.	100%
Hidroelétrica Manteigas, Lda.	Produção de electricidade Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.	^(*) 90%
GENERG Ventos do Caramulo - Energias Renováveis, Lda.	Produção de electricidade Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.	100%
GENERG Ventos da Gardunha - Energias Renováveis, Lda.	Produção de electricidade Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.	100%
Megavento - Produção Electricidade, Lda.	Produção de electricidade Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.	100%
GENERG Ventos Trancoso - Energias Renováveis, S.A.	Produção de electricidade Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.	100%
Generventos Pinhal Interior - Energias Renováveis, Lda.	Produção de electricidade Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.	100%
GENERG Ventos Proença-a-Nova - Energias Renováveis, Lda.	Produção de electricidade Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.	100%
Ventos do Seixo Amarelo - Energias Renováveis, Lda.	Produção de electricidade Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.	^(*) 90%
GENERG Ventos Sines - Energias Renováveis, Lda.	Produção de electricidade Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.	100%
GENERG Ventos Viana Castelo - Energias Renováveis, Lda.	Produção de electricidade Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.	100%
GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A.	Produção de electricidade Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.	100%
GENERG Sol do Alentejo - Energias Renováveis, Lda.	Produção de electricidade Electricity Generation	GENERG Novos Desenv., S.A.	100%
GENERG Sol do Alentejo 2 - Energias Renováveis, Lda.	Produção de electricidade Electricity Generation	GENERG Novos Desenv., S.A.	100%
GENERG Ventos da Beira Baixa - Energias Renováveis, Lda.	Produção de electricidade Electricity Generation	GENERG Novos Desenv., S.A.	100%

^(*) Directa e Indirectamente ^(*) Direito de Participação de Terceiros

^(*) Directly and Indirectly ^(*) Third Party Participation Rights

9.1.2. SÍNTESE DOS
RESULTADOS OBTIDOS

Durante o ano de 2013, a GENERG teve a totalidade do seu portfólio eólico – 436,4MW, hídrico – 33,2MW e solar – 18,8MWp a operar a velocidade cruzeiro. Tratou-se de um ano fortemente positivo em termos de disponibilidade de recurso, em particular no que diz respeito aos aproveitamentos hídricos e eólicos. O maior contributo para o crescimento da facturação do Grupo deu-se contudo na ENEOP, como consequência da referida disponibilidade do recurso e do aumento da capacidade instalada, que passou de 946 MW no final de 2012 para 1.034MW no final de 2013 (ainda sem considerar o uprating das turbinas), dos quais 20%, ou seja 207MW, são atribuíveis à GENERG.

9.1.2. SUMMARY OF RESULTS

During 2013, GENERG had the whole of its wind portfolio (436.4 MW), hydroelectric portfolio (33.2 MW) and solar portfolio (18.8 MWp) operating at cruise speed. 2013 was a highly positive year in terms of the availability of resources, particularly in the case of hydroelectric power plants and wind farms. The largest contribution to the Group's increased turnover was, however, made by ENEOP, as a consequence of the already-mentioned availability of the wind power resource and the growth in installed capacity, which rose from 946 MW at the end of 2012 to 1,034 MW at the end of 2013 (even without considering the uprating of the turbines). 20% of this capacity, or, in other words, 207 MW, can be attributed to GENERG.

FACTURAÇÃO
ELECTRICITY TURNOVERMILHARES DE EUROS
THOUSANDS OF EUROS

SOCIEDADE COMPANY	HÍDRICA / PROJECTO HYDROELECTRICITY / PROJECT	13	12	Δ %
GENERG GPE	Talhadas	1 960	1 071	83,0%
	Fraguas	1 022	411	148,6%
	V. Soeiro	1 636	826	98,1%
Hidrinveste	Paus	1 326	571	132,2%
	Pagade	571	293	94,8%
Sere	Cercosa	858	427	101,0%
H. Monte	Soutinho	943	638	47,8%
H. Grela	Grela	246	183	34,2%
H. Manteigas	Manteigas	1 574	967	62,8%
Total Hídrico Total Hydroelec.		10 136	5 387	88,2%
	EÓLICA / PROJECTO WIND POWER / PROJECT			
G V Proença	Vergão	2 036	2 016	1,0%
G V Sines	Chaminé	1 441	1 343	7,3%
G V Viana	Carreço	5 797	4 845	19,6%
Megavento	Meadas	2 021	1 877	7,7%
H Grela	Doninhas	148	109	35,8%
G V Caramulo	Caramulo	23 107	19 391	19,2%
G V Pinhal Interior	Pinhal Interior	34 986	33 027	5,9%
G V Pinhal Interior	Perdigão	474	417	13,6%
G V Gardunha	Gardunha	31 177	30 805	1,2%
G V Trancoso	Trancoso	8 533	7 707	10,7%
V Seixo Amarelo	Mosqueiros	2 406	2 280	5,5%
Total Eólico Total Wind power		112 125	103 817	8,0%
	SOLAR / PROJECTO SOLAR POWER / PROJECT			
G.S. Alentejo	Ferreira do Alentejo	7.042	7.037	0,1%
G.S. Alentejo 2	Porteirinhos	3.353	3.440	(2,5%)
Total Solar Total Solar power		10 395	10 477	(0,8%)
	ENEOP/ PROJECTO ENEOP / PROJECT			
G. Expansão	ENEOP 2 (20%)	38 736	29 177	32,8%
Total GRUPO Total GROUP		171 391	148 858	15,1%



REGISTOU-SE UM
AUMENTO DE 15%
NA FACTURAÇÃO
DO GRUPO

THERE WAS A 15%
INCREASE IN THE
GROUP'S TURNOVER

A tabela anterior permite ver as contribuições das várias áreas ao nível das receitas. Registou-se um aumento de 15% na facturação do Grupo, como resultado da já referida maior capacidade instalada na ENEOP 2 e das boas condições meteorológicas para a geração eólica e hídrica. Ao nível do portfólio solar verificou-se uma estabilização face ao ano anterior.

The table makes it possible to see the contributions from the various areas at the level of revenue. There was an increase of 15% in the Group's turnover as a result of the already mentioned larger installed capacity at ENEOP 2 and the favourable weather conditions for the generation of wind power and hydroelectricity. Solar power remained at a stable level in comparison with the previous year.

DADOS ECONÓMICO – FINANCEIROS (GRUPO GENERG CONSOLIDADO)

ECONOMIC AND FINANCIAL DATA (GENERG GROUP CONSOLIDATED)

MILHARES DE EUROS
THOUSANDS OF EUROS

	13	12	Δ%
Vendas e serviços prestados Sales and services rendered	172 487	149 843	15,1%
Resultado antes de dep. fin. e impostos EBITDA	145 019	126 123	15,0%
Resultado operacional (antes de fin. e impostos) Operating profit (EBIT)	94 187	77 651	21,3%
Juros e Similares Interest and similar expenses	-29 806	-31 060	4,0%
Resultado líquido do período Net profit for the period	46 655	33 973	37,3%

Em termos de custos operacionais, 2013 registou uma evolução dentro do expectável face ao estágio actual do portfólio e à evolução da capacidade instalada, tendo estes crescido cerca de 8,6%, em função do projecto ENEOP e da revisão em curso de alguns contratos de operação e manutenção. Esta revisão surge dentro do que já era esperado com o aumento do número médio de anos de operação do portfólio. Já ao nível dos resultados operacionais, a subida de 21% verificada é consequência da forte performance operacional que compensou o aumento nos custos, bem como o crescimento ao nível das amortizações registado no portfólio da ENEOP.

A evolução dos custos financeiros reflecte a redução do valor médio da dívida do Grupo ao longo do ano, fruto do normal perfil de reembolso dos financiamentos contratados, não se tendo verificado, durante o ano, qualquer desembolso adicional quer no portfólio controlado directamente pela GENERG, quer ao nível da ENEOP. O impacto da variação das taxas de juro na empresa continua a ser limitado, já que a taxa de juro da parte mais relevante da dívida se encontra fixada através de instrumentos de cobertura de risco. Os juros recebidos diminuíram face a 2012 devido à evolução da liquidez média disponível, mas principalmente das taxas de remuneração associadas. Tendo em conta os vários efeitos acima descritos o resultado líquido aumentou 38% face ao valor de fecho de 2012 para os 46,7 milhões de euros. É importante notar que, pela primeira vez, a consolidação da ENEOP2 contribuiu positivamente para este valor em consequência da fase de desenvolvimento do portfólio, beneficiando do já referido crescimento da base instalada e da forte disponibilidade do recurso.

In terms of operating costs, 2013 recorded an evolution within the limits of what might be expected in view of the current state of the portfolio and the evolution of installed capacity, which grew by 8.6%, due to the ENEOP project and the ongoing review of some operation and maintenance contracts. This review was already expected to take place with the increase in the average number of years of operation of the portfolio. At the level of the operating profit, the 21% rise that took place was a consequence of the good operating performance, which offset the increase in costs, as well as the increase in amortisations recorded in the ENEOP portfolio.

The evolution of financial costs reflects the reduction in the average value of the Group's debt over the course of the year, resulting from the normal process of reimbursing loans that had been taken out. During the year, there was no additional disbursement either in the portfolio controlled directly by GENERG or at the level of ENEOP. The impact on the company of the variation in interest rates continues to be limited, since the interest rate of the most important part of the debt is fixed through hedging instruments. Interest received fell in comparison with 2012 due to the reduction in average available liquidity, but mainly due to the fall in the remuneration rates associated with this. Taking into account the various effects described above, net profit rose by 38% in comparison with the figure recorded at the end of 2012 to 46.7 million euros. It is important to note that, for the first time, the consolidation of ENEOP2 made a positive contribution to this result, due to the portfolio's particular phase of development, benefiting from the already-mentioned growth in installed capacity and the great availability of the wind power resource.

Baixo risco
LOW RISK**12** anos
years

MATURIDADE DA DÍVIDA

DEBT MATURITY

OPÇÃO POR FINANCIAMENTO
A LONGO PRAZO

OPTION FOR LONG-TERM FINANCING

**9.1.3. REFINANCIAMENTO
E NOVOS PROJECTOS**

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

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

Para o projecto ENEOP foram contratadas também duas linhas em Project Finance. Para o primeiro grupo de projectos com uma capacidade total de 480 MW, foi fechado, em Janeiro de 2010, um financiamento de 498 milhões de euros junto do Banco Europeu de Investimento, Caixa Geral de Depósitos, BPI, BES, Millennium BCP, Santander Totta (Santander), Barclays, BBVA e Bankia (Caja Madrid), tendo a última utilização ao abrigo desta linha ocorrido em 2012. Para o segundo grupo de projectos, representando uma capacidade total de 376 MW, foi contratado um financiamento de 260 milhões de euros junto do BEI, tendo o desembolso da primeira de tranche de 100 milhões de euros ocorrido também em 2012. A libertação da segunda tranche, que corresponde a 160 milhões de euros, está condicionada à apresentação de garantias bancárias, tendo os esforços para a respectiva angariação prosseguido durante 2013, devendo contudo o processo apenas ser finalizado em 2014.

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

**9.1.3. REFINANCING AND
NEW PROJECTS**

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

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

For the ENEOP project, two lines of credit were agreed in the form of Project Finance. For the first group of projects with a total capacity of 480 MW, an agreement was signed in January 2010 for the loan of 498 million euros with the European Investment Bank, Caixa Geral de Depósitos, BPI, BES, Millennium BCP, Santander Totta (Santander), Barclays, BBVA and Bankia (Caja Madrid), with the last tranche of funds provided under the scope of this line of credit having been used in 2012. For the second group of projects, which represent a total capacity of 376 MW, financing of 260 million euros was agreed with the European Investment Bank, with the first tranche of 100 million euros having also been made available in 2012. The release of the second tranche, corresponding to 160 million euros, is dependent on the presentation of bank guarantees, and efforts continued to be made to achieve these throughout 2013. The process is, however, only expected to be completed in 2014.

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

MILHARES DE EUROS
THOUSAND EUROS

DATA DE FECHO DATE OF LOAN	PROJECTO PROJECT	MONTANTE CONTRATADO AMOUNT AGREED	MONTANTE EM DÍVIDA AMOUNT OWED	ÚLTIMO DESEMBOLSO LAST DISBURSEMENT	MATURIDADE MATURITY
Nov-08 Nov-08	Refinanciamento Portfolio Refinancing portfolio	620 000	449 300	2010	2026
Jun-09 Jun-09	Central Solar de Ferreira do Alentejo Ferreira do Alentejo Solar Power Plant	38 000	27 900	2010	2024
Jan-10 Jan-10	ENEOP 2 (20%) - Grupo 1 ENEOP 2 (20%) - Group 1	99 600	82 718	2012	2025
Nov-10 Nov-10	Central Solar de Porteirinhos Porteirinhos Solar Power Plant	15 000	11 800	2011	2025
Dez-11 Dec-11	ENEOP 2 (20%) - Grupo 2 ENEOP 2 (20%) - Group 2	20 000	18 971	2012	2026

Solidez financeira
FINANCIAL ROBUSTNESS

+251 %
CAPITAIS PRÓPRIOS
EQUITY

9.1.4. SITUAÇÃO PATRIMONIAL

A evolução da situação patrimonial da empresa em 2013 foi mais uma vez condicionada pelo investimento no projecto ENEOP, que representa actualmente o principal veículo de crescimento do Grupo, embora, tal como já se tinha verificado em 2012, tenha sido registado um considerável abrandamento face a anos anteriores. Desta forma, o investimento total atingiu 36 milhões de euros durante o ano, dos quais 32 milhões de euros correspondem ao proporcional de 20% da GENERG na actividade da ENEOP 2. Do restante, cerca de 2,5 milhões de euros foram aplicados na contribuição ao abrigo do Decreto-Lei nº. 35/2013, sendo o remanescente relativo a investimentos menores nas restantes empresas do Grupo. Durante o ano foi ainda alienada a totalidade do capital e suprimentos da sociedade Gravitangle por aproximadamente 1,3 milhões de euros.

Ao nível da origem de fundos, houve uma ligeira redução de 7,4% no nível de endividamento para os 587 milhões de euros em consequência dos reembolsos contratualizados dos financiamentos actuais e da ausência de novas linhas, não tendo sido efectuado qualquer desembolso adicional no exercício, tanto ao nível do portfolio GENERG como do da ENEOP. Apesar da redução do endividamento, o menor volume de investimento e também o *cash-flow* gerado permitiram acabar o ano com níveis de liquidez superiores aos do fecho de 2012 e ainda registar um aumento nas aplicações financeiras. Para esta evolução contribuiu também a ausência de distribuições de dividendos aos Accionistas durante o exercício.

9.1.4. NET WORTH

The evolution of the company's net worth in 2013 once again reflected the heavy investment made in the ENEOP project, which currently represents the main vehicle for the Group's growth. However, as had also been the case in 2012, there was a considerable slowing down in this evolution in comparison with previous years. The total investment thus amounted to no more than 36 million euros during the year, of which 32 million euros correspond to GENERG's share of 20% in the activity of ENEOP 2. Of the remainder, 2.5 million euros were used to pay the contributory compensation required under the terms of Decree-Law No., 35/2013 and the rest was used to make minor investments in the Group's other companies. During the year, all of the share and loan capital of the company Gravitangle was sold for approximately 1.3 million euros.

As far as the source of funds is concerned, there was a slight reduction in the level of indebtedness to 587 million euros as a result of the reimbursements agreed for the current financing and the absence of any new lines of credit. No additional disbursement was made in the course of the year, either at the level of the GENERG portfolio or at the level of the ENEOP portfolio. Despite the reduction in indebtedness, the lower level of investment and the cash-flow that was generated made it possible to end the year with higher levels of liquidity than at the end of 2012, as well as to register an increase in financial investments. This evolution was also made possible by the absence of any distributions in dividends to shareholders during the year

DADOS ECONÓMICO - FINANCEIROS (GRUPO GENERG CONSOLIDADO)
ECONOMIC AND FINANCIAL DATA (GENERG GROUP CONSOLIDATED)MILHARES DE EUROS
THOUSANDS OF EUROS

	13	12	Δ %
Resultado antes de depreciações, fin. e impostos EBITDA	145 019	126 123	15,0%
Investimento Investment	35 576	38 260	-7,0%
Directo Direct	3 212	5 497	-41,6%
ENEOP 2 ENEOP 2	32 364	32 764	-1,2%
Activo Líquido Net Assets	780 008	782 540	-0,3%
Capitais Próprios Equity	85 436	24 363	250,7%
Passivo Financeiro Financial Liability	587 434	634 590	-7,4%
ROE ⁽¹⁾ ROE	54,6%	139,4%	
ROI ⁽²⁾ ROI	6,0%	4,3%	
Estrutura Financeira ⁽³⁾ Financial Structure	6,9	26,0	
Autonomia Financeira ⁽⁴⁾ Financial Autonomy	11,0%	3,1%	

⁽¹⁾ Resultado Líquido / Capitais Próprios
⁽²⁾ Resultado Líquido / Activo Líquido
⁽³⁾ Passivo Financeiro / Capitais Próprios
⁽⁴⁾ Capitais Próprios / Activo Líquido

⁽¹⁾ Net Profit / Equity
⁽²⁾ Net Profit / Net Assets
⁽³⁾ Financial Liabilities / Equity
⁽⁴⁾ Equity / Net Assets

O Activo Líquido estabilizou em 2013 reflectindo, por um lado, um menor volume de investimento efectuado, consequência da finalização do portfolio controlado directamente pelo Grupo e, por outro lado, o abrandamento do ritmo de investimento no projecto da ENEOP, fruto do já avançado estado do desenvolvimento do projecto. Estes efeitos foram porém compensados pelo aumento das aplicações financeiras ao nível da GENERG e pelo aumento da liquidez disponível ao nível da ENEOP 2. Embora se comecem a verificar melhorias, o acesso das empresas nacionais ao mercado de dívida continua a apresentar restrições. Neste contexto, a GENERG mantém uma reserva de liquidez que no final de 2013 ultrapassava os 96 milhões de euros e que permite enfrentar com confiança os investimentos a realizar nos próximos anos.

A estrutura financeira do Grupo reflecte a referida redução no valor do passivo financeiro, enquanto ao nível dos capitais próprios se registou uma forte subida, beneficiando dos resultados positivos registados e ainda de uma redução do impacto negativo dos derivados de cobertura de risco de taxa de juro. Desta forma, os níveis de endividamento mantêm-se elevados, estando contudo de acordo com o plano de negócios definido e dentro das referências expectáveis para a actividade do Grupo, o que aliás fica patente na análise periódica realizada pela Banca à performance dos financiamentos e consequentes permissões recebidas para distribuição de fundos aos Accionistas.

Net Assets stabilised in 2013, on the one hand reflecting the lower level of investment that was made, resulting from the completion of the portfolio directly controlled by the Group, but, on the other hand, also reflecting the slowdown in the rate of investment in the ENEOP project, deriving from its already advanced state of development. These effects were, however, offset by the increase in financial investments at the level of GEBERG and by the greater liquidity available at the level of ENEOP 2. Although improvements are beginning to be noted, there still continue to be restrictions on the access of Portuguese companies to the debt market. In this context, GENERG maintains a liquidity reserve, which, at the end of 2013, amounted to more than 96 million euros, making it possible to face the period of heavy investment over the next few years with confidence.

The Group's financial structure reflects the already mentioned fall in the value of financial liabilities, while the value of the Group's equity rose sharply, benefiting from the positive results that were achieved, as well as from a reduction in the negative impact of interest rate hedging derivatives. In this way, the levels of indebtedness remain high, although they are in line with the already established business plan and within the benchmarks that can be expected for the Group's activity, as was in fact shown in the periodical analysis made by the banks of the performance of the financing made available and the consequent authorisations that were given to distribute dividends to the shareholders.

9.2

EVOLUÇÃO DA GENERG SGPS

EVOLUTION OF GENERG SGPS

O ano de 2013 foi caracterizado pelo abrandamento do volume de investimento no portfolio directamente controlado pelo Grupo, tendo, a este nível, os fundos sido canalizados quase na íntegra para a ENEOP 2 e para a nova contribuição do sector introduzida pelo Decreto-Lei n.º 35/2013. Tal como nos exercícios anteriores, o maior esforço financeiro continuou a ser no suporte ao desenvolvimento do projecto ENEOP, onde a GENERG SGPS detém uma participação de 18%, através da GENERG Expansão. Estes 18% por sua vez garantem à GENERG o direito a 20% do valor dos activos explorados pela ENEOP 2.

O Activo Líquido da GENERG SGPS cresceu 18,5%, em consequência da actividade operacional do Grupo que permitiu fazer face ao investimento e ainda reforçar a liquidez detida. Com efeito, os maiores aumentos foram registados ao nível da equivalência patrimonial e transferências de fundos para as participadas, bem como nos activos financeiros detidos.

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

2013 was a year that was marked by the slowdown in the volume of investment made in the portfolio directly controlled by the Group, with the funds, at this level, being channelled almost completely into ENEOP 2 and the sector's new contributory compensation introduced by Decree-Law No. 35/2013. As in previous years, the largest financial investment continued to be made in supporting the development of the ENEOP project, in which GENERG SGPS has a shareholding of 18% through GENERG Expansão. In turn, this 18% shareholding guarantees GENERG the right to 20% of the value of the assets exploited by ENEOP 2.

The Net Assets of GENERG SGPS grew by 18.5%, as a result of the Group's operating activity, which made it possible to meet investment requirements and also strengthen liquidity. In fact, the greatest increases were recorded at the level of equity and the transfer of funds to the subsidiaries, as well as financial assets.

The company's financial liabilities resulted from the refinancing operation signed in 2008, with the total debt disbursed, amounting to 229 million euros, having already been reduced through the scheduled reimbursement plan.

Tal como já tinha acontecido em 2011 e 2012, não houve qualquer distribuição de dividendos aos Accionistas, reflectindo a estratégia decidida em Assembleia Geral, de concentração de recursos ao nível da GENERG para fazer face tanto aos investimentos em curso como a novas oportunidades que possam surgir.

Em termos operacionais, 2013 foi um ano acima da média em disponibilidade do recurso, tanto no eólico como no hídrico, o que, associado ao crescimento da capacidade média instalada no projecto ENEOP, permitiu a subida de 37% registada nos Resultados Líquidos.

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

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

As had already been the case in 2011 and 2012, there was no distribution of dividends to shareholders, reflecting the strategy decided upon at the General Meeting, namely to concentrate resources at the level of GENERG in order to be able to meet the requirements of investments already in progress, as well as any new opportunities that might arise.

In operating terms, 2013 was an above-average year in terms of the availability of resources (both wind power and hydroelectricity), which, together with the growth in average installed capacity in the ENEOP project, resulted in a 37% rise in Net Profit.

The indicators presented below show an evolution that was within the parameters expected for the Group's liabilities, in keeping with what had been forecast in the financing agreements. It is also possible to note that the sharp rise in the value of equity, deriving from the evolution in results and the reduction in the negative impact of interest rate hedging derivatives, directly and through the use of the equity method to calculate the values recorded in the subsidiaries. In this way, the ratios of indebtedness remain high, although they are within the parameters that might be expected for the company's sector of activity and for the finance structure adopted.

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

DADOS ECONÓMICO - FINANCEIROS ECONOMIC AND FINANCIAL DATA

MILHARES DE EUROS
THOUSANDS OF EUROS



REGISTOU-SE UM
AUMENTO DE 37,3%
NOS RESULTADOS
LÍQUIDOS
DO GRUPO

THERE WAS A 37.3%
INCREASE IN THE
GROUP'S NET PROFITS

	13	12	△%
Resultado Líquido Net Profits	46 655	33 973	37,3%
Activo Líquido Net Assets	349 245	294 713	18,5%
Capitais Próprios Equity	85 339	24 394	249,8%
Passivo Liabilities	263 906	270 319	-2,4%
ROE ⁽¹⁾ ROE	54,7%	139,3%	
ROI ⁽²⁾ ROI	13,4%	11,5%	
Estrutura Financeira ⁽³⁾ Financial Structure	1,5	6,3	
Autonomia Financeira ⁽⁴⁾ Financial Autonomy	24,4%	8,3%	

⁽¹⁾ Resultado Líquido / Capitais Próprios

⁽¹⁾ Net Profit / Equity

⁽²⁾ Resultado Líquido / Activo Líquido

⁽²⁾ Net Profit / Net Assets

⁽³⁾ Passivo Financeiro / Capitais Próprios

⁽³⁾ Financial Liabilities / Equity

⁽⁴⁾ Capitais Próprios / Activo Líquido

⁽⁴⁾ Equity / Net Assets

10. SUSTENTABILIDADE

SUSTAINABILITY

A GENERG mantém-se atenta à evolução desta dimensão na sua actividade, ciente que se a vertente de Desempenho Ambiental está por natureza assegurada.

GENERG remains attentive to the evolution of this dimension of its activity. It is aware that, while its Environmental Performance is naturally guaranteed.

MANTEIGAS
Mini-Hídrica
Small Hydro Power
Plant



Os governos e as instituições multilaterais não estão a desempenhar um papel chave na agenda da sustentabilidade empresarial

Governments and multilateral institutions are not performing a key role in the agenda of corporate sustainability

Foi profícua a literatura internacional produzida em 2013 respeitante à sustentabilidade, destacando-se a consolidação do crescimento de 6 grandes tendências ao nível da sustentabilidade empresarial:

- O "exemplo" dado pelo topo, é um elemento fundamental no reforço da atenção e preparação necessária para enfrentar os riscos de sustentabilidade;
- Os governos e as instituições multilaterais não estão a desempenhar um papel chave na agenda da sustentabilidade empresarial;
- As preocupações de sustentabilidade incluem agora o risco e a proximidade temporal de escassez de recursos naturais;
- A resposta ao risco por parte do sector empresarial, não está ao nível da escala dos desafios de sustentabilidade que se avizinham;
- O *reporting* integrado tem tido um avanço lento;
- A promoção de estudos por parte dos investidores e accionistas está em alta.

A great deal of international literature was produced on the subject of sustainability in 2013, focusing most notably on the consolidation of the growth of six major trends detected at the level of corporate sustainability:

- The "example" provided by the top is fundamental for strengthening the attention and the preparation that are needed to face up to the risks of sustainability;
- Governments and multilateral institutions are not performing a key role in the agenda of corporate sustainability;
- The concerns of sustainability now include the risk and imminence of a shortage of natural resources;
- The business sector's response to this risk is inadequate for combating the scale of the challenges shortly to be presented in terms of sustainability;
- The progress made in terms of integrated reporting has been slow;
- There has been a dramatic increase in the promotion of studies by investors and shareholders.

Para lidar com estas tendências da sustentabilidade empresarial, as organizações são aconselhadas a seguir os seguintes passos:

1. Criar equipas multidisciplinares;
2. Relacionar, em conjunto, sustentabilidade, risco e investimento;
3. Criar modelos de cenários de escassez de água, mudanças climáticas e crescimento populacional no planeamento de riscos;
4. Monitorizar as decisões dos accionistas em múltiplas industriais para se manter à frente do pelotão;
5. Monitorizar a actividade de ONGs enquanto precursores da regulação ou mercado.

A GENERG mantém-se atenta à evolução desta dimensão na sua actividade, ciente que se a vertente de Desempenho Ambiental está por natureza assegurada, as vertentes de Desempenho Económico e Social, merecem e têm merecido uma atenção redobrada, como o atesta o pequeno resumo condensado no presente capítulo, cujo detalhe poderá ser consultado ao longo dos diversos capítulos do presente relatório.

In order to be in a position to deal with these trends in corporate sustainability, organisation are advised to take the following steps:

1. Create multidisciplinary teams;
2. Adopt a combined approach to the questions of sustainability, risk and investment;
3. Create models for dealing with scenarios of a shortage of water, climate change and population growth in the planning of risks;
4. Monitor the decisions of shareholders in multiple industries to remain ahead of competitors;
5. Monitor the activity of NGOs as the precursors of regulation or market forces.

GENERG remains attentive to the evolution of this dimension of its activity. It is aware that, while its Environmental Performance is naturally guaranteed, the aspects of its Social and Economic merit (and have indeed merited) extra care and attention, as is shown by the brief summary presented in this chapter, whose contents are outlined in greater detail in the different chapters of this report.

Fig 1

Natal Ecológico - Projecto de Árvores de Natal feitas a partir de materiais reciclados, realizadas pela população jovem local
Ecological Christmas – Christmas Tree Project – trees made from recycled materials by the local youth population

Fig 2, Fig 3

Patrocínio ao evento Festival "III CINCLUS - Encontros Imagem de Natureza Vouzela"
Sponsorship of the Festival "III CINCLUS - Vouzela's Mature Photography Meeting"



Fig 1



Fig 2



Fig 3

10.1

DESEMPENHO
ECONÓMICOECONOMIC
PERFORMANCE

O Desempenho Económico do Grupo GENERG em 2013, cuja análise detalhada pode ser consultada no capítulo 9 do presente Relatório e Contas, tem impactos directos e indirectos nos stakeholders do Grupo GENERG. O quadro abaixo representa a evolução verificada nos últimos dois anos, dos impactos directos nos mencionados *stakeholders* (colaboradores, fornecedores, clientes, investidores, comunidade etc.), decorrente do desenvolvimento da actividade do Grupo GENERG:

The Economic Performance of the GENERG Group in 2013, which affects the GENERG Group's stakeholders both directly and indirectly, was presented in detail in the preceding Chapter 9 of this Annual Report. The following table shows the evolution that has taken place in the past two years in relation to those factors that have direct impacts on the stakeholders of the GENERG Group (employees and collaborators, suppliers, clients, investors, community, etc.), arising from the development of the Group's activity:

RIQUEZA GERADA
WEALTH GENERATEDMILHARES DE EUROS
THOUSANDS OF EUROS

	13	12	△ %
Volume de negócios Turnover	172 487	149 843	15,1%
Resultados financeiros Financial results	-29 806	-31 060	-4,0%
Outros resultados Other results	5 259	6 218	-15,4%
Valor económico directo gerado Direct economic value generated	147 941	125 002	18,4%
Custos directos da actividade Direct costs of activity	50 259	48 801	3,0%
Fornecedores (FSE) Suppliers (Third-party supplies and services)	24 975	22 443	11,3%
Colaboradores Employees:			
Custos com o pessoal Staff costs	3 516	3 484	0,9%
Gratificações a colaboradores Gratifications to employees	1 495	1 282	16,6%
Encargos sociais Social charges	1 048	900	16,4%
Outros custos operacionais Other operating costs	2 122	1 462	45,1%
Comunidade Community:			
Donativos Donations	145	39	277,1%
Patrocínios Sponsorships			
Valor económico distribuído Economic value distributed	83 559	78 410	6,6%
Valor económico acumulado Accumulated economic value	64 381	46 591	38,2%
Resultado antes de impostos EBITDA	64 381	46 591	38,2%
Devolução à Comunidade (impostos) Returned to the community (taxes)	17 578	12 539	40,2%
Investidores (distribuição de resultados) Investors (distribution of profits)	44	61	-28,7%

Tenha-se presente que os valores que se apresentam no quadro comparativo dos anos de 2013 e 2012 são valores consolidados integrando proporcionalmente o projecto ENEOP, o qual se encontra em fase intensa de investimento, tal como referido em capítulos anteriores do presente relatório.

It should be borne in mind that the values presented in the table comparing the years of 2013 and 2012 are consolidated values that proportionally include the results of the ENEOP project, which is currently passing through a phase of intense investment, as mentioned in various chapters of this report.

10.2

DESEMPENHO
AMBIENTAL

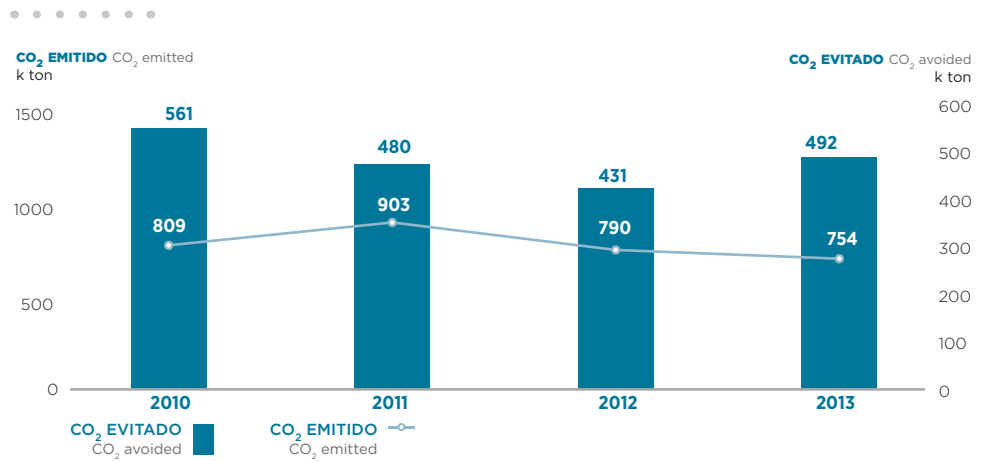
ENVIRONMENTAL
PERFORMANCE

O saldo positivo do balanço de CO₂ da actividade da GENERG é um reflexo da energia "limpa" produzida pelas centrais eólicas, hídricas e solares do Grupo. Dada a sua importância no combate às alterações climáticas, este balanço merece um destaque especial, devidamente traduzido pelo gráfico abaixo. No capítulo 5. "Protecção Ambiental e Outras Actividades Desenvolvidas" poderão ser encontrados mais detalhes sobre os relevantes reflexos ambientais da actividade do Grupo GENERG.

The positive balance in terms of the levels of CO₂ that are both avoided and emitted through the activity of the GENERG Group is a reflection of the "clean" energy produced by its wind power, hydroelectricity and solar power plants. This positive balance deserves to be specially highlighted because of its importance in helping to fight climate change. The figures are set out in the following graph. Chapter 5 of this annual report, "Environmental Protection and Other Activities", contains more details about the most important environmental impacts of the GENERG Group's activity.

BALANÇO CO₂

CO₂ BALANCE



Entrega de donativos aos Bombeiros da região do Caramulo (Vouzela, Tondela, Vale de Besteiros, Oliveira de Frades e Sever do Vouga) no âmbito da acção "Solidariedade em época natalícia 2013".
Monetary support delivered to the Caramulo's Firefighters under the action "Christmas Solidarity 2013"



10.3

DESEMPENHO
SOCIAL

SOCIAL PERFORMANCE

A partilha, pela GENERG, dos benefícios auferidos com a sua actividade, pelas populações locais residentes na área de influência dos seus centros electroprodutores, integra a política de valores e missão do Grupo GENERG. Mais uma vez, em 2013, a GENERG distribuiu por entidades locais, apoio financeiro ou em espécie, destinado ao patrocínio de iniciativas de carácter social, desportivo ou cultural, com reflexo directo naquelas populações, de que se destaca:

GENERG's sharing of the benefits of its activity with the local populations residing in the areas where its power plants have been installed is an integral part of the GENERG Group's values and mission. Once again, in 2013, GENERG offered either financial support or support in kind to local bodies, designed to support initiatives of a social, sporting or cultural nature, with a direct impact on those populations. We highlight the following initiatives sponsored by GENERG in 2013:

CONCELHO MUNICIPALITY	ENTIDADE ORGANISATION	PROJECTO/INICIATIVA PROJECT / INITIATIVE
CASTELO BRANCO (GARDUNHA)	FLORA - Associação de Agricultores e Silvicultores de Partida Flora - Association of Farmers and Foresters of Partida	Donativo destinado às equipas de sapadores, para a defesa das populações locais, e vigilância no Verão Donation to the fire-fighting teams, for their work in defending the local populations and for their surveillance of the forested areas in the summer
CASTRO D'AIRES (VALE SOEIRO)	Associação Desportiva O CRASTO O Crasto - Sports Association	Compra de Equipamentos e Tarja Publicitária Purchase of Equipment and Advertising Material
FUNDÃO (GARDUNHA)	Agrupamento de Escolas da Gardunha e Xisto Gardunha and Xisto School Cluster	Apoio para compra dos prémios para "Quadro de Mérito 2012" distingue os melhores 11 alunos deste Agrupamento de Escolas Support for the purchase of prizes for the "Table of Merit 2012", which rewards the best 11 students from this School Cluster
	Associação Recreativa de Lavacolhos Recreational Association of Lacavolhos	Apoio para obras de conservação e beneficiação da Sede e Polidesportivo, e para adquirir equipamento desportivo (equipamento de futsal e bolas) Support for conservation and improvement works at the association's headquarters and sports centre, and for the purchase of sports equipment (equipment for indoor soccer and footballs)
	Junta de Freguesia de Souto da Casa Souto da Casa Parish	Apoio Iniciativa "Serões n' Aldeia"- Festa do Pão e Água 2013 Support for the initiative "Serões n' Aldeia" – Bread and Water Festival 2013
	Cooperativa Agrícola dos Olivicultores do Açor Agricultural Cooperative of the Olive Growers of Serra do Açor	Apoio para fazer face às despesas da Cooperativa: substituição de máquinas e reparações num telhado existente na lagoa de evaporação e algumas alterações necessárias ao bom funcionamento do lagar Support for the Cooperative's expenses: replacement of machinery and repairs to a roof existing at the evaporation pond and some alterations that were necessary to ensure the continuing good operation of the olive press
GUARDA (MOSQUEIROS)	Câmara Municipal Fundão Fundão Municipal Council	Natal Ecológico - Projecto de Árvores de Natal feitas a partir de materiais reciclados, realizadas pela população jovem local Ecological Christmas – Christmas Tree Project – trees made from recycled materials by the local youth population
	Associação Cultural e Recreativa de Fernão Joanes Fernão Joanes Cultural and Recreational Association	Festa da Transumância – Festival de Cultura Popular Transhumance Festival — Festival of Popular Culture
LISBOA	APREN	Conferência 25 Anos APREN "Electricidade Renovável. Barreiras do Presente. Soluções para o Futuro" Conference held to mark the 25 th Anniversary of APREN "Renewable Electricity. Present-Day Obstacles. Solutions for the Future"
	Católica-MOVE	Apoio às Acções do Projecto C-MOVE (Projecto ProMOVE - visa a ajuda à procura de emprego e preparação de possíveis candidatos ingressarem no mercado de trabalho nacional) Support for the activities of the C-MOVE Project (ProMOVE Project – designed to help jobseekers find employment and to prepare possible applicants for their entry into the national labour market)
OLEIROS (PINHAL INTERIOR)	ISCA - Isna Sport Clube Alvelos	Realização das actividades desportivas previstas para 2013 Organisation of sports activities planned for 2013
	Grupo Desportivo Águias do Moradal Águias do Moradal Sports Club	Preparação da época desportiva 2013/14 Preparation of the 2013/14 sports season
OLIVEIRA DE FRADES (CARAMULO)	Bombeiros Voluntários de Oliveira de Frades	Donativo "Solidariedade Época Natalícia" Donation "Solidarity at Christmas Time"
PROENÇA-A-NOVA (PINHAL/VERGÃO)	Associação Cultural OS PÊNÊVÊS (cicloturismo)	Organização das actividades do Clube e aquisição de equipamentos para a prática desportiva dos sócios Organisation of the club's activities and purchase of sports equipment for the use of members
SEVER DO VOUGA (DONINHAS)	Bombeiros Voluntários de Sever do Vouga	Donativo "Solidariedade Época Natalícia"
TONDELA (CARAMULO)	Bombeiros Voluntários de Tondela	Donativo "Solidariedade Época Natalícia"
VALE DE BESTEIROS (CARAMULO)	Bombeiros Voluntários de Vale de Besteiros	Donativo "Solidariedade Época Natalícia"
VOUZELA (CARAMULO)	ACRV - Associação Cultural Recreativa Vouzela / Câmara Municipal de Vouzela ACRV – Vouzela Cultural and Recreational Association / Vouzela Municipal Council	Patrocínio ao evento Festival "III CINCLUS - Encontros Imagem de Natureza Vouzela" Sponsorship of the Festival "III CINCLUS - Encontros Imagem de Natureza Vouzela"
	Bombeiros Voluntários de Vouzela	Donativo "Solidariedade Época Natalícia"
VILA VELHA RÓDÃO (PINHAL INTERIOR)	Comissão de Festas da N.ª. S.ª. da Alagada Commission for the Festivities of Nossa Senhora da Alagada	Donativo para festa de N.ª. S.ª. da Alagada Donation to the festivities held in honour of Nossa Senhora da Alagada
		TOTAL: 145 000€



Também os valores entregues voluntariamente, ou por imposição legal, referentes a percentagens da facturação das nossas centrais, merecem realce, os quais em 2013 ascenderam a:

Attention is also drawn to the amounts delivered either voluntarily, or as a result of legal requirements, relating to percentages of the turnover from our plants. In 2013, these sums amounted to:

MILHARES DE EUROS
THOUSAND EUROS

MUNICÍPIO MUNICIPALITY	ENTIDADE ORGANISATION	MONTANTES ENTREGUES AMOUNTS DELIVERED
CASTELO BRANCO	Câmara Municipal de Castelo Branco Castelo Branco Municipal Council	252
CASTRO D'AIRES	Câmara Municipal de Castro D'Aires Castro D'Aires Municipal Council	27
FUNDÃO	Câmara Municipal do Fundão Fundão Municipal Council	471
GUARDA	Câmara Municipal da Guarda Guarda Municipal Council	60
LAMEGO	Câmara Municipal de Lamego Lamego Municipal Council	16
OLEIROS	Câmara Municipal de Oleiros Oleiros Municipal Council	413
OLIVEIRA DE FRADES	Câmara Municipal de Oliveira de Frades Oliveira de Frades Municipal Council	188
PAREDES DE COURA	Câmara Municipal de Paredes de Coura Paredes de Coura Municipal Council	25
	Junta de Freguesia de Formariz Formariz Parish Council	19
PROENÇA-A-NOVA	Câmara Municipal de Proença-a-Nova Proença-a-Nova Municipal Council	312
RESENDE	Câmara Municipal de Resende Resende Municipal Council	33
SERTÃO	Câmara Municipal da Sertão Sertão Municipal Council	85
	Câmara Municipal de Sever do Vouga Sever do Vouga Municipal Council	4
SEVER DO VOUGA	Junta de Freguesia de Talhadas Talhadas Parish Council	20
SINES	Câmara Municipal de Sines Sines Municipal Council	36
	Câmara Municipal de Tondela Tondela Municipal Council	189
TONDELA	Junta de Freguesia de São João do Monte São João do Monte Parish Council	10
TRANCOSO	Câmara Municipal de Trancoso Trancoso Municipal Council	213
	Câmara Municipal de Viana do Castelo Viana do Castelo Municipal Council	152
VIANA DO CASTELO	Junta de Freguesia do Outeiro Outeiro Parish Council	46
	Junta de Freguesia do Carreço Carreço Parish Council	46
VILA NOVA DE CERVEIRA	Junta de Freguesia de Covas Covas Parish Council	5
VILA NOVA DE PAIVA	Junta de Freguesia de Fráguas Fráguas Parish Council	16
VILA VELHA DE RÓDÃO	Câmara Municipal de Vila Velha de Ródão Vila Velha de Ródão Municipal Council	11
	Câmara Municipal de Vouzela Vouzela Municipal Council	189
VOUZELA	Junta de Freguesia de Campia Campia Parish Council	13
		TOTAL: 2 851€

11.

FACTOS RELEVANTES EM 2013

IMPORTANT FACTS IN 2013

.....



- 1.** Publicação, em 28 de Fevereiro de 2013, do Decreto-Lei nº. 35/2013, de 28 de Fevereiro, que altera o regime remuneratório aplicável aos centros electroprodutores submetidos ao anexo II do Decreto-Lei nº. 189/88, de 27 de Maio;
 - 2.** Recondução, em 17 de Abril de 2013, de Revisor Oficial de Contas, DELOITTE & ASSOCIADOS, SROC, S.A. nas sociedades GENERG Serviços, Lda., GENERG Ventos do Caramulo Lda., GENERG Ventos da Gardunha Lda., GENERG Ventos de Viana do Castelo Lda. e Generventos do Pinhal Interior Lda.;
 - 3.** Alteração, em 17 de Abril de 2013, do Contrato de Sociedade da Sociedade GENERG Sol do Alentejo Lda.;
 - 4.** Designação, em 17 de Abril de 2013, de Gerentes da Sociedade GENERG Sol do Alentejo Lda.;
 - 5.** Recondução, em 15 de Maio de 2013, de Revisor Oficial de Contas, DELOITTE & ASSOCIADOS, SROC, S.A. na sociedade GENERG Sol do Alentejo Lda., para o biénio 2013/2014;
 - 6.** Ligação, em 17 de Junho de 2013, do milésimo aerogerador do portfolio do Grupo ENEOP;
- 1.** Publication, on 28 February 2013, of Decree-Law No. 35/2013, of 28 February, which changes the payment system applicable to power plants submitted to Annex II of Decree-Law No. 189/88, of 27 May;
 - 2.** Reappointment of the Statutory Auditor, DELOITTE & ASSOCIADOS, SROC, S.A. at the companies GENERG Serviços, Lda., GENERG Ventos do Caramulo Lda., GENERG Ventos da Gardunha Lda., GENERG Ventos de Viana do Castelo Lda. and Generventos do Pinhal Interior Lda. on 17 April 2013.;
 - 3.** Alteration of the Articles of Association of the company GENERG Sol do Alentejo Lda., on 17 April 2013.;
 - 4.** Appointment of managers of the company GENERG Sol do Alentejo Lda., on 17 April 2013.;
 - 5.** Reappointment of the Statutory Auditor, DELOITTE & ASSOCIADOS, SROC, S.A. at the company GENERG Sol do Alentejo Lda., for the two-year period 2013/2014, on 15 May 2013.;
 - 6.** Connection of the thousandth wind turbine of the portfolio of the ENEOP Group, on 17 June 2013.;

- 7.** Alteração, em 3 de Julho de 2013, dos estatutos da Ventos do Seixo Amarelo Lda;
- 8.** 25º Aniversário do Grupo GENERG, em 27 de Setembro de 2013;
- 9.** Apresentação da Nova Identidade GENERG. Mudança de logótipo e de todo o universo de Comunicação e Imagem do Grupo GENERG. A apresentação da Nova Imagem teve lugar no evento de comemoração dos 25 anos da empresa, com a presença de todos os colaboradores GENERG e respectivas famílias durante um almoço a bordo de um Cruzeiro no Douro, no dia 19 de Outubro de 2013;
- 10.** Entrada em produtivo da Intranet do Grupo GENERG, em 21 de Outubro de 2013;
- 11.** Assinatura, em 19 de Novembro de 2013, dos autos de Recepção Definitiva dos Parques Eólicos do Caramulo, Perdigão e Doninhas, no âmbito do EPC respectivo celebrado com a ENERCON GMBH;
- 12.** Apresentação, em 21 de Novembro de 2013, no âmbito da conferência do clima da ONU, do ranking da Rede Europeia de Acção Climática, que coloca Portugal no terceiro lugar dos países com melhores políticas no combate às alterações climáticas;
- 13.** Record, às 2 a.m. de 23 de Novembro de 2013, de potência eólica injectada a nível nacional na rede pública, registando um novo máximo histórico de 84% do consumo verificado.
- 7.** Alteration of the Articles of Association of Ventos do Seixo Amarelo Lda., on 3 July 2013;
- 8.** 25th Anniversary of the GENERG Group, on 27 September 2013;
- 9.** Presentation of the new GENERG Brand. Change of logo for the whole universe of the Communication and Image of the GENERG Group. The new brand image was presented at the event held in commemoration of the company's 25th anniversary, attended by all of GENERG's employees and collaborators and their respective families during lunch on board a River Douro cruise boat, on 19 October 2013;
- 10.** Entry into operation of the GENERG Group Intranet, on 21 October 2013;
- 11.** Signing of the Final Acceptance Certificates of the Caramulo, Perdigão and Doninhas Wind Farms, on 19 November 2013, under the scope of the respective EPC (Enercon Partner Concept) signed with ENERCON GMBH;
- 12.** Presentation of the ranking of Climate Action Network Europe, which places Portugal third among the countries with the best policies for combating climate change, under the scope of the UN Climate Conference, on 21 November 2013;
- 13.** Record nationwide level of wind power injected into the public electricity grid, at 2 a.m. on 23 November 2013, with a historical maximum of 84% of consumption being recorded.

Apresentação da nova imagem da GENERG, no evento de comemoração dos 25 anos, que teve lugar no rio Douro

Presentation of the new image of GENERG, in commemoration of the 25th anniversary on the River Douro



12. PERSPECTIVAS PARA 2014

OUTLOOK FOR 2014

As difíceis condições económicas e financeiras do país, abordadas na Nota Introdutória do presente Relatório de Gestão, não perspectivam, com excepção do projecto ENEOP e sem prejuízo da análise atenta de oportunidades pontuais, a possibilidade de desenvolvimento de novos projectos em território nacional.

Except for the ENEOP project, and without in any way detracting from the close analysis of any opportunities that might arise, the country's difficult economic and financial conditions, which were outlined in the Introduction to this Annual Report, do not allow us to envisage the possibility of developing new projects in Portugal.

Conclusão do projecto ENEOP, designadamente com a instalação dos 166MW em falta

Completion of the ENEOP project, with the installation of the 166MW still to be added



Neste cenário, entendemos que as áreas prioritárias de desenvolvimento estratégico da GENERG durante o próximo exercício, se situam no plano da organização interna e na conclusão do projecto ENEOP, a saber:

- Conclusão do projecto ENEOP, designadamente com a instalação dos 166MW em falta, perfazendo assim um total de 1.200MW (valores sem *uprating*) de um projecto de sucesso com um percurso de 8 anos;
- Com base na melhoria expectável das condições financeiras do país e na estabilização dos mercados, espera-se poder libertar uma parte dos recursos próprios alocados à ENEOP pela GENERG e, em consequência, proceder à sua afectação a novas oportunidades de investimento, designadamente no âmbito internacional;

Given this scenario, we consider that the priority areas for GENERG's strategic development over the course of the next year are to be found at the level of the group's internal organisation and the completion of the ENEOP project, namely:

- Completion of the ENEOP project, most notably with the installation of the 166MW still to be added, thus amounting to a total of 1,200MW (without uprating) for a successful project that has now been in operation for eight years;
- Based on the expected improvement in the country's financial conditions and the stabilisation of the markets, it is forecast that it will be possible to free up part of the resources that GENERG has allocated to ENEOP and, consequently, re-allocate them to new investment opportunities, namely at the national level;

Continuar a preparação da necessária separação de activos ENEOP já em curso, nomeadamente a integração dos novos Parques Eólicos no portfolio actual da GENERG

Group should continue to prepare the necessary separation of ENEOP assets that is already in progress, namely the incorporation of the new Wind Farms into GENERG's current portfolio

- Ainda no projecto ENEOP, continuar a preparação da necessária separação de activos já em curso, nomeadamente a integração dos novos Parques Eólicos no portfolio actual da GENERG nas suas mais diversas vertentes, seja operacional, seja administrativa ou financeira;
- Optimização dos custos de funcionamento e do desempenho operacional dos activos, de forma a mitigar os custos decorrentes das obrigações do Decreto-Lei n.º. 35/2013, de 28 de Fevereiro;
- Continuação dos projectos de desenvolvimento de ferramentas de tecnologia de informação, que potenciem uma rigorosa monitorização e controle dos activos produtivos, nomeadamente a conclusão do projecto relativo ao sistema de gestão da manutenção das instalações produtivas e a reformulação das redes WAN/LAN e consolidação de Data Centers;
- Desenvolvimento e implementação de um Sistema de Gestão de Risco, que permita gerir, sistematicamente, os principais riscos do Grupo assim como identificar e gerir novos riscos que surjam com a evolução da actividade, em alinhamento com o sistema de controlo interno bem como com a função de Auditoria Interna.

Em resumo e como nota principal a reter quanto às perspectivas para 2014, espera-se que a estabilização operacional e financeira do projecto ENEOP e a libertação de parte dos recursos financeiros próprios a ele afectos, permitam criar as condições necessárias para o Grupo GENERG concretizar oportunidades de investimento em novos mercados, fora do país, em íntima concertação com a estrutura accionista e estratégia pela mesma delineada.

- Again in relation to the ENEOP project, the Group should continue to prepare the necessary separation of assets that is already in progress, namely the incorporation of the new Wind Farms into GENERG's current portfolio in all of its different aspects, not only operational, but also administrative and financial;
- Optimisation of the operating costs and the costs of the operational performance of assets, in order to mitigate the costs arising from the obligations laid down in Decree-Law No. 35/2013, of 28 February;
- Continuation of the projects for the development of information technology tools, which will allow for a rigorous monitoring and control of productive assets, namely the completion of the project relating to the system for managing the maintenance of the power plants and the reformulation of the WAN/LAN networks and consolidation of Data Centres;
- Development and implementation of a Risk Management System that will make it possible to systematically manage the Group's main risks and identify and manage new risks that may arise from the evolution of the Group's activity, in line with the internal control system and the Internal Audit.

In short, and as the keynote as far as the outlook for 2014 is concerned, it is expected that the operational and financial stabilisation of the ENEOP project and the freeing up of part of the financial resources allocated to it, will make it possible to create the necessary conditions for the GENERG Group to engage in investment opportunities in new markets outside Portugal, acting in close conjunction with the shareholders and in keeping with the strategy that they have defined for the company.



13. PROPOSTA DE APLICAÇÃO DE RESULTADOS

PROPOSAL FOR THE APPLICATION OF PROFITS

.....

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

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



TALHADAS
Mini-hídrica
Small Hydro
Power Plant

O Conselho de Administração, tendo por base a aprovação por parte dos Accionistas em dar início à internacionalização do Grupo e uma vez que se encontra plenamente preenchido o previsto no artigo 295º do CSC, propõe que o Resultado Líquido positivo do exercício de 2013, no montante de 46.655.139,23 euros, que inclui a previsão para Gratificações de Balanço de 2013 aos Administradores Executivos, seja aplicado do seguinte modo:

- Gratificação de Balanço aos Administradores Executivos:
240.546,88 euros
- Resultados transitados:
12.373.437,27 euros
- Reservas livres:
34.281.701,96 euros

The Board of Directors took into account the shareholders' approval of the decision to begin the process of the Group's internationalisation, and, since all the provisions of Article 295 of the Company Code (CSC), are fully met, it proposes that the Net Profit for the year 2012, amounting to 46,655,139.23 euros, be applied in the following way:

- Bonus to the Executive Directors:
240,546.88 euros
- Retained Earnings:
12,373,437.27 euros
- Free Reserves:
34,281,701.96 euros

14. NOTAS FINAIS E AGRADECIMENTOS

FINAL REMARKS AND ACKNOWLEDGEMENTS



Aos colaboradores do Grupo GENERG, manifestamos o nosso muito obrigado pelo empenhamento e profissionalismo colocado no desempenho das suas funções

We wish to express our most heartfelt thanks to the collaborators and employees of the GENERG Group, for the commitment and professionalism that they have always displayed in the fulfilment of their duties

Ao percorrer o conjunto de actividades levadas a cabo no exercício de 2013, forçoso é reconhecer que para o sucesso das mesmas, foram relevantes e decisivas numerosas contribuições que o Conselho de Administração deseja registar:

Assim:

1. A nível local, há que salientar a exemplaridade do relacionamento com as Autarquias Locais e suas populações, as Câmaras Municipais onde se localizam os mais recentes projectos ENEOP geridos pelas equipas da GENERG, nomeadamente Câmaras Municipais da Guarda, Celorico da Beira, Mértola, Montalegre, Lourinhã, Oleiros e Tavira;

2. No que respeita à gestão da interligação à rede pública e facturação das centrais do Grupo GENERG, foi particularmente positivo e facilitador o diálogo mantido com o Grupo EDP, ao qual endereçamos assim o nosso reconhecimento;

3. Também muito cordial e cooperante foi o relacionamento mantido com o Grupo REN, na gestão da rede de transporte, essencial ao escoamento da produção do Grupo GENERG;

4. À DGEG, parceiro essencial na construção de soluções de licenciamento dos nossos projectos, devemos uma palavra de apreço pela permanente abertura na busca e concretização de tais soluções, sem prejuízo do rigor intransigente no cumprimento das regras legais;

5. Ao Banco Europeu de Investimento, manifestamos o nosso reconhecimento pelo continuado apoio que nos tem assegurado, não só no financiamento do projecto GENERG como também no projecto ENEOP;

6. Ao sindicato bancário financiador do portfolio eólico e hídrico do Grupo GENERG, designadamente Banco BPI S.A., Banco Espírito Santo S.A., Bankia, BNP Paribas e Banco Santander Totta S.A. e também do portfolio solar, nomeadamente o BANIF – Banco de Investimento S.A., BANIF – Banco Internacional do Funchal S.A., CAIXA CENTRAL – Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo CRL, devemos igualmente manifestar o nosso apreço pelo espírito construtivo e colaborante com que tem gerido os contratos de financiamento actualmente em curso;

7. À EDP RENOVÁVEIS S.A. e ENEL GREEN POWER ESPAÑA, SL, manifestamos o nosso agradecimento pelo empenhamento colocado no desenvolvimento do projecto ENEOP;

Looking back over the various activities undertaken in 2013, it is incumbent upon the Board of Directors to acknowledge that their successful implementation owes a great deal to the following important and decisive contributions:

1. At the local level, a special mention should be made of the exemplary relationship that we enjoyed with the Local Authorities and their populations in the municipalities where the most recent ENEOP projects managed by the GENERG teams were located, namely the Municipal Councils of Guarda, Celorico da Beira, Mértola, Montalegre, Lourinhã, Oleiros and Tavira;

2. As far as the connection to the public electricity grid and the turnover of the power plants of the GENERG Group are concerned, the dialogue that we maintained with the EDP Group was particularly positive and fruitful, and we wish to express our gratitude for this;

3. The relationship that we enjoyed with the REN Group was also a most cordial and cooperative one, particularly in the management of the transport network, essential for ensuring the flow of the production of the GENERG Group;

4. The Directorate-General for Energy and Geology (DGEG) is an essential partner in the construction of solutions for the licensing of our projects, so that we owe this body a special word of appreciation for its permanent openness in the search for, and implementation of, such solutions, without this in any way affecting its intransigent rigour in the fulfilment of legal requirements;

5. We wish to express our gratitude to the European Investment Bank for the continued support that it has shown in the financing not only of the GENERG project, but also of the ENEOP project;

6. Our thanks are also due to the banks that financed the wind power and hydroelectricity portfolio of the GENERG Group, which include Banco BPI S.A., Banco Espírito Santo S.A., Bankia, BNP Paribas and Banco Santander Totta S.A., as well as those that financed the solar power portfolio, namely BANIF – Banco de Investimento S.A., BANIF – Banco Internacional do Funchal S.A. and CAIXA CENTRAL – Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo CRL, for the constructive and cooperative spirit with which they managed the finance contracts that are currently in progress;

7. We wish to express our gratitude to EDP RENOVÁVEIS S.A. and ENEL GREEN POWER ESPAÑA, SL, for the hard work and commitment that they displayed in the development of the ENEOP project;

No ano em que a GENERG completou 25 anos, é devida uma palavra especial de saudação ao corpo accionista que, com visão e estabilidade estratégica e disponibilidade de meios, sempre apoiou nos momentos decisivos da vida da GENERG, o seu desenvolvimento

In the year when GENERG celebrated its 25th anniversary, a special word of gratitude must also be directed to the Group's shareholders, who always supported our development in the decisive moments of the company's life with great vision and strategic stability, while demonstrating a readiness to provide the necessary resources

8. Merecedor de ser sublinhado é o modo colaborativo e eficaz como se desenvolveu o relacionamento com o nosso fornecedor ENERCON GMBH, quer pela excelência de serviço na Operação e Manutenção da maioria do portfolio eólico do Grupo GENERG, quer pelo contributo essencial no desenvolvimento do projecto ENEOP;

9. Uma palavra de saudação, merecem igualmente a VESTAS e NORDEX, pela postura construtiva demonstrada na Operação e Manutenção, respectivamente dos Parques Eólicos de Meadas e Carreço/Outeiro, Vergão e Chaminé;

10. Ao Fiscal Único e Auditores do Grupo GENERG, desejamos manifestar o nosso apreço não só pelo cuidado atento com que acompanham a nossa actividade, como pelo apoio que nos vêm concedendo no sentido de salvaguardar a consistência de critérios e procedimentos contáveis e fiscais;

11. À APREN, o nosso reconhecimento e estímulo para que prossiga com o mesmo empenhamento na divulgação e promoção das Energias Renováveis em Portugal;

12. Também, no ano em que a GENERG completou 25 anos, é devida uma palavra especial de saudação ao corpo accionista que, com visão e estabilidade estratégica e disponibilidade de meios, sempre apoiou nos momentos decisivos da vida da GENERG, o seu desenvolvimento;

13. Finalmente, aos colaboradores do Grupo GENERG, manifestamos o nosso muito obrigado pelo empenhamento e profissionalismo colocado no desempenho das suas funções.

Lisboa, 28 de Fevereiro de 2014

O Conselho de Administração

Presidente
Eng. João Antunes Bártolo

Administrador-Delegado
Eng. Álvaro José Coutinho Brandão Pinto

Administradores
Eng. Hélder José de Carvalho Serranho
Dr. Vitor José Sobral Pacheco
Eng. Carlos Alberto Martins Pimenta
Eng. Yves Charles Marie Joseph Jourdain
Dr. Luís Eduardo Henriques Guimarães

8. We must also stress the cooperative and efficient way in which the relationship with our supplier ENERCON GMBH developed, both for the excellence of the Operation and Maintenance services that it provided to most of the GENERG Group's wind power portfolio and for the essential contribution made to the development of the ENEOP project;

9. A special word of recognition is also owed to VESTAS and NORDEX, for the constructive attitude that they demonstrated in the Operation and Maintenance of the Meadas, Carreço/Outeiro, Vergão and Chaminé Wind Farms;

10. We wish to show our appreciation to the Statutory Auditor and other auditors of the GENERG Group, not only for the careful attention with which they monitored our activity, but also for the support that they have been giving us in order to ensure the consistency of accounting and fiscal criteria and procedures;

11. Our gratitude and encouragement must also be shown to APREN, together with our desire that it will continue to show the same commitment to the promotion and spread of Renewable Energies in Portugal;

12. In the year when GENERG celebrated its 25th anniversary, a special word of gratitude must also be directed to the Group's shareholders, who always supported our development in the decisive moments of the company's life with great vision and strategic stability, while demonstrating a readiness to provide the necessary resources;

13. Finally, we wish to express our most heartfelt thanks to the collaborators and employees of the GENERG Group, for the commitment and professionalism that they have always displayed in the fulfilment of their duties.

Lisboa, 28 February 2014

The Board of Directors

Chairman
Eng. João Antunes Bártolo

Chief Executive Officer
Eng. Álvaro José Coutinho Brandão Pinto - CEO

Members
Eng. Hélder José de Carvalho Serranho - COO
Dr. Vitor José Sobral Pacheco - CFO
Eng. Carlos Alberto Martins Pimenta
Eng. Yves Charles Marie Joseph Jourdain
Dr. Luís Eduardo Henriques Guimarães

PROTEGER ESTÁ

Protection is in our nature

NA NOSSA

NATUREZA

Acreditamos numa gestão social, ética e ambientalmente responsável. Confiantes que este é o caminho a percorrer para um futuro mais sustentável para todos, promovemos uma estratégia apostada na valorização dos recursos naturais nacionais, no incentivo às boas práticas ambientais e no apoio ao desenvolvimento regional.

We believe in management that is socially, ethically and environmentally responsible. We are confident that this is the path to follow in ensuring a more sustainable future for all, pursuing a strategy that is based on the enhancement of Portugal's natural resources and encouraging good environmental practices in support of regional development.

GRUPO GENERG

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

FINANCIAL STATEMENTS

Investimento
vias e acessos

INVESTMENT IN ROADS
AND ACCESSES

12 ^{€€}
M€

Investimento
linhas eléctricas

INVESTMENT IN
ELECTRIC GRID

30 ^{€€}
M€

EMISSÕES EVITADAS
EMISSIONS AVOIDED
(Mil Ton. por Ano/
Thousand Tons per Year)



43 CO₂



1240 CO₂



12 CO₂



The image shows two large, white, three-bladed wind turbines standing on a rocky, elevated terrain. The sky is a clear, vibrant blue with some light, wispy clouds near the horizon. The foreground is dominated by dark, jagged rocks, with a small patch of green grass and scattered white stones to the left. The overall scene is bright and clear, suggesting a sunny day.

01.

**DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS**

**CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS**

01. BALANÇO CONSOLIDADO

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

BALANÇOS CONSOLIDADOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 E 2012
CONSOLIDATED BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2013 AND 2012MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS
AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

ACTIVO ASSETS	NOTAS NOTES	13	12
NÃO CORRENTE NON-CURRENT			
Activos fixos tangíveis Tangible fixed assets	5	524 389 025	546 151 505
Activos intangíveis Intangible assets	6	32 322 252	33 958 051
Participações financeiras - Outros métodos Investments in other companies - Other methods		4 000	4 000
Activos por impostos diferidos Deferred tax assets	8	22 536 743	27 805 239
		579 252 020	607 918 795
CORRENTE CURRENT			
Clientes Customers	9	34 795 499	32 540 599
Adiantamentos a fornecedores Advances to suppliers	10	326 118	35 388
Estado e outros entes públicos State and other public entities	11	2 449 731	2 108 821
Outras contas a receber Other accounts receivable	12	2 491 061	1 534 454
Diferimentos Deferred income	13	9 596 533	9 330 356
Outros activos financeiros Other financial assets	7	65 605 243	71 591 857
Caixa e depósitos bancários Cash and bank deposits	4	85 491 510	57 480 106
		200 755 697	174 621 580
Total do activo Total assets		780 007 717	782 540 375
CAPITAL PRÓPRIO EQUITY			
CAPITAL E RESERVAS ATRIBUÍVEIS AOS DETENTORES DE CAPITAL			
CAPITAL AND RESERVES ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS			
Capital realizado Paid-up capital	14	5 000 000	5 000 000
Reservas legais Legal reserves	15	1 000 000	1 000 000
Outras reservas Other reserves	15	13 015 717	(36 484 045)
Resultados transitados Retained earnings	15	838 706	487 265
Outras variações no capital próprio Other changes in equity	16	18 829 278	20 417 893
		38 683 700	(9 578 887)
Resultado líquido do período Net profit for the period		46 655 139	33 973 351
Interesses minoritários Minority interests	17	96 916	(31 893)
Total do capital próprio Total equity		85 435 755	24 362 571
PASSIVO LIABILITIES			
NÃO CORRENTE NON-CURRENT			
Provisões Provisions	18	9 731 619	9 115 068
Financiamentos obtidos Loans obtained	19	544 903 313	585 552 097
Passivos por impostos diferidos Deferred tax liabilities	8	6 870 636	7 947 151
Outros Passivos financeiros Other financial liabilities	20	56 525 208	79 456 216
		618 030 776	682 070 533
CORRENTE CURRENT			
Fornecedores Suppliers	21	10 098 648	6 359 356
Estado e outros entes públicos State and other public entities	11	16 156 587	11 034 811
Financiamentos obtidos Loans obtained	19	42 530 280	49 037 459
Outras contas a pagar Other accounts payable	22	6 052 073	5 321 205
Diferimentos Deferred payments	13	1 055 856	3 696 189
Outros Passivos financeiros Other financial liabilities	20	647 741	658 253
		76 541 185	76 107 271
Total do passivo Total liabilities		694 571 962	758 177 804
Total do capital próprio e do passivo Total equity and liabilities		780 007 717	782 540 375

02. DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS RESULTADOS POR NATUREZAS DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 E 2012
CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT BY NATURE FOR YEARS ENDING ON 31 DECEMBER 2013 AND 2012

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS
AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

	NOTAS NOTES	13	12
Vendas e serviços prestados Sales and provisions of services	23	172.486.919	149.843.362
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas Cost of goods sold and materials consumed	24	(149.990)	(329.139)
Subsídios à exploração Operating subsidies		612.140	1.709.556
Trabalhos para a própria entidade Work done for own company	25	541.148	867.644
Fornecimentos e serviços externos External supplies and services	26	(24.974.774)	(22.442.672)
Gastos com o pessoal Staff costs	27	(6.058.584)	(5.665.531)
Provisões (aumentos/reduções) Provisions (increases/decreases)	18	(467.865)	(540.223)
Imparidade de clientes Impairment losses of customers		603	(603)
Outros rendimentos e ganhos Other income and gains	28	4.105.015	3.641.068
Outros gastos e perdas Other expenses and losses	28	(1.075.921)	(960.140)
Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos Results before depreciations financing expenses and taxes		145.018.690	126.123.322
Gastos/ reversões de depreciação e de amortização Expenses/reversals of depreciations and amortisation	29	(50.831.698)	(48.472.106)
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos) Operating results (before financing expenses and taxes)		94.186.992	77.651.216
Juros e rendimentos similares obtidos Interest and similar income obtained	30	1.734.134	2.310.298
Juros e gastos similares suportados Interest and similar expenses paid	30	(31.539.978)	(33.370.329)
Resultados antes de impostos Pre-tax profit		64.381.148	46.591.185
Imposto sobre o rendimento do exercício Income tax for the period	8	(17.577.726)	(12.538.677)
Resultado líquido do exercício Net profit for the year		46.803.422	34.052.508
Resultado líquido atribuível a: Net profit attributable to:			
Detentores do capital da empresa-mãe Equity holders of the parent company		46.655.139	33.973.351
Interesses minoritários Minority interests	17	148.283	79.157
		46.803.422	34.052.508
Resultado por acção: Profit per share:			
- básico basic		46,66	33,97

O ANEXO FAZ PARTE INTEGRANTE DA DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS RESULTADOS POR NATUREZAS DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013.
THIS ANNEX IS AN INTEGRAL PART OF THE CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT BY NATURE FOR THE YEAR ENDING 31 DECEMBER 2013.

03. DEMONSTRAÇÃO DA ALTERAÇÃO DOS CAPITAIS PRÓPRIOS CONSOLIDADOS

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 E 2012
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEARS ENDING ON 31 DECEMBER 2013 AND 2012

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS
AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

NOTAS NOTES	ATRIBUÍVEL AOS ACCIONISTAS ATTRIBUTABLE TO SHAREHOLDERS							TOTAL EMPRESA MÃE TOTAL PARENT COMPANY	INTERESSES MINORITÁRIOS MINORITY INTERESTS	TOTAL TOTAL
	CAPITAL REALIZADO PAID-UP CAPITAL	RESERVAS LEGAIS LEGAL RESERVES	OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES	RESULTADOS TRANSITADOS RETAINED EARNINGS	OUTRAS VARIÁÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO OTHER CHANGES IN EQUITY	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO NET PROFIT FOR THE PERIOD				
A 1 de Janeiro de 2012 At 1 January 2012	5 000 000	1 000 000	(34 244 831)	(5 808 602)	23 060 600	19 865 548	8 872 715	3 154	8 875 869	
Alterações no período Changes in the period										
Aplicação do resultado Appropriation of profit	15	-	-	13 569 681	6 295 867	-	(19 865 548)	-	-	-
Justo valor dos SWAPs Fair value of SWAPs	15	-	-	(22 616 250)	-	-	(22 616 250)	(63 533)	(22 679 783)	
Reconhecimento dos subsídios ao investimento Recognition of investment subsidies	16	-	-	-	(2 689 546)	-	(2 689 546)	(7 348)	(2 696 894)	
Impostos diferidos Deferred taxes	8, 15 e 16	-	-	6 807 355	-	46 839	6 854 194	17 974	6 872 168	
		-	-	(2 239 214)	6 295 867	(2 642 707)	(19 865 548)	(18 451 602)	(52 907)	(18 504 509)
Resultado líquido do período Net profit for the year							33 973 351	33 973 351	79 157	34 052 508
Resultado integral Comprehensive result		5 000 000	1 000 000	(36 484 045)	487 265	20 417 893	33 973 351	24 394 464	29 404	24 423 868
Operações com detentores de capital no período Operations with shareholders in the period										
Distribuições Distributions	31	-	-	-	-	-	-	(61 297)	(61 297)	(61 297)
		-	-	-	-	-	-	(61 297)	(61 297)	(61 297)
A 31 de Dezembro de 2012 At 31 December 2012	5 000 000	1 000 000	(36 484 045)	487 265	20 417 893	33 973 351	24 394 464	(31 893)	24 362 571	
Alterações no período Changes in the period										
Aplicação do resultado Appropriation of profit	15	-	-	33 621 911	351 440	-	(33 973 351)	-	-	-
Justo valor dos SWAPs Fair value of SWAPs	15	-	-	22 892 721	-	-	22 892 721	38 288	22 931 009	
Reconhecimento dos subsídios ao investimento Recognition of investment grants	16	-	-	-	(2 649 874)	-	(2 649 874)	(3 834)	(2 653 708)	
Impostos diferidos Deferred taxes	8, 15 e 16	-	-	(7 014 869)	-	1 061 258	(5 953 611)	(10 245)	(5 963 856)	
		-	-	49 499 762	351 440	(1 588 615)	(33 973 351)	24 209	14 313 445	
Resultado líquido do período Net profit for the year							46 655 139	46 655 139	148 283	46 803 422
Resultado integral Comprehensive result		5 000 000	1 000 000	13 015 717	838 706	18 829 278	46 655 139	85 338 839	140 600	85 479 439
Operações com detentores de capital no período Operations with shareholders in the period										
Distribuições Distributions	31	-	-	-	-	-	-	(43 684)	(43 684)	(43 684)
		-	-	-	-	-	-	(43 684)	(43 684)	(43 684)
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013	5 000 000	1 000 000	13 015 717	838 706	18 829 278	46 655 139	85 338 839	96 916	85 435 756	

04. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA
DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 E 2012
CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEARS ENDING ON 31 DECEMBER 2013 AND 2012

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS
AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

RUBRICAS	ITEMS	NOTAS	NOTES	13	12
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES OPERACIONAIS - MÉTODO DIRECTO CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES - DIRECT METHOD					
Recebimentos de clientes	Receivables from customers			209 430 660	173 844 631
Pagamentos de fornecedores	Payments to suppliers			(30 437 071)	(27 759 488)
Pagamentos ao pessoal	Payments to staff			(2 708 612)	(3 217 102)
Caixa gerada pelas operações Cash flow generated by operations				176 284 978	142 868 041
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento (IRC)	Payments/receivable from taxes on income (IRC)			(14 839 418)	(4 457 110)
Outros recebimentos/pagamentos	Other receivables/payments			(38 395 897)	(26 195 689)
Fluxos de caixa das actividades operacionais (1) Cash flow from operating activities (1)				123 049 663	112 215 242
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES					
Pagamentos respeitantes a: Payments in respect of:					
Activos fixos tangíveis	Tangible fixed assets			(22 500 804)	(39 217 613)
Activos intangíveis	Intangible assets			(2 978 197)	(53 125)
Investimentos financeiros	Financial investments			(39 938 244)	(55 955 673)
Recebimentos provenientes de: Receivables from:					
Activos fixos tangíveis	Tangible fixed assets			12 161	335 722
Investimentos financeiros	Financial investments			1 289 248	-
Outros activos	Other assets			15 070 334	26 794 136
Subsídios ao investimento	Investment grants			-	53 923
Juros e rendimentos similares	Interest and similar income			1 510 641	1 706 927
Fluxos de caixa das actividades de investimento (2) Cash flows from investment activities (2)				(47 534 861)	(66 335 703)
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES					
Recebimentos provenientes de: Receivables from:					
Financiamentos obtidos	Loans obtained			32 592 000	66 287 227
Outras operações de financiamento (Juros e ganhos similares)	Other financing operations (interest and similar expenses)			-	18 000 000
Pagamentos respeitantes a: Payments in respect of:					
Financiamentos obtidos	Loans obtained			(50 210 153)	(74 850 811)
Juros e gastos similares	Interest and similar expenses			(29 545 392)	(52 695 843)
Dividendos	Dividends	17		(43 684)	(61 297)
Outras operações de financiamento (ALD)	Other financing operations (long-term rentals)			(296 156)	(335 311)
Fluxos de caixa das actividades de financiamento (3) Cash flow from financing activities (3)				(47 503 385)	(43 656 035)
Variação de caixa e seus equivalentes Changes in cash and cash equivalents (1+2+3)				28 011 416	2 223 504
Efeito das diferenças de câmbio Effect of exchange rate differences				(12)	(4)
Caixa e seus equivalentes no início do período Cash and cash equivalents at beginning of period				4	57 480 106
Caixa e seus equivalentes no fim do período Cash and cash equivalents at end of period				4	57 480 106

O ANEXO FAZ PARTE INTEGRANTE DA DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS FLUXOS DE CAIXA DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013.
THIS ANNEX IS AN INTEGRAL PART OF THE CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDING ON 31 DECEMBER 2013.

O TÉCNICO OFICIAL DE CONTAS
CHIEF ACCOUNTANT

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO
BOARD OF DIRECTORS

05. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

.....

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

1

INTRODUÇÃO

INTRODUCTION



**PINHAL
INTERIOR**
Parque Eólico
Wind Farm

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 objecto social a gestão de participações sociais noutras Sociedades. Foi objectivo dos seus accionistas concentrar numa única sociedade todas as participações financeiras noutras sociedades do Grupo, diferenciando claramente as actividades de gestão operacional das actividades de gestão financeira e estratégica.

A Empresa é detida pela LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A. e pela National Power International Holdings B.V., em 57,5% e 42,5% respectivamente. A GENERG SGPS é a empresa-mãe do Grupo GENERG ("Grupo"). A Empresa é a empresa-mãe de um conjunto de empresas descritas na Nota 36.

A actividade do Grupo é exclusivamente dedicada ao desenvolvimento de projectos de aproveitamento de energia de origem renovável. O seu desenvolvimento iniciou-se com os projectos de aproveitamento mini hídricos, na sequência da publicação do Decreto-Lei n.º 189/ 88, de 27 de Maio, que veio permitir a entrada no sector de produção de electricidade a entidades independentes. O referido Decreto-Lei estabeleceu

GENERG Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. (henceforth referred to in this document as "GENERG SGPS" or the "Company"), with its head offices in Lisbon, was set up as a Public Limited Company on 14 December 1999, its object being the management of investments in the Group's other companies. The aim of its shareholders was to concentrate all the holdings in the Group's other companies in one single company, clearly differentiating operational management activities from financial and strategic management activities.

The company is owned by LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A. and by National Power International Holdings B.V.GDF SUEZ, S.A., with shareholdings of 57.5% and 42.5% respectively. GENERG SGPS is the GENERG Group's parent company (also referred to in this document as the "Group"). The Company is the parent company of a group of companies described in Note 36.

The Group's activity is exclusively dedicated to the development of renewable energy projects. It began with projects for the development of mini hydroelectric power plants following the publication of Decree-Law No. 189/88, 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

um preço para a produção de electricidade a partir de fontes renováveis, atribuiu a essa actividade interesse público e regulamentou as condições técnicas de ligação à Rede Eléctrica Pública.

Com a vertente mini hídrica em velocidade de 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 electricidade com base em aproveitamentos eólicos. Desde a data acima mencionada que quase toda a sua actividade de desenvolvimento foi concentrada neste seu objectivo estratégico.

No contexto dos projectos eólicos, em consequência da publicação em 28 de Fevereiro de 2013 do Decreto-Lei nº 35/2013 o Grupo aderiu a um dos regimes remuneratórios nele previstos, o qual se irá traduzir na obtenção de uma tarifa garantida dentro de uma banda por um 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 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.

Em consequência da publicação em 28 de Fevereiro de 2013 do Decreto-Lei nº. 35/2013 e no que respeita aos projectos de aproveitamento de energia hídrica este veio alterar o regime remuneratório e a duração do mesmo, o qual se encontrava previsto no anexo II do Decreto-Lei nº. 189/88, de 27 de Maio. De acordo com esta alteração o período remuneratório inicial cujo término estava previsto ocorrer 30 a 35 anos após o início da concessão, foi reduzido para 25 anos a contar desde o início da concessão, passando as entidades a partir dessa data para o regime de mercado pelo período remanescente da concessão. Dado ser entendimento do Conselho de Administração do Grupo que esta alteração coloca em causa condições contratuais previamente estabelecidas foi efectuada a contestação da mesma. O Conselho de Administração considera que os impactos que poderão vir a resultar do desfecho deste processo não terão um impacto material nas demonstrações financeiras do Grupo em 31 de Dezembro de 2013.

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

No seu conjunto, o Grupo possui nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2013 e 2012 uma capacidade instalada de 694,4 MW e 676,8 MW, respectivamente, dos quais 33,2 MW em aproveitamentos hidroeléctricos (33,2 MW em 31 de Dezembro de 2012), 643,2 MW em parques eólicos (625,6 MW em 31 de Dezembro de 2012) e 18,0 MW em centrais solares (18,0 MW em 31 de Dezembro de 2012). Esta capacidade instalada do Grupo inclui a ENEOP 2 Consolidada, que é detida em 20% pela GENERG Expansão, S.A. (subsidiária do Grupo), que em 31 de Dezembro de 2013 e 2012 possuía uma capacidade instalada de 1.034 MW e 946 MW em parques eólicos, respectivamente.

from renewable resources, classifying this activity as being of public interest and regulating the technical conditions for connections to the Public Electricity Grid.

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

As far as wind power projects are concerned, due to the publication of Decree-Law No. 35/2013, of 28 February 2013, the Group joined one of the remuneration regimes provided for in this law, which will result in a guaranteed tariff within a specific band for an additional period of seven years after the end of the period established in Decree-Law No. 35-A/2005. In exchange for joining this regime, the Group will pay an annual sum corresponding to 5,800 euros per MW of installed capacity, between 2013 and 2020. The amount to be paid per MW of installed capacity will be reviewed each year and updated in accordance with the rate of inflation.

As far as hydroelectricity projects are concerned, and once again due to the publication of Decree-Law No. 35/2013, of 28 February 2013, the remuneration regime for this sector and its respective duration were changed, as provided for in Annex II of Decree-Law No. 189/88, of 27 May. In accordance with this change, the initial remuneration period which had been forecast to occur 30 to 35 years after the beginning of the concession, was reduced to 25 years to be counted from the beginning of the concession, with entities being transferred after this date to the market regime for the remaining period of the concession. Since the Group's Board of Directors considers that this change calls into question the previously established contractual terms, it decided to dispute this alteration. The Board of Directors considers that the impacts that may result from this process will not have any material impact on the Group's financial statements at 31 December 2013.

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

Overall, in the years ending on 31 December 2013 and 2012, the Group had an installed capacity of 694.4 MW and 676.8 MW, respectively, of which 33.2 MW are to be found at Hydroelectric Power Plants (33.2 MW at 31 December 2012), 643.2 MW at Wind Farms (625.6 MW at 31 December 2012) and 18.0 MW at Solar Power Plants (18.0 MW at 31 December 2012). This installed capacity of the Group includes ENEOP 2 Consolidada, 20% of whose shares are held by GENERG Expansão, S.A. (one of the Group's subsidiaries), which at 31 December 2013 and 2012 had an installed capacity at wind farms of 1,034 MW and 946 MW, respectively.

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

As demonstrações financeiras consolidadas do Grupo e respectivas 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 ainda estão sujeitas a aprovação da Assembleia Geral de Accionistas, nos termos da legislação comercial em vigor em Portugal. É opinião da Administração que estas demonstrações financeiras consolidadas reflectem de forma verdadeira e apropriada as operações do Grupo, bem como a sua posição e desempenho financeiro e fluxos de caixa.

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

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 are still subject to approval by the Annual General Meeting of Shareholders, under the terms of the commercial legislation in force in Portugal. The Board of Directors consider that these consolidated financial statements accurately and appropriately reflect the Company's operations, as well as its financial position and performance and cash flows.

2

REFERENCIAL CONTABILÍSTICO DE PREPARAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

ACCOUNTING SYSTEM
USED IN THE PREPARATION
OF THE CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS

2.1 BASE DE PREPARAÇÃO

As demonstrações financeiras anexas consolidadas foram preparadas no quadro das disposições em vigor em Portugal, em conformidade com o Decreto-Lei nº. 158/2009, de 13 de Julho, 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 2013.

2.1 BASIS OF PREPARATION

These financial statements were prepared in keeping with the legal provisions in force in Portugal, as set out in Decree-Law No. 158/2009, of 13 July, and in accordance with the conceptual structure and standards established for financial reports and accounts, as well as the interpretive standards applicable in the period ending on 31 December 2013.



FERREIRA
DO ALENTEJO
Central Solar
Solar Power Plant

3

PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

MAIN ACCOUNTING POLICIES

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

3.1 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.

3.2 CONCENTRAÇÕES DE ACTIVIDADES 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 actividades, normalmente associado ao controlo, directo ou indirecto, de mais de metade dos direitos de voto. A existência e o efeito de direitos de voto potenciais que sejam correntemente exercíveis ou convertíveis são considerados na avaliação do controlo que 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 actividades 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.

Todas as transacções e saldos entre subsidiárias e entre a Empresa e suas subsidiárias, assim como os rendimentos e gastos resultantes das referidas transacções e saldos são integralmente anulados no processo de consolidação. Ganhos ou perdas não realizados são também eliminados, sendo estas últimas consideradas como um indicador de imparidade para o activo 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, respectivamente, na rubrica "Interesses minoritários".

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

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

3.1 BASES 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.

3.2 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.

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 cancelled in full during the consolidation process. Unrealised gains or 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 (minority) 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 "minority interests".

Minority 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.

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, excepto quando os interesses 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 activos, passivos, rendimentos e gastos destas empresas foram integrados, nas demonstrações financeiras consolidadas, rubrica a rubrica na proporção do controlo atribuído ao Grupo, por participação directa de capital ou acordo entre os accionistas.

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

O excesso do custo de aquisição face ao justo valor de activos e passivos identificáveis adquiridos, quando relacionados com parques eólicos, centrais mini-hídricas ou parques fotovoltaicos são tratados como um activo intangível e amortizados de acordo com o período de vida útil daqueles activos. Caso o diferencial entre o custo de aquisição e o justo valor dos activos e passivos líquidos adquiridos seja negativo, o mesmo é reconhecido como um proveito do exercício.

As transacções, os saldos e os dividendos distribuídos, entre empresas 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 36.

c) Concentrações de actividades empresariais

As aquisições de subsidiárias 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 activos entregues ou a entregar; (b) justo valor de responsabilidades incorridas ou assumidas; (c) justo valor de instrumentos de capital próprio emitidos pelo Grupo em troca da obtenção de controlo sobre a subsidiária; e (d) custos directamente atribuíveis à aquisição.

When the losses applicable to minority interests exceed the corresponding interests in the equity of the subsidiary company, the Group absorbs that excess and any additional losses, except when the minority 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 minority 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 by item in proportion to the control attributed to the Group, through direct shares in the capital or through an agreement between the shareholders.

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

Any excess of the acquisition cost over the net fair value of the identifiable assets acquired and liabilities assumed, when related with wind farms, mini-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 36.

c) Concentration of business activities

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

Os activos, passivos e responsabilidades contingentes da subsidiária 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 activos identificáveis adquiridos, quando relacionados com parques eólicos, centrais mini-hídricas, ou parques fotovoltaicos são tratados como um activo intangível e amortizados de acordo com o período de vida útil daqueles activos. Se o custo de aquisição for inferior ao justo valor dos activos líquidos da subsidiária adquirida, a diferença é reconhecida directamente na demonstração dos resultados consolidados.

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.

3.3 ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Os activos fixos tangíveis encontram-se registados ao custo de aquisição acrescidos dos gastos de desmantelamento para fazer face a gastos a incorrer na reparação dos locais utilizados, deduzido das depreciações acumuladas e eventuais perdas por imparidade.

O custo de aquisição inclui o preço de compra, quaisquer custos directamente atribuídos às actividades necessárias para colocar os activos 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 activos fixos tangíveis são reconhecidos como parte de custo da construção do activo.

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 estimadas:

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 at 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, mini-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.

3.3 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.

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.

Amortisations 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:

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

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

O ganho (ou a perda) resultante da alienação ou abate de um activo fixo tangível é determinado como a diferença entre o justo valor do montante recebido na transacção ou a receber e a quantia líquida de amortizações acumuladas, escriturada do activo 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".

3.4 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 activos 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 activos 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.

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

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 of 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, less costs to sell and its value in use, this latter figure being calculated on the basis of the current value of future estimated cash flows, arising from the asset's continued use and disposal at the end of its useful life.

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 sold or disposed of as "Other income and gains" or "Other expenses and losses".

3.4 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 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 straight-line 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.

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

3.5 ACTIVOS INTANGÍVEIS

Os activos 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 aos aproveitamentos hídricos e diferenças de compra entre o valor pago pela aquisição da participação em parques eólicos e centras mini-hídricas.

Os activos intangíveis são registados ao custo, deduzido de depreciações e perdas por imparidade acumuladas. Os activos intangíveis com vida útil definida são amortizados numa base sistemática a partir da data em que se encontram disponíveis para uso, durante a vida útil estimada.

PROGRAMAS DE COMPUTADOR

O Grupo GENERG 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 activos são amortizados em 3 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 Activo 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 infra-estrutura), a quem e a que preço; e
- quaisquer interesses residuais sobre a infra-estrutura 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 Direcção Geral dos Recursos Naturais (“Concedente”) e por um período pré-definido;
- o Grupo efectua a prestação do serviço de construção/aquisição das infra-estruturas necessárias ao estabelecimento do aproveitamento hídrico, que troca pelo direito de explorar a produção de electricidade da central atribuída;
- o concedente controla os serviços prestados e as condições em que são prestados;
- os diversos activos utilizados para a prestação de serviços revertem para o concedente no final do contrato de concessão.

3.5 INTANGIBLE ASSETS

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

Intangible assets are accounted for at cost, less accumulated amortisation and any accumulated impairment losses. Intangible assets with a definite useful life are amortised on a systematic basis as from the date when they are available for use, during their estimated useful life.

COMPUTER PROGRAMMES

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

CONCESSION RIGHTS

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

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 GENERG Group’s concessions are covered by IFRIC 12 for the following reasons:

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

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

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

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

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

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 activos intangíveis que compreendem, as diferenças de compra entre o valor pago pela aquisição da participação em parques eólicos e centrais mini-hídricas e os correspondentes capitais próprios com vidas úteis definidas, são registados ao custo deduzido de amortizações e perdas por imparidade acumuladas. As amortizações são reconhecidas numa base linear durante a vida útil estimada dos activos intangíveis, a qual foi determinada pelo Conselho de Administração como sendo idêntica à vida útil dos principais activos afectos aos parques eólicos e mini-hídricas adquiridas (normalmente entre 16 e 22 anos) por serem estes os geradores das receitas das subsidiárias.

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

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.

Amortisations 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 amount paid for the acquisition of the stake in wind farms and mini-hydroelectric plants 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 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 mini-hydroelectric plants that were acquired (normally between 16 and 22 years) as these generate the revenue of the subsidiary companies.

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.

	ANOS YEARS
Programas de computador Computer programmes	3
Direitos de concessão Concession rights	33
Ramais Connecting lines	5
Diferenças de compra Purchase differences	16 a to 22

3.6 IMPARIDADE DE ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS E INTANGÍVEIS

Em cada data de relato é efectuada uma revisão das quantias escrituradas dos activos 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 respectivos activos (ou da unidade geradora de caixa) a fim de determinar a extensão da perda por imparidade (se for o caso).

A quantia recuperável do activo (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 reflecta as expectativas do mercado quanto ao valor temporal do dinheiro e quanto aos riscos específicos do activo (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 activo (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.

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 efectuada até ao limite da quantia que estaria reconhecida (líquida de amortizações) caso a perda por imparidade anterior não tivesse sido registada.

3.7 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 activos financeiros do Grupo (Nota 3.8.).

3.8 ACTIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS

Os activos 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 activos 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.

3.6 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 deducted using a discount rate that reflects the market's expectations as to the time value of money and 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 profit and loss account 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.

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.

3.7 FINANCIAL INVESTMENTS – OTHER 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.).

3.8 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.

Financial assets and liabilities are therefore measured in accordance with the following criteria: (i) at cost or amortised cost; and (ii) at fair value with changes in fair value being recognised in the profit and loss account.

(i) Ao custo ou custo amortizado

São mensurados "ao custo ou custo amortizado" os activos 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 efectivo.

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

a) Clientes e outras contas a receber

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

b) Outros activos financeiros

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

d) Fornecedores e outras contas a pagar

Os saldos de fornecedores e de outras contas 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 efectivo 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 activos 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".

(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) Other financial assets

The balances of other financial assets are recorded at amortised cost. Normally, the amortised cost of these financial 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 the aforementioned expenses incurred are not recognised, they are presented to debit under "Loans obtained".

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

All financial assets and liabilities not classified under "at cost or amortised cost" are included under "at fair value with the alterations recognised in the profit and loss account".

IMPARIDADE DE ACTIVOS FINANCEIROS

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

Para os activos financeiros mensurados ao custo amortizado, a perda por imparidade a reconhecer corresponde à diferença entre a quantia escriturada do activo e o valor presente na data de relato dos novos fluxos de caixa futuros estimados descontados à respectiva taxa de juro efectiva original.

Para os activos financeiros mensurados ao custo, a perda por imparidade a reconhecer corresponde à diferença entre a quantia escriturada do activo e a melhor estimativa do justo valor do activo 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 objectivamente relacionada com um acontecimento que teve lugar após o reconhecimento da perda, esta deve ser revertida por resultados. A reversão deve ser efectuada 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 ACTIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS

O Grupo desreconhece activos financeiros apenas quando os direitos contratuais aos seus fluxos de caixa expiram por cobrança, ou quando transfere para outra entidade o controlo desses activos 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.

3.9 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 objectivo 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.

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 account 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 account. 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 account 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.

3.9 DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AND HEDGE ACCOUNTING

As part of its policy for the management of financial risks, namely the risk of interest rate fluctuation, the Group transacts interest rate swaps as a way of guaranteeing coverage of its cash flows. Derivative financial instruments are not used for speculation purposes.

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 account, unless such instruments are designated as hedging instruments.

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 afectar resultados.

Um instrumento financeiro derivado com um justo valor positivo é reconhecido como um activo financeiro na rubrica "Outros activos 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 objectivos 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.

3.10 ACTIVOS DETIDOS PARA VENDA

Os activos para alienação são classificados como detidos para venda quando a sua quantia escriturada for essencialmente recuperada através de uma venda e não através de do seu uso continuado. Considera-se que esta condição se verifica apenas quando a venda é altamente provável e o activo ou grupo para alienação está disponível para venda imediata nas suas condições presentes. A correspondente venda deve estar concluída no prazo de um ano a contar da data da classificação do activo ou do grupo para alienação como disponível para venda.

Quando o Grupo está comprometido com um plano de venda de uma subsidiária que envolva a perda de controlo sobre a mesma, todos os activos e passivos dessa subsidiária são classificados como detidos para venda, desde que se cumpram os requisitos referidos no parágrafo anterior, ainda que o Grupo retenha algum interesse minoritário na subsidiária após a venda.

Os activos e os grupos para alienação classificados como detidos para venda são mensurados ao menor de entre a sua quantia escriturada antes da classificação e o seu justo valor menos os custos para vender.

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 it 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 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.

3.10 ASSETS HELD FOR SALE

Assets are classified as being held for sale when their book value is essentially recovered through a sale and not through their continued use. This condition is considered to be met only when the sale is highly likely to take place and the asset or group of assets in question are available for immediate sale in their current state. The corresponding sale must be completed within a year to be counted from the date of classification of the asset or group of assets as being available for sale.

When the Group is committed to a plan to sell one of its subsidiaries which involves the loss of control over this same company, all the assets and liabilities of that subsidiary are classified as being held for sale, provided that they meet the requirements mentioned in the previous paragraph, even though the Group still retains some minority interest in the subsidiary after its sale.

Assets or groups of assets classified as being held for sale are measured by the lower of these two amounts: the book value of the asset before its classification and its fair value, less sales costs.

3.11 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 directamente relacionados com a aquisição ou construção de activos fixos tangíveis e intangíveis são capitalizados, fazendo parte do custo do activo. A capitalização destes encargos começa após o início da preparação das actividades de construção ou desenvolvimento do activo e é interrompida após o início de utilização ou final de produção ou construção do activo, ou quando o projecto 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.

3.12 PROVISÕES, ACTIVOS 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 projecto, para fazer face aos gastos a incorrer na reposição dos locais utilizados pelo Grupo, nas condições iniciais de utilização. Esta provisão é registada, no momento da sua constituição inicial, por contrapartida da rubrica de "Activos fixos tangíveis". As provisões são revistas na data de cada relato e são ajustadas de modo a reflectir o valor presente da melhor estimativa a essa data. Anualmente, o montante da provisão é actualizado, 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 afectando benefícios económicos futuros seja remota, caso em que não são objecto de divulgação.

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

3.13 IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

O imposto sobre o rendimento do exercício é calculado com base nos resultados tributáveis do Grupo e considera a tributação diferida.

3.11 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 accruals 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.

3.12 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, 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 that will be 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 account.

Contingent liabilities are not recognised in the consolidated financial statements, but are disclosed in the notes to the accounts, 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.

3.13 INCOME TAX

Income tax for the period is calculated on the basis of the Group's taxable income and takes into account deferred taxes.

O Grupo é tributado em IRC pelo Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades ("RETGS"), pelo que as empresas do Grupo detidas em pelo menos 90% e há mais de um ano, integram o grupo fiscal e são globalmente tributadas pela soma algébrica dos respectivos resultados tributáveis, excluindo as empresas que usufruem de uma taxa de IRC inferior à normal, decorrente de benefícios à interioridade.

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 activos e dos passivos para efeitos de registo contabilístico e os respectivos montantes para efeitos de tributação, bem como os resultantes de benefícios fiscais obtidos e de diferenças temporárias entre o resultado fiscal e contabilístico.

Os activos 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 da demonstração da posição financeira.

Os passivos por impostos diferidos são reconhecidos para todas as diferenças temporárias tributáveis, caso existam, e os activos 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 efectuada 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, excepto se resultarem de itens registados directamente em capital próprio, situação em que o imposto diferido é também registado na mesma rubrica.

3.14 SUBSÍDIOS E APOIOS DO GOVERNO

O Grupo reconhece os subsídios do Estado Português, 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 activos 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 activos 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

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

Besides current taxes, measurement of the amount spent on income tax for the period also takes into account the effect of deferred taxes.

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.

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 financial position 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 exist 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.

3.14 GOVERNMENT SUBSIDIES AND SUPPORT

The GENERG 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 award 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

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.

3.15 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 transacção fluam para o Grupo; e,
- Os gastos incorridos ou a incorrer com a transacção podem ser mensurados com fiabilidade.

APROVEITAMENTOS HÍDRICOS

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

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

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

APROVEITAMENTOS EÓLICOS E SOLARES

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

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.

3.15 REVENUE

The Group's income derives from the sale of wind power, hydroelectricity, solar power 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.

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; and,
- The costs incurred or to be incurred with the transaction can be reliably measured.

HYDROELECTRIC POWER PLANTS

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

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

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

WIND FARMS AND SOLAR POWER PLANTS

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

OUTROS SERVIÇOS

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

A totalidade destes serviços é prestada em território nacional.

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

3.16 MATÉRIAS AMBIENTAIS

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

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

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

3.17 PRINCIPAIS ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS APRESENTADOS

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

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 transacções 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 transacções em questão poderão diferir das correspondentes estimativas.

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

OTHER SERVICES

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

All of these services are rendered on national territory.

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.

3.16 ENVIRONMENTAL MATTERS

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

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

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

3.17 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.

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:

3.17.1 PROVISÕES

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

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

3.17.2 ACTIVOS TANGÍVEIS E INTANGÍVEIS – VIDAS ÚTEIS

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

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

3.17.3 ACTIVOS TANGÍVEIS E INTANGÍVEIS – PROVISÃO DE DESMANTELAMENTO

O Grupo reconhece no seu Balanço uma estimativa do 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 práticas adoptadas por empresas do sector ao nível nacional e internacional. Esta provisão destinada ao desmantelamento do parque no final da sua vida útil, a qual incorpora uma parte de componente ambiental (reposição de terrenos nas 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 activo, sendo reconhecida anualmente a depreciação deste.

Em 2012, o Grupo procedeu à actualização desta provisão tendo em consideração a extensão do regime de remuneração garantida previsto no número 3 do artigo 4º do DL 33-A/2005 de 16 de Fevereiro.

3.17.4 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.

3.17.1 PROVISIONS

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

The subjectivity involved in determining the probability and amount of internal resources required for the payment of obligations may lead to significant adjustments, whether because of changes in the assumptions used or because of other events that are not controlled by the Group.

3.17.2 USEFUL LIVES OF TANGIBLE AND INTANGIBLE ASSETS

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

These two parameters are defined in accordance with the Board of Directors' best estimate 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.

3.17.3 PROVISION FOR DISMANTLING TANGIBLE AND INTANGIBLE FIXED ASSETS

In its balance sheet, the GENERG Group recognises an estimated amount to be paid when dismantling and removing production equipment from wind farms and solar power plants. The useful life associated with the plant's equipment, which determines the rate of recognition of this provision in the Group's results is also based on the best estimate of the Board of Directors. These two parameters are defined in keeping with the best 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 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.

In 2012, the Group updated this provision, taking into account the extension of the guaranteed remuneration regime, as provided for in paragraph 3 of article 4 of Decree-Law No. 33-A/2005, of 16 February.

3.17.4 IMPAIRMENT

The determination of a possible impairment loss may be triggered by the occurrence of various events, many of which lie outside the sphere of influence of the GENERG Group.

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

3.17.5 VALORIZAÇÃO DO *INTEREST RATE SWAP* DE COBERTURA

O Grupo valoriza o *Interest Rate Swap* que contratou para cobertura do risco associado aos *cash-flows* do financiamento / Project Finance contratado em 2008 ao seu justo valor, através do método *mark-to-market*. A aplicação do mesmo implica a utilização de taxas futuras estimadas. O melhor julgamento da Administração é que as taxas utilizadas à data de Balanço são as que se apresentam mais fidedignas e comumente aceites pelos mercados.

3.18 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 respectivo recebimento ou pagamento. As diferenças entre os montantes recebidos e pagos e os correspondentes rendimentos e gastos gerados são registadas como activos ou passivos.

3.19 ACONTECIMENTOS SUBSEQUENTES

Os acontecimentos após a data do balanço que proporcionam informação adicional sobre condições que existiam à data do balanço (*adjusting events*) são reflectidos 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.

Para efeitos da demonstração dos fluxos de caixa, caixa e seus equivalentes inclui numerário, depósitos bancários imediatamente mobilizáveis (de prazo inferior ou igual a três meses) e aplicações de tesouraria no mercado monetário, líquidos de descobertos bancários e de outros financiamentos de curto prazo equivalentes.

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.

3.17.5 VALUATION OF THE *INTEREST RATE SWAPS* OF CASH FLOW HEDGES

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/project finance contracted in 2008 at their fair value, through the "mark-to-market" method. The application of this method implies the use of estimated future interest rates. The Board of Directors' best estimate is that the rates used at the balance sheet date are those that show themselves to be more reliable and commonly accepted by the markets.

3.18 ACCRUALS ACCOUNTING

The Group records its income and expenditure in accordance with the principle of accruals 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.

3.19. 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.

For the purposes of demonstrating cash flows, cash and cash equivalents includes cash, bank deposits that can be immediately mobilised (term deposits of three months or less) and cash investments in the money market, net of bank overdrafts and other equivalent short-term loans.

4

CAIXA E SEUS EQUIVALENTES

CASH AND CASH EQUIVALENTS

4.1 DEPÓSITOS BANCÁRIOS NÃO DISPONÍVEIS PARA USO

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, o detalhe dos depósitos bancários que não se encontram disponíveis para uso, é como segue:

4.1 BANK DEPOSITS THAT ARE NOT AVAILABLE FOR USE

The details of cash and cash equivalents that were not available for use, as at 31 December 2013 and 2012, were as follows:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	13	12	13	12	13	12
Outros Depósitos bancários (Nota 7) Other bank deposits (Note 7)	18 605 243	30 591 857	-	-	18 605 243	30 591 857
	18 605 243	30 591 857	-	-	18 605 243	30 591 857

4.2 DESAGREGAÇÃO DOS VALORES INSCRITOS NA RUBRICA DE CAIXA E DEPÓSITOS BANCÁRIOS

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, o saldo de Caixa e depósitos bancários reflectida no balanço é como segue:

4.2 BREAKDOWN OF THE AMOUNTS RECORDED AS CASH AND BANK DEPOSITS

As at 31 December 2013 and 2012, the balance of the item "Cash and bank deposits" had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	13	12	13	12	13	12
Numerário Cash						
- Caixa Cash in hand	2 905	2 917	-	-	2 905	2 917
Depósitos Bancários Bank deposits						
- Depósitos à ordem Sight deposits	4 314 774	10 129 130	4 030 452	4 507 551	8 345 226	14 636 681
- Depósitos a prazo Term deposits	48 582 108	30 314 484	28 561 271	12 526 024	77 143 379	42 840 508
Depósitos disponíveis para uso Deposits available for use	52 896 883	40 443 614	32 591 723	17 033 575	85 488 605	57 477 189
Caixa e equivalente de caixa (Activo) Cash and cash equivalents (Assets)	52 899 787	40 446 531	32 591 723	17 033 575	85 491 510	57 480 106

O montante de "Depósitos disponíveis para uso" respeita a depósitos bancários, efectuados por períodos inferiores a 3 meses, os quais são imediatamente convertíveis em dinheiro e encontram-se sujeitos a um risco insignificante de alterações de valor.

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.

4.3 DESAGREGAÇÃO DOS VALORES INSCRITOS EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA, NA DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS

Para efeitos da demonstração dos fluxos de caixa consolidados, caixa e seus equivalentes inclui numerário, depósitos bancários imediatamente mobilizáveis (de prazo inferior ou igual a 3 meses) e aplicações de tesouraria no mercado monetário.

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, a rubrica de "Caixa e equivalentes de caixa" apresentado na demonstração dos fluxos de caixa consolidados é detalhado conforme tabela apresentada na nota 4.2.

4.3 BREAKDOWN OF THE AMOUNTS RECORDED AS CASH AND CASH EQUIVALENTS, IN THE CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

For the purposes of demonstrating consolidated cash flows, cash and cash equivalents includes cash, bank deposits that can be immediately mobilised (term deposits of three months or less) and cash investments in the money market.

As at 31 December 2013 and 2012, the item "Cash and cash equivalents" presented in the consolidated statement of cash flows had the breakdown shown in the table in Note 4.2.

5

ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS

TANGIBLE FIXED ASSETS

Durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, o movimento ocorrido na rubrica de activos fixos tangíveis, bem como nas respectivas amortizações acumuladas e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

During the years ending on 31 December 2013 and 2012, the movements recorded in tangible fixed assets, as well as in the respective accumulated amortisations and accumulated impairment losses, were as follows:

MOVIMENTOS NOS ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS EM 2013 MOVEMENTS IN TANGIBLE FIXED ASSETS IN 2013

	TERRENOS LAND	EDIFÍCIOS E OUTRAS CONSTRUÇÕES BUILDINGS AND OTHERS CONSTRUCTIONS	EQUIPAMENTO BÁSICO BASIC EQUIPMENT	EQUIPAMENTO TRANSPORTE TRANSPORT EQUIPMENT	OUTROS ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS ADMINISTRATIVE EQUIPMENT	EQUIPAMENTO ADMINISTRATIVO OTHER TANGIBLE FIXED ASSETS	ACTIVOS EM CURSO ASSETS UNDER CONSTRUCTIONS	TOTAL TOTAL
1 de Janeiro de 2013 1 January 2013								
Custo de aquisição Acquisition cost	378 632	63 391 433	698 388 087	1 306 687	432 711	860 207	2 063 660	766 821 418
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	-	(10 334 863)	(208 607 514)	(792 432)	(324 694)	(610 410)	-	(220 669 913)
Valor líquido Net value	378 632	53 056 569	489 780 573	514 255	108 018	249 797	2 063 660	546 151 505
31 de Dezembro de 2013 31 December 2013								
Adições Additions	2 919	-	25 040	66 631	49 308	203 446	24 711 256	25 058 601
Alienações Disposals	-	-	55 270	(27 142)	-	(3 319)	-	24 809
Transferências e abates Transfers and write-offs	415	1 286 262	14 641 712	-	-	-	(16 893 687)	(965 298)
Depreciação - exercício (Nota 29) Depreciation for the year (Note 29)	-	(2 179 121)	(43 352 857)	(239 450)	(59 066)	(103 524)	-	(45 934 019)
Depreciação - alienações Depreciation - disposals	-	-	549	27 142	-	3 319	-	31 010
Depreciação - transf e abates (Nota 29) Depreciation - transf and write-offs (Note 29)	-	278	22 140	-	-	-	-	22 418
Valor líquido Net value	381 967	52 163 989	461 172 424	341 436	98 259	349 720	9 881 230	524 389 026
31 de Dezembro de 2013 31 December 2013								
Custo de aquisição Acquisition cost	381 967	64 677 695	713 110 107	1 346 177	482 019	1 060 335	9 881 230	790 939 529
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	-	(12 513 706)	(251 937 683)	(1 004 740)	(383 760)	(710 615)	-	(266 550 504)
Valor líquido Net value	381 967	52 163 989	461 172 424	341 436	98 259	349 720	9 881 230	524 389 025

Os aumentos verificados nas rubricas de "Edifícios e outras construções – transferências e abates" e "Equipamento básico – transferências e abates" referem-se, essencialmente, (i) à aquisição efectuada por uma subsidiária da ENEOP 2 – Lomba, de um projecto chave-na-mão no montante de 8.572.986 euros; e, (ii) ampliação dos parques por 3 subsidiárias da ENEOP 2 – Monte das Castelhanas, Fraga e Espigão, no montante total de 6.474.358 euros. Estes investimentos permitiram um aumento da capacidade instalada em 17,6 MW.

Adicionalmente, o aumento verificado na rubrica de "Activos em curso" resulta da aquisição por parte de três subsidiárias da ENEOP 2 – Corredoura, Castelo e Velão, de três projectos chave-na-mão no montante de 9.204.539 euros.

Dos activos fixos tangíveis classificados na rubrica de "Equipamento básico" constam, essencialmente, os equipamentos de produção de energia eléctrica 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

The increases noted in the items "Buildings and other constructions – transfers and write-offs" and "Basic equipment – transfers and write-offs" essentially refer to: (i) the acquisition by one subsidiary of ENEOP 2 – Lomba of a key-in-hand project amounting to 8,572,986 euros; and (ii) the enlargement of the wind farms made by three subsidiaries of ENEOP 2 – Monte das Castelhanas, Fraga e Espigão, amounting to 6,474,358 euros in total. These investments made it possible to increase the installed capacity by 17.6 MW.

Furthermore, the increase noted in the item "Assets under construction" results from the acquisition by three subsidiaries of ENEOP 2 – Corredoura, Castelo and Velão, of three key-in-hand projects amounting to 9,204,539 euros.

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

The amount presented as 'Buildings and other constructions' results from the works undertaken

quadro da construção e entrada em funcionamento dos aproveitamentos energéticos das empresas de produção do Grupo.

for the construction and entry into operation of the power plants of the Group's production companies.

MOVIMENTOS NOS ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS EM 2012 MOVEMENTS IN TANGIBLE FIXED ASSETS IN 2012

	TERRENOS LAND	EDIFÍCIOS E OUTRAS CONSTRUÇÕES BUILDINGS AND OTHERS CONSTRUCTIONS	EQUIPAMENTO BÁSICO BASIC EQUIPMENT	EQUIPAMENTO TRANSPORTE TRANSPORT EQUIPMENT	OUTROS ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS OTHER TANGIBLE FIXED ASSETS	EQUIPAMENTO ADMINISTRATIVO ADMINISTRATIVE EQUIPMENT	ACTIVOS EM CURSO ASSETS UNDER CONSTRUCTIONS	TOTAL TOTAL
1 de Janeiro de 2012 1 January 2012								
Custo de aquisição Acquisition cost	376 778	60 857 718	673 975 670	1 333 696	365 799	776 223	1 617 073	739 302 957
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	-	(8 189 220)	(166 619 734)	(849 253)	(271 911)	(528 362)	-	(176 458 480)
Valor líquido Net value	376 778	52 668 498	507 355 935	484 443	93 889	247 860	1 617 073	562 844 477
31 de Dezembro de 2012 31 December 2012								
Adições Additions	1 854	2 531 083	721 132	382 445	49 733	36 030	33 370 361	37 092 639
Alienações Disposals	-	-	(30 407)	(409 454)	-	(3 917)	(835 562)	(1 279 341)
Transferências e abates Transfers and write-offs	-	2 632	23 721 692	-	17 179	51 872	(32 088 212)	(8 294 837)
Depreciação - exercício (Nota 29) Depreciation for the year (Note 29)	-	(2 145 651)	(42 432 240)	(293 370)	(52 783)	(85 965)	-	(45 010 008)
Depreciação - alienações Depreciation - disposals	-	-	4 551	350 191	-	3 917	-	358 659
Depreciação - transf. e abates (Nota 29) Depreciation - transf. and write-offs (Note 29)	-	8	439 909	-	-	-	-	439 917
Valor líquido Net value	378 632	53 056 569	489 780 573	514 255	108 018	249 798	2 063 660	546 151 505
31 de Dezembro de 2012 31 December 2012								
Custo de aquisição Acquisition cost	378 632	63 391 433	698 388 087	1 306 687	432 711	860 207	2 063 660	766 821 418
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	-	(10 334 863)	(208 607 514)	(792 432)	(324 694)	(610 410)	-	(220 669 912)
Valor líquido Net value	378 632	53 056 569	489 780 573	514 255	108 018	249 798	2 063 660	546 151 505

Os aumentos verificados nas rubricas de "Edifícios e outras construções" e "Equipamento básico" referem-se, essencialmente à: (i) aquisição efectuada por 2 subsidiárias da ENEOP 2 – Falperra e Malhanito, de dois projectos chave-na-mão no montante total de 25.309.006 Euros, com uma capacidade instalada de 44 MW e 58 MW, respectivamente; (ii) ampliação dos parques por 4 subsidiárias da ENEOP 2 – Salgueiro, Terra Fria, Alto Douro e Raia, no montante global de 6.650.690 Euros, o que permitiu um aumento da capacidade instalada em 30 MW; e, (iii) aquisição de equipamento de suporte para medição de cavas de tensão para a GENERG Ventos do Caramulo, Lda. e para a Generventos do Pinhal Interior, Lda., no montante de 3.600.000 Euros (1.800.000 Euros para cada subsidiária).

O montante de 23.721.692 Euros registado na rubrica de "Equipamento básico – transferências e abates", inclui o montante de 8.395.083 Euros, relativo ao efeito do recálculo da provisão para desmantelamento efectuado no exercício, pelo registo do efeito da actualização monetária, cujo impacto nas amortizações acumuladas foi de 247.574 Euros.

Não se verificou, no exercício findo em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, qualquer reavaliação de activos fixos tangíveis das empresas do Grupo GENERG.

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, não existe qualquer indício de imparidade dos activos fixos tangíveis do Grupo.

The increases noted in the items "Buildings and other constructions" and "Basic equipment" essentially refer to: (i) the acquisition by 2 subsidiaries of ENEOP 2 – Falperra and Malhanito, of two key-in-hand projects amounting to 25,309,006 euros, with an installed capacity of 44 MW and 58 MW, respectively; (ii) the enlargement of wind farms made by four subsidiaries of ENEOP 2 – Salgueiro, Terra Fria, Alto Douro and Raia, amounting to 6,650,690 euros in total, which made it possible to increase the installed capacity by 30 MW; and (iii) the acquisition of support equipment for the measurement of voltage sags for GENERG Ventos do Caramulo, Lda. and for Generventos do Pinhal Interior, Lda., amounting to 3,600,000 euros (1,800,000 euros for each subsidiary).

The amount of 23,721,692 euros recorded under the item "Basic equipment – transfers and write-offs", includes the amount of 8,395,083 euros, relating to the effect of recalculating the provision for dismantling operations carried out during the year, through the recording of the effect of monetary revaluation, whose impact on accumulated amortisations amounted to 247,574 euros.

In the years ending on 31 December 2013 and 2012, no revaluation was made of the tangible fixed assets of the companies of the GENERG Group.

As at 31 December 2013 and 2012, there were no signs of impairment of the Group's tangible fixed assets.

6

ACTIVOS INTANGÍVEIS

INTANGIBLE FIXED ASSETS

O movimento ocorrido nos activos intangíveis, bem como nas respectivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, foram como segue:

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 2013 and 2012, were as follows:

MOVIMENTOS NOS ACTIVOS INTANGÍVEIS EM 2013 MOVEMENTS IN INTANGIBLE ASSETS IN 2013

	PROPRIEDADE INDUSTRIAL INDUSTRIAL PROPERTY	ESTUDOS E PROJECTOS STUDIES AND PROJECTS	PROGRAMAS DE COMPUTADOR COMPUTER PROGRAMMES	DIFERENÇAS DE COMPRA PURCHASE DIFFERENCES	INVESTIMENTO EM CURSO INVESTMENT IN PROGRESS	TOTAL TOTAL
1 de Janeiro de 2013 1 January 2013						
Custo de aquisição Acquisition cost	79.991.894	15.130.952	640.795	14.103.936	1.574.843	111.442.420
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	(63.527.443)	(12.030.918)	(352.377)	(1.573.631)	-	(77.484.369)
Valor líquido Net value	16.464.451	3.100.034	288.418	12.530.305	1.574.843	33.958.051
31 de Dezembro de 2013 31 December 2013						
Adições Additions	1.187.273	405.703	76.602	-	2.819.059	4.488.637
Transferências e abates Transfers and write-offs	212.058	-	18.000	(292.944)	(1.163.321)	(1.226.207)
Amortização - exercício (Nota 29) Amortisation for the year (Note 29)	(2.671.144)	(1.322.907)	(180.823)	(723.355)	-	(4.898.229)
Valor líquido Net value	15.192.638	2.182.830	202.198	11.514.007	3.230.579	32.322.252
31 de Dezembro de 2013 31 December 2013						
Custo de aquisição Acquisition cost	81.391.226	15.536.655	735.397	13.810.992	3.230.579	114.704.849
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	(66.198.587)	(13.353.825)	(533.199)	(2.296.986)	-	(82.382.598)
Valor líquido Net value	15.192.638	2.182.830	202.198	11.514.007	3.230.579	32.322.252

O valor dos activos intangíveis refere-se, essencialmente, a: (i) equipamentos de produção de energia eléctrica dos aproveitamentos hídricos associados à actividade concessionada, que se encontram registadas ao abrigo da IFRIC 12; (ii) ao gasto suportado com a construção dos ramais necessários ao fornecimento da energia eléctrica produzida e a gastos incorridos com estudos e projectos; e (iii) diferenças de compra entre o valor pago pela aquisição de participações em parques eólicos e centrais mini-hídricas e os correspondentes capitais próprios, com vidas úteis definidas.

No decurso do exercício findo em 31 de Dezembro de 2013 o Grupo aderiu ao regime remuneratório referido na Nota Introdutória, o qual prevê o pagamento de uma quantia anual entre 2013 e 2020 (sendo que o valor em cada exercício económico será sujeito a actualização). Nesse âmbito, em 2013, procedeu ao pagamento de 2.518.753 euros tendo o mesmo sido reconhecido como um activo intangível em curso. Este montante será transferido para a rubrica de "Activos Intangíveis" no momento em que termine o regime remuneratório da electricidade previsto no Decreto-Lei nº. 35-A/2005, passando este activo a ser amortizado por um período de 7 anos.

The value recorded for intangible assets essentially relates to: (i) equipment used for the production of electricity at the hydroelectricity 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 and mini-hydroelectric power stations and the corresponding equity, with definite useful lives.

During the year ending on 31 December 2013, the Group joined the remuneration regime mentioned in the Introductory Note, which provides for the payment of an annual sum of money between 2013 and 2020 (this amount will be subject to adjustment each financial year). Accordingly, in 2013, the sum of 2,518,753 euros was paid, which was recorded as an intangible asset under construction. This amount will be transferred to the item "Intangible assets" when the electricity remuneration regime established in Decree-Law No. 35-A/2005 comes to an end. Consequently, this asset will be amortised over a period of seven years.

MOVIMENTOS NOS ACTIVOS INTANGÍVEIS EM 2012
MOVEMENTS IN INTANGIBLE ASSETS IN 2012

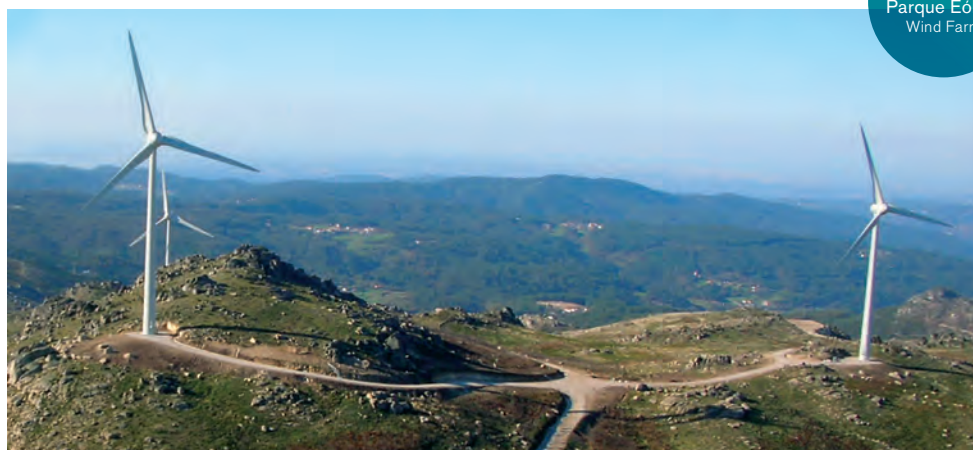
	PROPRIEDADE INDUSTRIAL INDUSTRIAL PROPERTY	ESTUDOS E PROJECTOS STUDIES AND PROJECTS	PROGRAMAS DE COMPUTADOR COMPUTER PROGRAMMES	DIFERENÇAS DE COMPRA PURCHASE DIFFERENCES	INVESTIMENTO EM CURSO INVESTMENT IN PROGRESS	TOTAL TOTAL
1 de Janeiro de 2012 1 January 2012						
Custo de aquisição Acquisition cost	78 306 454	14 332 477	223 560	13 810 992	527 097	107 200 580
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	(60 833 993)	(12 271 639)	(200 150)	(758 964)	-	(74 064 746)
Valor líquido Net value	17 472 461	2 060 838	23 410	13 052 028	527 097	33 135 834
31 de Dezembro de 2012 31 December 2012						
Adições Additions	1 618 494	798 334	70 336	292 944	1 488 346	4 268 454
Transferências e abates Transfers and write-offs	66 946	141	346 899	-	(440 600)	(26 614)
Amortização - exercício (Nota 29) Amortisation for the year (Note 29)	(2 699 368)	-	(152 227)	(814 667)	-	(3 666 262)
Amortização - transf. e abates Amortisation - transfers and write-offs	5 917	240 721	-	-	-	246 639
Valor líquido Net value	16 464 451	3 100 034	288 418	12 530 305	1 574 843	33 958 051
31 de Dezembro de 2012 31 December 2012						
Custo de aquisição Acquisition cost	79 991 894	15 130 952	640 795	14 103 936	1 574 843	111 442 420
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	(63 527 443)	(12 030 918)	(352 377)	(1 573 631)	-	(77 484 369)
Valor líquido Net value	16 464 451	3 100 034	288 418	12 530 305	1 574 843	33 958 051

O aumento da rubrica de "Diferenças de compra" em 31 de Dezembro de 2012 refere-se à aquisição da participação de 100% detida na Gravitangle – Fotovoltaica Unipessoal, Lda., a qual foi adquirida pela GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A., em 29 de Março de 2012 pelo montante de 1.200.000 euros, com o objectivo de proceder à sua alienação no curto prazo, tendo gerado uma diferença de compra de 292.944 euros. No exercício findo em 31 de Dezembro de 2013 esta participação foi alienada pelo montante de 1.244.199 euros, tendo a Empresa reconhecido uma mais-valia de 360 euros com esta transacção.

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, não existe qualquer indício de imparidade dos activos intangíveis do Grupo.

The increase in the item "Purchase differences" at 31 December 2012 refers to the acquisition of the 100% shareholding held in Gravitangle – Fotovoltaica Unipessoal, Lda., which was purchased by GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A., on 29 March 2012 for the amount of 1,200,000 euros, with the aim of disposing of it in the short term, having generated a purchase difference of 292,944 euros. In the year ending on 31 December 2013, this shareholding was sold for the amount of 1,244,199 euros, with the company recognising a capital gain of 360 euros as a result of this transaction.

As at 31 December 2013 and 2012, there were no signs of any impairment of the Group's intangible assets.



7

OUTROS ACTIVOS FINANCEIROS

OTHER FINANCIAL ASSETS

Os outros activos financeiros do Grupo em 31 de Dezembro de 2013 e 2012 são como segue:

The Group's other financial assets as at 31 December 2013 and 2012 were as follows:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	13	12	13	12	13	12
Não corrente Non-current						
Financiamentos concedidos Loans granted	143 260 000	116 100 000	(143 260 000)	(116 100 000)	-	-
Prestações acessórias Supplementary capital contributions	9 177 216	3 068 940	(9 177 216)	(3 068 940)	-	-
Total não corrente Non-current total	152 437 216	119 168 940	(152 437 216)	(119 168 940)	-	-
Corrente Current						
Financiamentos concedidos Loans granted	47 000 000	45 030 940	-	(4 030 940)	47 000 000	41 000 000
Aplicações financeiras de uso restrito (Nota 4) Financial investments of limited availability (Note 4)	18 605 243	30 591 857	-	-	18 605 243	30 591 857
Total corrente Current total	65 605 243	75 622 797	-	(4 030 940)	65 605 243	71 591 857
Outros activos financeiros Other financial assets	218 042 459	194 791 737	(152 437 216)	(123 199 880)	65 605 243	71 591 857

O montante reflectido como “Financiamentos concedidos – corrente” respeita a um financiamento por obrigações de carácter corrente com maturidade de 6 meses. Este financiamento encontra-se mensurado ao seu valor nominal, que não difere significativamente do seu justo valor.

Os valores apresentados respeitam, essencialmente, a aplicações financeiras de prazo definido que se encontram restringidas para uso, podendo o mesmo ser exercido no cumprimento de condições contratualmente definidas com as entidades em que aqueles se encontram depositados. O saldo corrente respeita a aplicações de uso restrito, sendo que cerca de 7 milhões de euros são destinados ao serviço da dívida ao BEI (aproximadamente 7 milhões de euros em 2012) e cerca de 11.515 milhões de euros relativos a depósitos constituídos como colateral ao financiamento da ENEOP 2 (23.645 milhões de euros em 2012), efectuados pela subsidiária GENERG Expansão.

The amount recorded as “Loans granted – current” relates to finance provided through current bonds with a six-month maturity. Such financing is measured at its nominal value, which is not significantly different from its fair value.

The amounts presented essentially relate to fixed-term financial investments that have a limited availability and may be used in the fulfilment of contractual conditions established with the entities with which they are deposited. The current balance relates to financial investments of limited availability, with roughly 7 million euros being used to service the debt to the European Investment Bank (roughly 7 million euros in 2012) and roughly 11,512,000 euros relating to deposits set up as collateral for the financing of ENEOP 2 (23,645,000 euros in 2012), made by the subsidiary company GENERG Expansão.

8

IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

INCOME TAX

O Grupo encontra-se sujeito ao Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas ("IRC"), aplicando uma taxa de 25% sobre a matéria colectável, acrescida de Derrama até à taxa máxima de 1,5% sobre o lucro tributável, atingindo a taxa agregada de 26,5%.

Em resultado das modificações introduzidas pela Lei nº 2/2014 de 16 de Janeiro, que alterou: (i) o artigo 87.º do Código do IRC, fixando a partir de 2014 inclusive, em 23% a taxa de imposto sobre o rendimento das pessoas colectivas; (ii) o artigo 87.º-A do Código do IRC, que determina uma tributação adicional, em sede de imposto sobre o rendimento sobre as pessoas colectivas de: 3% para entidades com um lucro tributável entre 1.500.000 euros e 7.500.000 euros; 5% para entidades com um lucro tributável entre 7.500.000 euros e 35.000.000 euros e 7% para entidades com um lucro tributável superior a 35.000.000 euros; e, (iii) o artigo 52 do Código do IRC que vem limitar a dedução dos prejuízos fiscais a 70% do lucro tributável e a extensão para 12 anos do período de reporte de prejuízos fiscais apurados a partir de 2014, o Grupo procedeu à actualização dos seus activos e passivos por impostos diferidos.

Nos termos do artigo 88º do Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas em vigor até 31 de Dezembro de 2013, o Grupo encontra-se sujeito a tributações autónomas sobre um conjunto de encargos às taxas previstas no artigo mencionado.

O Grupo é tributado 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 correcção por parte das autoridades fiscais durante um período de quatro anos (cinco anos para a Segurança Social), excepto quando tenham havido prejuízos fiscais, tenham sido concedidos benefícios fiscais ou estejam em curso inspecções, reclamações ou impugnações, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são prolongados ou suspensos. Deste modo, as declarações fiscais do Grupo de 2010 a 2013 poderão ainda vir a ser sujeitas a revisão. A Administração entende que eventuais correcções resultantes de revisões/inspecções por parte das autoridades fiscais àquelas declarações de impostos, não terão um efeito significativo nas demonstrações financeiras consolidadas em 31 de Dezembro de 2013.

O gasto com imposto sobre o rendimento em 31 de Dezembro de 2013 e 2012 é detalhado conforme se segue:

The Group is subject to the payment of corporate income tax (IRC) at the rate of 25% on the taxable amount, further increased by the local municipal tax charged at the maximum rate of 1.5%, which results in an aggregate tax rate of 26.5%.

Law No. 2/2014, of 16 January, introduced changes to: (i) Article 87 of the Corporate Income Tax Code, setting the corporate income tax rate at 23% as from 2014 onwards; (ii) Article 87-A of the Corporate Income Tax Code, establishing an additional surtax of 3% for corporations recording a taxable profit between 1,500,000 euros and 7,500,000 euros; 5% for corporations recording a taxable profit between 7,500,000 euros and 35,000,000 euros, and 7% for corporations recording a taxable profit of more than 35,000,000 euros; and (iii) Article 52 of the Corporate Income Tax Code, limiting the deduction of tax losses to 70% of taxable profit and extending to 12 years the period for reporting tax losses recorded from 2014 onwards. As a result of these changes, the Group updated its deferred tax assets and liabilities.

Under the terms of Article 88 of the Corporate Income Tax Code that was in force until 31 December 2013, the Group is subject to autonomous taxes on a series of charges at the rates established in this article.

The Group is taxed in accordance with the Special Tax Regime of Group Taxation (RETGS) of GENERG SGPS S.A., under the terms of articles 69 to 71 of the Corporate Income Tax Code.

In accordance with the legislation in force, tax declarations are subject to revision and correction by the tax authorities during a period of four years (five years for Social Security), except when there have been tax losses, tax benefits have been granted, or there are inspections, complaints or impugnações in progress. Depending on the circumstances, the deadlines for tax declaration are extended or suspended in such cases. Thus, the Group's tax declarations from 2010 to 2013 may still be subject to revision. The Board of Directors does not expect that any possible corrections to those tax declarations resulting from revisions or inspections by the tax authorities are likely to have a significant effect on the Group's consolidated financial statements as at 31 December 2013.

The expenses incurred with income tax at 31 December 2013 and 2012 had the following breakdown:

	13	12
Imposto sobre o rendimento corrente Current income tax	19 339 356	13 846 418
Imposto sobre o rendimento diferido Deferred income tax	(1 761 630)	(1 307 741)
	17 577 726	12 538 677

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:

	13	12
Resultado consolidado antes de imposto Consolidated pre-tax profit	64 381 148	46 591 185
Taxa de imposto - IRC normal Tax rate - normal rate of Corp. Tax	25,0%	25,0%
Derrama municipal - máxima Municipal tax - maximum	1.5%	1.5%
	17 061 004	12 346 664
Gastos não dedutíveis/Rendimentos não tributáveis Non-deductible costs/Non-taxable income	(1 662 956)	(846 584)
Derrama estadual State surtax	2 656 865	1 121 114
Diferenças de taxa - derrama municipal Tax rate differences - municipal tax	(600 308)	(473 889)
Diferenças de taxa - benefício à interioridade Tax rate differences - tax benefits to inland regions	-	-
Tributações autónomas Autonomous taxes	123 122	391 372
	17 577 726	12 538 677
Imposto sobre o rendimento corrente Current income tax	19 339 356	13 846 418
Imposto sobre o rendimento diferido Deferred income tax	(1 761 630)	(1 307 741)
	17 577 726	12 538 677
Taxa efectiva de imposto Effective tax rate	27.3%	26.9%

IMPOSTOS DIFERIDOS

O movimento ocorrido nos activos e passivos por impostos diferidos (saldo líquido) nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2013 e 2012 foi como segue:

DEFERRED TAXES

Movements occurring in the items of deferred tax assets and liabilities (net balance) for the years ending on 31 December 2013 and 2012 were as follows:

	13	12
Impactos no capital próprio Impact on Equity		
Activos por impostos diferidos Deferred Tax Assets	(7 014 869)	6 807 355
Passivos por impostos diferidos Deferred Tax Liabilities	1 061 258	46 839
	(5 953 611)	6 854 194
Impacto na demonstração dos resultados Impact on the Profit and Loss Account		
Activos por impostos diferidos Deferred Tax Assets	1 746 374	1 293 520
Passivos por impostos diferidos Deferred Tax Liabilities	15 257	(14 221)
	1 761 630	1 279 299
Impacto líquido dos impostos diferidos Net Impact of Deferred Taxes	(4 191 981)	8 133 493

Os movimentos ocorridos nas rubricas de activos e passivos por impostos diferidos para os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2013 e 2012 foram como segue:

Movements occurring in the items of deferred tax assets and liabilities for the years ending on 31 December 2013 and 2012 were as follows:

ACTIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS DEFERRED TAX ASSETS

	PREJUÍZOS FISCAIS TAX LOSSES	CUSTOS DESMANTELAMENTO DISMANTLING EXPENSES	SWAP SWAP	OUTROS OTHERS	TOTAL TOTAL
A 1 de Janeiro de 2012 At 1 January 2012	369 722	177 279	14 701 010	4 456 353	19 704 364
Período findo em 31 de Dezembro Year ending on 31 December					
Constituição/reversão por capital (Nota 15) Creation/reversal through capital (Note 15)	-	-	6 807 355	-	6 807 355
Reversão por resultados Reversal through results	(67 929)	-	-	-	(67 929)
Constituição por resultados Creation through results	-	296 182	-	1 065 267	1 361 449
Movimento do período Movements for the year	(67 929)	296 182	6 807 355	1 065 267	8 100 875
A 31 de Dezembro de 2012 At 31 December 2012	301 794	473 461	21 508 365	5 521 620	27 805 239
A 1 de Janeiro de 2013 At 1 January 2013	301 794	473 461	21 508 365	5 521 620	27 805 239
Período findo em 31 de Dezembro Year ending on 31 December					
Constituição/reversão por capital (Nota 15) Creation/reversal through capital (Note 15)	-	-	(7 014 869)	-	(7 014 869)
Constituição/reversão por resultados Creation/reversal through results	(211 654)	197 563	-	1 760 465	1 746 374
Movimento do período Movements for the year	(211 654)	197 563	(7 014 869)	1 760 465	(5 268 496)
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013	90 140	671 024	14 493 496	7 282 085	22 536 743

Os saldos e movimentos reflectidos na coluna "Outros" respeitam, essencialmente, aos ajustamentos de harmonização de critérios contabilísticos da ENEOP 2, bem como dos ajustamentos económicos decorrentes da consolidação.

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, os prejuízos fiscais reportáveis ascendiam a 391.915 euros e 1.207.176 euros, respectivamente. Em 31 de Dezembro de 2013, o Grupo tem reconhecido activos por impostos diferidos no montante de 90.140 euros.

A data limite de utilização dos prejuízos fiscais existentes em 31 de Dezembro de 2013 e 2012 é conforme segue:

The balances and movements recorded in the "Others" column essentially relate to the adjustments made in order to harmonise the accounting criteria of ENEOP 2, as well as the economic adjustments arising from consolidation.

As at 31 December 2013 and 2012, the tax losses carried forward amounted to 391,915 euros and 1,207,176 euros, respectively. As at 31 December 2013, the Group had recognised deferred tax assets amounting to 90,140 euros.

The deadline for the use of the tax losses existing as at 31 December 2013 and 2012 is as follows:

	13		12	
	MONTANTE AMOUNT	DATA LIMITE DE UTILIZAÇÃO DEADLINE FOR THE USE	MONTANTE AMOUNT	DATA LIMITE DE UTILIZAÇÃO DEADLINE FOR THE USE
Gerados em 2008 Generated in 2008	99 418	2014	852 115	2014
Gerados em 2010 Generated in 2010	79 362	2014	79 362	2014
Gerados em 2011 Generated in 2011	204 577	2015	275 219	2015
Gerados em 2012 Generated in 2012	-	2017	480	2017
Gerados em 2013 Generated in 2013	8 559	2018	-	2018
	391 915		1 207 176	

PASSIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS
DEFERRED TAX LIABILITIES

	SUBSÍDIOS SUBSIDIES	OUTROS OTHERS	TOTAL TOTAL
A 1 de Janeiro de 2012 At 1 January 2012	7 883 920	95 849	7 979 769
Período findo em 31 de Dezembro Year ending on 31 December			
Constituição/reversão por capital (Nota 16) Creation/reversal through capital (Note 16)	(46 839)	-	(46 839)
Constituição/reversão por resultados Creation/reversal through results	-	14 221	14 221
Movimentos do período Movements for the year	(46 839)	14 221	(32 618)
A 31 de Dezembro de 2012 At 31 December 2012	7 837 081	110 070	7 947 151
A 1 de Janeiro de 2013 At 1 January 2013	7 837 081	110 070	7 947 151
Período findo em 31 de Dezembro Year ending on 31 December			
Constituição/reversão por capital (Nota 16) Creation/reversal through capital (Note 16)	(1 061 258)	-	(1 061 258)
Constituição/reversão por resultados Creation/reversal through results	-	(15 257)	(15 257)
Movimentos do período Movements for the year	(1 061 258)	(15 257)	(1 076 515)
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013	6 775 823	94 814	6 870 636

9

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, a rubrica de "Clientes" detalha-se como segue:

As at 31 December 2013 and 2012, the item "Customers" had the following breakdown:

CLIENTES

CUSTOMERS

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	13	12	13	12	13	12
Corrente Current						
Clientes não Grupo Customers non-Group	29 547 723	28 651 658	5 247 776	3 888 941	34 795 499	32 540 599
Total - Saldo não corrente Total - Non-current balance	29 547 723	28 651 658	5 247 776	3 888 941	34 795 499	32 540 599

Os valores apresentados resultam, essencialmente, das vendas de energia eléctrica à rede pública de distribuição.

Não existe, à data de balanço, qualquer indício de imparidade dos saldos a receber.

The amounts presented essentially result from the sales of electricity to the public electricity distribution grid.

At the balance sheet date, there were no signs of impairment in the balances of the accounts receivable.

10

ADIANTAMENTOS
A FORNECEDORES

ADVANCES TO SUPPLIERS

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, a rubrica de "Adiantamentos a fornecedores" detalhava-se como segue:

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, the item "Advances to suppliers" had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	13	12	13	12	13	12
Saldo corrente Current balance						
Fornecedores C/C Suppliers - Current accounts	304 601	33 730	79	1 658	304 680	35 388
Fornecedores de investimentos Investment suppliers	21 438	-	-	-	21 438	-
Total - Saldo corrente Total - Current balance	326 039	33 730	79	1 658	326 118	35 388

11

ESTADO E
OUTROS ENTES
PÚBLICOSSTATE AND OTHER
PUBLIC ENTITIES

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, os saldos da rubrica de "Estado e outros entes públicos" detalham-se como segue:

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, the balances of the item "State and other public entities" related to:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL							
	13	12	13	12	13	12						
	DEVEDOR DEBIT	CREDOR CREDIT	DEVEDOR DEBIT	CREDOR CREDIT	DEVEDOR DEBIT	CREDOR CREDIT						
Imposto s/ rendimento - IRC Corporate income tax - IRC	-	5 053 596	-	2 272 238	2 111 756	4 700 103	1 598 065	2 368 888	2 111 756	9 753 699	1 598 065	5 096 126
Imposto s/ rendimento - IRS Taxes withheld - IRS	-	111 342	143 956	-	-	-	-	-	-	111 342	143 955	-
Imposto s/ valor acrescentado - IVA Value added tax - VAT	-	4 302 300	-	4 452 255	337 975	1 921 618	366 801	1 425 452	337 975	6 223 919	366 801	5 877 707
Contribuições p/ segurança social Social security contributions	-	66 824	-	60 226	-	794	-	752	-	67 618	-	60 978
Outros impostos Other taxes	-	-	-	-	-	8	-	-	-	8	-	-
	-	9 534 063	143 956	7 239 719	2 449 731	6 622 524	1 964 866	3 795 092	2 449 731	16 156 587	2 108 821	11 034 811

Para os períodos apresentados o saldo da rubrica "Imposto sobre o rendimento – IRC" tem a seguinte composição:

For the periods presented, the IRC (corporate income tax) balance had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	13	12	13	12	13	12
Pagamentos por conta Payments on account	9 955 963	1 509 069	437 922	267 286	10 393 885	1 776 355
Retenções na fonte Tax deductions at source	73 949	174 798	(1 669 013)	(479 616)	(1 595 064)	(304 818)
Estimativa de IRC Estimation of IRC	(15 308 483)	(7 345 520)	(1 357 256)	(558 493)	(16 665 739)	(7 904 013)
IRC a pagar (Ajustamentos SNC) IRC payable (SNC adjustments)	(42 920)	(85 840)	-	-	(42 920)	(85 840)
IRC a recuperar (Ajustamentos SNC) IRC recoverable (SNC adjustments)	267 895	419 788	-	-	267 895	419 788
RFAI Generg Sol e Generg Sol 2 RFAI Generg Sol and Generg Sol 2	-	2 600 467	-	-	-	2 600 467
Total	(5 053 596)	(2 727 238)	(2 588 347)	(770 823)	(7 641 943)	(3 498 061)

A GENERG, SGPS, S.A. tem diversas empresas a efectuar as suas prestações de IRC através do Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades ("RETGS"). A GENERG, SGPS, S.A. é a entidade dominante do consolidado fiscal do Grupo. Desta forma, o seu saldo de IRC reflecte os valores a pagar e/ou receber relativos a todas as entidades que fazem parte deste regime fiscal.

GENERG, SGPS, S.A. has various companies that make their corporate income tax payments under the Special Tax Regime of Group Taxation. 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.

12

OUTRAS CONTAS A RECEBER

OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	13	12	13	12	13	12
Devedores por acréscimo de rendimentos Debtors by accrued income	2 289 770	368 364	88	153	2 289 858	368 517
Devedores diversos Sundry debtors	198 790	1 160 892	2 340	3 600	201 130	1 164 492
Pessoal Staff	74	1 445	-	-	74	1 445
Total Saldos devedores Total Debit balances	2 488 634	1 530 701	2 428	3 753	2 491 061	1 534 454

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012 a rubrica de "Outras contas a receber" detalha-se como segue:

As at 31 December 2013 and 2012, the item "Other accounts receivable" had the following breakdown:

O saldo da rubrica de "Devedores por acréscimos de rendimentos" inclui o montante de 1.189.308 euros referente a uma indemnização que o Grupo acordou com o seu fornecedor de serviços de operação e manutenção pelo período em que a produção do parque da subsidiária Pinhal Interior não atingiu o nível garantido por esse fornecedor.

O Conselho de Administração entende que o valor contabilístico das contas a receber é próximo do seu justo valor.

The item "Debtors by accrued income" includes the amount of 1,189,308 euros relating to a compensation payment that the Group agreed with its supplier of operation and maintenance services for the period when the production of the wind farm of the Pinhal Interior subsidiary company did not reach the level that had been guaranteed by that supplier.

The Board of Directors considers that the book value of the accounts receivable is close to its fair value.

13

DIFERIMENTOS
ACTIVOS
E PASSIVOSDEFERRED ASSETS
AND LIABILITIES

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	13	12	13	12	13	12
Diferimentos activos Deferred assets						
Seguros Insurance	-	-	161 123	123 254	161 123	123 254
Operação e manutenção Operations and maintenance	1 877 032	1 257 808	-	-	1 877 032	1 257 808
Rendas e direitos de superfície Lands rents and rights	46 888	48 513	563 053	550 692	609 941	599 205
Outros diferimentos activos Other deferred assets	22 794	34 042	6 925 643	7 316 047	6 948 437	7 350 089
Total Diferimentos activos Total deferred assets	1 946 714	1 340 363	7 649 819	7 989 993	9 596 533	9 330 356
Diferimentos passivos Deferred liabilities						
Subsídios à exploração - RFAI Operating subsidies - RFAI	-	2 554 322	-	-	-	2 554 322
Rendimentos a reconhecer - Cedência de infraestruturas Income to be recognised - Assignment of infrastructures	1 290 844	1 398 357	(258 169)	(279 671)	1 032 676	1 118 686
Wavebob - subsídio União Europeia Wavebob - European Union subsidy	23 180	23 181	-	-	23 180	23 181
Total Diferimentos passivos Total deferred liabilities	1 314 024	3 975 860	(258 169)	(279 671)	1 055 856	3 696 189

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, as rubricas de "Diferimentos activos e passivos" detalham-se como segue:

As at 31 December 2013 and 2012, the items "Deferred assets and liabilities" had the following breakdown:

O montante reflectido na linha de "Outros diferimentos activos", respeita, 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. O mesmo será 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.

The amount recorded under the heading "Other deferred assets", 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 power. The same investment will be recognised throughout the period of operation of the wind farms associated with this venture, as these same farms enter into operation, for a period of 20 years.

14

CAPITAL

CAPITAL

CAPITAL REALIZADO

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012 o capital encontra-se integralmente subscrito e realizado. Os detentores e percentagens detidas apresentam-se em seguida:

PAID-UP CAPITAL

As at 31 December 2013 and 2012, the capital was fully subscribed and paid-up. The shareholders and the percentages of shares that they held were as follows:

	NÚMERO DE ACÇÕES NUMBER OF SHARES	VALOR NOMINAL NOMINAL VALUE	% CAPITAL SOCIAL % OF SHARE CAPITAL	VALOR VALUE
LUSENERG-Energias Renováveis SGPS S.A.	575 000	5	57.50%	2 875 000
National Power International Holdings B.V.	425 000	5	42.50%	2 125 000
	1 000 000	5	100.00%	5 000 000

15

RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS

RESERVES AND RETAINED EARNINGS

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 ocorridos na rubrica de "Outras reservas" em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, foram como se apresenta em seguida:

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 2013 and 2012, the movements occurring in the item "Other reserves" had the following breakdown:

OUTRAS RESERVAS OTHERS RESERVES

A 1 de Janeiro de 2012 At 1 January 2012	(34 244 831)
Reconhecimento da variação do justo valor de <i>Swaps</i> de cobertura Recognition of the change in the fair value of hedging swaps	(22 616 250)
Reconhecimento da variação de impostos diferidos sobre o justo valor de <i>Swaps</i> de cobertura (Nota 8) Recognition of the change in deferred taxes on the fair value of interest swaps (Note 8)	6 807 355
Aplicação do resultado líquido do exercício anterior Application of the net profit from the previous year	13 569 681
A 31 de Dezembro de 2012 At 31 December 2012	(36 484 045)
Aplicação do resultado líquido do exercício anterior Application of the net profit from the previous year	33 621 911
Reconhecimento da variação do justo valor de <i>Swaps</i> de cobertura Recognition of the change in the fair value of hedging swaps	22 892 721
Reconhecimento da variação de impostos diferidos sobre o justo valor de <i>Swaps</i> de cobertura (Nota 8) Recognition of the change in deferred taxes on the fair value of hedging swaps (Note 8)	(7 014 869)
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013	13 015 717

Nesta rubrica são considerados os resultados apurados em anos anteriores e ainda não distribuídos. É ainda reflectido nesta rubrica a reserva de cobertura associada à contabilização dos instrumentos financeiros derivados e os impostos diferidos associados.

RESULTADOS TRANSITADOS

A rubrica de "Resultados transitados" registou os seguintes movimentos durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2013 e 2012:

This item includes the profits of previous years that have not yet been distributed, as well as the hedge reserve associated with the accounting of derivative financial instruments and the associated deferred taxes.

RETAINED EARNINGS

The item "Retained earnings" recorded the following movements during the financial years ending on 31 December 2013 and 2012:

RESULTADOS TRANSITADOS RETAINED EARNINGS

A 1 de Janeiro de 2012 At 1 January 2012	(5 808 602)
Aplicação do resultado líquido do exercício anterior Application of the net profit from the previous year	6 295 867
A 31 de Dezembro de 2012 At 31 December 2012	487 265
Aplicação do resultado líquido do exercício anterior Application of the net profit from the previous year	351 440
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013	838 706

16

OUTRAS VARIÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

OTHER CHANGES IN EQUITY

A rubrica "Outras variações no capital próprio" reflecte os subsídios ao investimento não reembolsáveis. Os movimentos do ano resultam do reconhecimento nos resultados do período de parte do subsídio e correspondentes impostos diferidos. A movimentação da rubrica em 2013 e 2012 é como se apresenta:

The item "Other changes in equity" reflects the non-repayable investment grants. The movements for the year result from the recognition in the results for the period of part of the grant and corresponding deferred taxes. During 2013 and 2012, the item recorded the following movements:

OUTRAS VARIÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO OTHER CHANGES IN EQUITY

A 1 de Janeiro de 2012 At 1 January 2012	23 060 600
Reconhecimento dos subsídios nos resultados do exercício Recognition of subsidies in the results for the year	(2 689 546)
Ajustamentos por impostos diferidos (Nota 8) Adjustments for deferred taxes (Note 8)	46 839
A 31 de Dezembro de 2012 At 31 December 2012	20 417 893
Reconhecimento dos subsídios nos resultados do exercício Recognition of subsidies in the results for the year	(2 649 874)
Ajustamentos por impostos diferidos (Nota 8) Adjustments for deferred taxes (Note 8)	1 061 258
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013	18 829 278

17

INTERESSES MINORITÁRIOS

MINORITY INTERESTS

O movimento ocorrido nos interesses minoritários nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2013 e 2012 foi como segue:

The movements taking place in minority interests for the years ending on 31 December 2013 and 2012 were as follows:

13

EMPRESAS COMPANIES	SALDO INICIAL OPENING BALANCE	OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES	OUTRAS VARIÇÕES OTHER VARIATIONS	RESULTADO LÍQUIDO NET PROFIT	DIVIDENDOS DIVIDENDS	SALDO FINAL CLOSING BALANCE
Hidroeléctrica de Manteigas Lda	128 915	1 959	-	87 402	(43 684)	174 592
Ventos do Seixo Amarelo Lda	(160 808)	24 239	(1 988)	60 881	-	(77 676)
	(31 893)	26 197	(1 988)	148 283	(43 684)	96 916

12

EMPRESAS COMPANIES	SALDO INICIAL OPENING BALANCE	OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES	OUTRAS VARIÇÕES OTHER VARIATIONS	RESULTADO LÍQUIDO NET PROFIT	DIVIDENDOS DIVIDENDS	SALDO FINAL CLOSING BALANCE
Hidroeléctrica de Manteigas Lda	150 201	(3 673)	-	43 684	(61 297)	128 915
Ventos do Seixo Amarelo Lda	(147 047)	(43 896)	(5 338)	35 473	-	(160 808)
	3 154	(47 569)	(5 338)	79 157	(61 297)	(31 893)

18

PROVISÕES

PROVISIONS

O Grupo reconhece nas suas demonstrações financeiras consolidadas dois tipos de provisões:

- (i) as relativas a gastos de desmantelamento a incorrer pelas empresas subsidiárias de produção de energia eléctrica no final do período de exploração dos aproveitamentos, e;
- (ii) as relativas a processos judiciais em curso.

O detalhe e evolução das provisões reconhecidas nas demonstrações financeiras consolidadas do Grupo em 31 de Dezembro de 2013 e 2012 é como segue:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP	
	PROVISÃO DESMANTELAMENTO DISMANTLEMENT PROVISION	PROCESSOS JUDICIAIS LAWSUITS
A 1 de Janeiro de 2012 At 1 January 2012	14 428 999	100 000
Constituição provisão desmantelamento Setting up the dismantlement provision	-	-
Dotação Appropriations	442 045	-
Efeito da actualização Revaluation effect	(8 147 509)	-
A 31 de Dezembro de 2012 At 31 December 2012	6 723 535	100 000
A 1 de Janeiro de 2013 At 1 January 2013	6 723 535	100 000
Constituição provisão desmantelamento Setting up the dismantlement provision	-	-
Dotação Appropriations	349 684	-
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013	7 073 219	100 000

Os montantes das dotações efectuadas em 31 de Dezembro de 2013 e 2012 decorrem da actualização financeira da provisão para desmantelamento e da actualização com base no Índice Preços do Consumidor.

The GENERG Group recognises two types of provisions in its consolidated financial statements:

- (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) those relating to litigation in progress.

The provisions recognised in the Group's consolidated financial statements as at 31 December 2013 and 2012 had the following breakdown:

	IMPACTO ENEOP 2 - 20% IMPACT ENEOP 2 - 20%	
	PROVISÃO DESMANTELAMENTO DISMANTLEMENT PROVISION	TOTAL TOTAL
	1 895 985	16 424 983
	297 371	297 371
	98 178	540 223
	-	(8 147 509)
	2 291 534	9 115 068
	2 291 534	9 115 068
	148 685	148 685
	118 182	467 866
	2 558 401	9 731 619

The amounts of appropriations made as at 31 December 2013 and 2012 arise from the financial revaluation of the dismantlement provision based on the Consumer Price Index.



MEADAS
Parque Eólico
Wind Farm

19

FINANCIAMENTOS
OBTIDOS

LOANS OBTAINED

O detalhe dos Financiamentos obtidos quanto ao prazo (corrente e não corrente) e por natureza de financiamento, no final do exercício, é como segue:

At the end of the year, the item "Loans obtained" had the following breakdown, as far as repayment terms (current and non-current) and the nature of the financing were concerned:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP			IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 - 20%			TOTAL TOTAL		
	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL
13									13
Empréstimos bancários Bank loans	35 237 103	453 686 622	488 923 725	6 949 940	95 663 596	102 613 536	42 187 043	549 350 218	591 537 261
Locações financeiras Finance leases	192 978	222 742	415 720	-	-	-	192 978	222 742	415 720
Juros a pagar - especialização - Empréstimos bancários Interest payable - specialisation - bank loans	492 252	-	492 252	127 270	-	127 270	619 521	-	619 521
Subsídios reembolsáveis Repayable investment grants	595 212	595 213	1 190 425	-	-	-	595 212	595 213	1 190 425
Gastos com montagem de refinanciamento Costs incurred with refinancing operation	(1 064 475)	(5 264 860)	(6 329 335)	-	-	-	(1 064 475)	(5 264 860)	(6 329 335)
	35 453 070	449 239 717	484 692 787	7 077 209	95 663 596	102 740 806	42 530 280	544 903 313	587 433 593

	GRUPO GENERG GENERG GROUP			IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 - 20%			TOTAL TOTAL		
	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL
12									12
Empréstimos bancários Bank loans	35 384 174	488 923 725	524 307 899	13 444 037	101 344 911	114 788 948	48 828 211	590 268 636	639 096 847
Locações financeiras Finance leases	213 731	394 365	608 096	-	-	-	213 731	394 365	608 096
Juros a pagar - especialização - Empréstimos bancários Interest payable - specialisation - bank loans	419 114	-	419 114	127 610	-	127 610	546 724	-	546 724
Subsídios reembolsáveis Repayable investment grants	595 212	1 190 425	1 785 637	-	-	-	595 212	1 190 425	1 785 637
Gastos com montagem de refinanciamento Costs incurred with refinancing operation	(1 146 419)	(6 301 329)	(7 447 748)	-	-	-	(1 146 419)	(6 301 329)	(7 447 748)
	35 465 812	484 207 186	519 672 998	13 571 647	101 344 911	114 916 558	49 037 459	585 552 097	634 589 556

EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS

Os valores reflectidos na linha de “Empréstimos bancários” reflectem os financiamentos do Grupo junto da banca, que incluem o Project Finance / refinanciamento do Grupo contratado em 2008, os financiamentos obtidos para as empresas GENERG Sol do Alentejo e GENERG Sol do Alentejo 2 em 2009 e 2010, respectivamente, e os financiamentos da ENEOP 2. Estes financiamentos detalham-se como segue:

BANK LOANS

The amounts recorded in the item of “Bank loans” reflect the Group's financing obtained from banks, which include the project finance / refinancing of the Group taken out in 2008, the loans obtained for the companies GENERG Sol do Alentejo and GENERG Sol do Alentejo 2 in 2009 and 2010, respectively, and the financing of ENEOP 2. These loans had the following breakdown:

EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS 2013 LOANS 2013

		DATA CONTRATAÇÃO DATE CONTRACTED	DATA ÚLTIMO REEMBOLSO DATE OF LAST REPAYMENT	ATÉ 1 ANO UP TO 1 YEAR	ENTRE 2 E 5 ANOS 2 TO 5 YEARS	SUPERIOR A 5 ANOS MORE THAN 5 YEARS	TOTAL TOTAL
Empréstimos bancários - BEI Bank loans – EIB	(a), (b), (c)	Nov Nov/08	Dez Dec/26	11 963 618	58 994 286	104 158 936	175 116 840
Grupo - Consórcio - Tranche 1 Group – Consortium – Tranche 1	(a)	Nov Nov/08	Dez Dec/17	16 005 337	48 016 367	-	64 021 704
Grupo - Consórcio - Tranche 2 Group – Consortium – Tranche 2	(a)	Nov Nov/08	Dez Dec/17	4 264 921	17 240 913	-	21 505 834
Grupo - Consórcio - Tranche 3 Group – Consortium – Tranche 3	(a)	Nov Nov/08	Dez Dec/26	14 121	31 022 069	157 573 524	188 609 713
Generg Sol - Consórcio Generg Sol – Consortium	(b), (c), (d) e (e)	Jul Jul/09	Jun Jun/24	1 872 957	12 093 952	13 913 397	27 880 306
Generg Sol 2 - Consórcio Generg Sol 2 – Consortium	(b), (d) e (e)	Nov Nov/10	Jun Jun/25	1 116 149	4 743 635	5 929 544	11 789 329
BEI - E. Salgueiros-Guilhado EIB - E. Salgueiros-Guilhado	(a)	Jan Jan/10	Dez Dec/23	96 568	406 446	753 138	1 256 152
BEI - E. Coutada	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/25	1 200 092	5 093 391	11 725 280	18 018 763
BEI - E. Espigão	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/24	352 896	1 434 317	2 846 177	4 633 390
BEI - E. Alvarões	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/24	267 171	1 108 529	2 181 798	3 557 498
BEI - E. Terra Mato	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/24	447 098	1 855 575	3 897 629	6 200 302
BEI - E. Bravo	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/24	249 902	1 030 007	2 177 521	3 457 431
BEI - E. Alto Lagoa	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/24	225 485	909 958	1 917 460	3 052 902
BEI - E. Terra Fria	(a)	Jan Jan/10	Dez Dec/24	1 264 421	5 172 169	10 913 134	17 349 724
BEI - E. Carreço-Outeiro	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/25	167 706	697 049	1 589 109	2 453 863
BEI - E. Alto Teixosa	(a)	Jan Jan/10	Dez Dec/24	299 539	1 199 302	2 774 928	4 273 770
BEI - E. Alto Mourisco	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/24	206 260	843 181	1 711 588	2 761 029
BEI - E. Serra Beiras	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/25	1 098 483	4 621 154	10 853 458	16 573 095
BEI - Eólica do Alto Douro, S.A.	(a)	Dez Dec/11	Jun Jun/25	589 823	2 971 791	7 209 484	10 771 099
BEI - Eólica do Campanário, S.A.	(a)	Dez Dec/11	Dez Dec/25	370 445	1 605 889	4 247 532	6 223 867
BEI - Eólica do Monte das Castelhanas, S.A.	(a)	Dez Dec/11	Jun Jun/26	114 051	489 158	1 427 441	2 030 650
Total				42 187 043	201 549 138	347 801 080	591 537 261

(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.

(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/ Servicing of the short-term debt.

(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.

EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS 2012
LOANS 2012

		DATA CONTRATAÇÃO DATE CONTRACTED	DATA ÚLTIMO REEMBOLSO DATE OF LAST REPAYMENT	ATÉ 1 ANO UP TO 1 YEAR	ENTRE 2 E 5 ANOS 2 TO 5 YEARS	SUPERIOR A 5 ANOS MORE THAN 5 YEARS	TOTAL TOTAL
Banco Europeu de Investimento - BEI Bank loans - EIB	(a), (b), (c)	Nov Nov/08	Dez Dec/26	11 903 852	54 747 982	120 368 858	187 020 692
Grupo - Consórcio - Tranche 1 Group - Consortium - Tranche 1	(a)	Nov Nov/08	Dez Dec/17	16 005 337	64 021 704	-	80 027 040
Grupo - Consórcio - Tranche 2 Group - Consortium - Tranche 2	(a)	Nov Nov/08	Dez Dec/17	4 179 455	21 505 834	-	25 685 289
Grupo - Consórcio - Tranche 3 Group - Consortium - Tranche 3	(a)	Nov Nov/08	Dez Dec/26	-	6 516 590	182 093 123	188 609 713
Generg Sol - Consórcio Generg Sol - Consortium	(b), (c), (d) e (e)	Jul Jul/09	Jun Jun/24	2 318 899	10 684 775	17 195 531	30 199 206
Generg Sol 2 - Consórcio Generg Sol 2 - Consortium	(b), (d) e (e)	Nov Nov/10	Jun Jun/25	976 631	4 534 357	7 254 972	12 765 960
Fundo de Inovação Innovation Fund	(a)	Out Oct/06	Out Oct/13	7 000 000	-	-	7 000 000
BEI - E. Salgueiros-Guilhado EIB - E. Salgueiros-Guilhado	(a)	Jan Jan/10	Dez Dec/23	92 814	393 036	848 914	1 334 765
BEI - E. Coutada	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/25	1 133 976	4 975 482	12 792 992	18 902 449
BEI - E. Espigão	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/24	327 318	1 375 481	3 202 606	4 905 405
BEI - E. Alvarões	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/24	251 036	1 057 973	2 457 066	3 766 075
BEI - E. Terra Mato	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/24	417 205	1 777 585	4 348 537	6 543 327
BEI - E. Bravo	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/24	230 566	978 647	2 437 072	3 646 284
BEI - E. Alto Lagoa	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/24	204 985	879 008	2 136 961	3 220 954
BEI - E. Terra Fria	(a)	Jan Jan/10	Dez Dec/24	1 177 829	5 040 635	12 098 973	18 317 436
BEI - E. Carreço-Outeiro	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/25	162 302	683 626	1 738 958	2 584 887
BEI - E. Alto Teixosa	(a)	Jan Jan/10	Dez Dec/24	271 746	1 170 571	3 050 754	4 493 071
BEI - E. Alto Mourisco	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/24	187 970	808 978	1 919 123	2 916 072
BEI - E. Serra Beiras	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/25	1 037 323	4 481 561	11 873 074	17 391 959
BEI - Eólica do Alto Douro S.A	(a)	Dez Dec/11	Jun Jun/25	771 360	2 790 218	7 870 666	11 432 244
BEI - Eólica do Campanário S.A	(a)	Dez Dec/11	Dez Dec/25	132 295	1 560 579	4 592 494	6 285 368
BEI - Eólica do Monte das Castelhanas S.A	(a)	Dez Dec/11	Jun Jun/26	45 310	477 785	1 525 555	2 048 651
Total				48 828 211	190 462 406	399 806 230	639 096 847

(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.

(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/ Servicing of the short-term debt.

(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.

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, o Grupo possuía linhas de crédito contratadas e não utilizadas, no montante de aproximadamente 26.065.000 euros, contratada no âmbito do Project Finance / Refinanciamento, em 2008.

LOCAÇÕES FINANCEIRAS

O montante registado na rubrica de "Locações financeiras" reflecte 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..

SUBSÍDIOS AO INVESTIMENTO REEMBOLSÁVEIS

A rubrica de "Subsídios ao investimento reembolsáveis" refere-se aos valores obtidos pela GENERG Ventos de Proença-a-Nova, no montante global de 5.009.457 euros como subsídios ao investimento reembolsáveis.

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 efectiva.

DERIVADOS DE COBERTURA

A 31 de Dezembro de 2013 e 2012 esta rubrica tinha a seguinte composição:

As at 31 December 2013 and 2012, the Group had credit lines that had been agreed upon and contracted, but which remained unused. These loans amounted to roughly 26,065,000 euros and were contracted under the scope of the Project finance / Refinancing taken out in 2008.

FINANCE 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.

REPAYABLE INVESTMENT GRANTS

The item "Repayable investment grants" refers to the funds obtained by GENERG Ventos de Proença-a-Nova, for the amount of 5,009,457 euros, in the form of repayable investment grants.

COSTS INCURRED WITH REFINANCING OPERATIONS

This item shows the expenses incurred with the Group's signing of finance agreements, which are recognised throughout their duration, in accordance with the effective interest rate method.

HEDGE DERIVATIVES

As at 31 December 2013 and 2012, this item had the following breakdown:

20

OUTROS PASSIVOS FINANCEIROS

OTHER FINANCIAL LIABILITIES

	13	12
Justo valor dos <i>swaps</i> taxa de juro – não corrente Fair value of interest rate swaps – non-current	56 525 208	79 456 216
Outros passivos financeiros não correntes Other non-current financial liabilities	56 525 208	79 456 216
Juros corridos / realizados Interest accrued / paid	647 741	658 253
Outros passivos financeiros correntes Other current financial liabilities	647 741	658 253

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 taken out is as follows:

ENTIDADE ENTITY	VALOR DE REFERÊNCIA REFERENCE VALUE	PERÍODO DE PAGAMENTO PAYMENT PERIOD	TAXAS A RECEBER / A PAGAR INTEREST RATES RECEIVABLE / PAYABLE	JUSTO VALOR EM 31.12.2013 FAIR VALUE AS AT 31.12.2013	JUSTO VALOR EM 31.12.2012 FAIR VALUE AS AT 31.12.2012
GRUPO GENERG	45 682 654	28-NOV-2008 A 15-JUN-2026	EUR 6M / 4,01%	(6 330 105)	(8 746 735)
GRUPO GENERG	45 682 654	28-NOV-2008 A 15-JUN-2026	EUR 6M / 4,01%	(6 432 676)	(8 746 735)
GRUPO GENERG	71 976 676	28-NOV-2008 A 15-JUN-2026	EUR 6M / 4,01%	(9 973 587)	(13 781 181)
GRUPO GENERG	68 523 981	28-NOV-2008 A 15-JUN-2026	EUR 6M / 4,01%	(9 495 157)	(13 120 103)
GRUPO GENERG	109 155 047	28-NOV-2008 A 15-JUN-2026	EUR 6M / 4,01%	(14 474 846)	(20 899 624)
GRUPO GENERG	5 659 032	10-JUL-2009 A 15-DEZ DEC-2024	EUR 6M / 3,57%	(368 851)	(2 824 080)
GRUPO GENERG	18 586 871	15-NOV-2010 A 15-JUN-2024	EUR 6M / 2,80%	(1 995 298)	(571 956)
ENEOP 2 (a)	525 211	08-FEV-FEB 10 A 15-DEZ DEC-23	EUR 6M / 3,495%	(105 042)	(152 571)
ENEOP 2 (a)	8 430 280	08-MAR-10 A 15-JUN-25	EUR 6M / 3,67%	(1 686 056)	(2 418 420)
ENEOP 2 (a)	1 962 196	08-FEV FEB-10 A 15-DEZ DEC-21	EUR 6M / 3,495%	(392 439)	(565 660)
ENEOP 2 (a)	1 506 405	08-FEV FEB-10 A 15-DEZ DEC-22	EUR 6M / 3,495%	(301 281)	(436 915)
ENEOP 2 (a)	2 651 003	08-FEV FEB-10 A 15-JUN-24	EUR 6M / 3,53%	(530 201)	(769 051)
ENEOP 2 (a)	1 483 998	08-FEV FEB-10 A 15-JUN-24	EUR 6M / 3,495%	(296 800)	(431 980)
ENEOP 2 (a)	1 345 585	08-FEV FEB-10 A 15-JUN-24	EUR 6M / 3,495%	(269 117)	(391 604)
ENEOP 2 (a)	7 540 614	08-FEV FEB-10 A 15-DEZ DEC-24	EUR 6M / 3,53%	(1 508 123)	(2 191 411)
ENEOP 2 (a)	1 056 279	08-FEV FEB-10 A 15-JUN-23	EUR 6M / 3,53%	(211 256)	(306 050)
ENEOP 2 (a)	1 825 541	08-FEV FEB-10 A 15-DEZ DEC-24	EUR 6M / 3,495%	(365 108)	(532 126)
ENEOP 2 (a)	1 189 402	08-FEV FEB-10 A 15-JUN-24	EUR 6M / 3,495%	(237 880)	(346 249)
ENEOP 2 (a)	7 756 926	08-FEV FEB-10 A 15-DEZ DEC-24	EUR 6M / 3,67%	(1 551 385)	(2 223 765)
	402 540 354			(56 525 208)	(79 456 216)

(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.

O justo valor do swap foi, à data de cada balanço, determinado por avaliação efectuada pela entidade bancária com a qual esse derivado foi contratado. A determinação do justo valor deste instrumento financeiro teve por base a actualização 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 efectuados, pelo departamento de planeamento e controlo de gestão, 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 2013 a 14.493.496 euros (Nota 8).

Swaps are stated at their fair value at the balance sheet date, determined by the valuation made by the bank entities 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 Group to the derivative counterparty and the variable interest rate to be received by the Group from the derivative counterparty. This variable interest rate corresponds to the benchmark interest rate agreed with the entity that granted the loan. The management planning and control department also carried out tests on the fair value of this derivative financial instrument, in order to confirm the fair value determined by that 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 2013, the associated deferred taxes amounted to 14,493,496 euros (Note 8).

21

FORNECEDORES

SUPPLIERS

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, a rubrica de "Fornecedores" detalha-se como segue:

As at 31 December 2013 and 2012, the item "Suppliers" had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	13	12	13	12	13	12
Corrente Current						
Fornecedores não Grupo Suppliers - Non-Group	2 807 380	867 949	825 170	1 702 456	3 632 550	2 570 405
Fornecedores em recepção e conferência Suppliers - invoices being received and checked	407 728	1 164 175	6 058 371	2 624 776	6 466 098	3 788 951
	3 215 108	2 032 124	6 883 541	4 327 232	10 098 648	6 359 356

O aumento verificado na rubrica de "Fornecedores em recepção e conferência" resulta de, no final do exercício 2013 a ENEOP, através das participadas Eólica da Lomba, Eólica da Corredoura e Eólica do Velão, ter em fase de conclusão alguns dos parques para os quais ainda se encontravam pendentes de validação as facturas recebidas dos fornecedores.

The increase recorded in the item "Invoices being received and checked" results from the fact that, at the end of 2013, through its affiliated companies Eólica da Lomba, Eólica da Corredoura and Eólica do Velão, ENEOP had some of its wind farms nearing their completion phase. The invoices received from the suppliers were still being checked.

22

OUTRAS CONTAS A PAGAR

OTHER ACCOUNTS PAYABLE

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, a rubrica de "Outras contas a pagar" detalhava-se como segue:

As at 31 December 2013 and 2012, the item "Other accounts payable" had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	13	12	13	12	13	12
Fornecedores de investimentos Suppliers of investments	1 19 596	55 495	689 420	1 656 370	809 016	1 711 865
Credores por acréscimos de gastos Creditors through accrued expenses						
Pessoal Staff	1 689 063	546 230	-	-	1 689 063	546 230
Manutenção e conservação Maintenance and conservation	44 614	195 525	-	-	44 614	195 525
Outros Others	1 000 847	718 568	1 159 150	908 453	2 159 997	1 627 021
	2 734 524	1 460 323	1 159 150	908 453	3 893 674	2 368 776
Facturas em recepção e conferência Invoices being received and checked	-	17 761	-	-	-	17 761
Credores diversos Sundry creditors	792 811	1 004 770	556 572	218 033	1 349 383	1 222 803
Outras contas a pagar Other accounts payable	3 646 931	2 538 349	2 405 142	2 782 856	6 052 073	5 321 205

A rubrica de "Fornecedores de investimento" refere-se, essencialmente, aos valores relativos à aquisição de equipamentos de produção e relacionados, bem como de outros materiais incorporados nos activos fixos do Grupo.

The item "Suppliers of investments" 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.

Destacam-se nestes, os equipamentos dos parques eólicos da ENEOP 2 em construção.

O saldo da rubrica de "Acréscimos de gastos – manutenção e conservação" respeita, essencialmente, aos gastos incorridos e não facturados dos contratos de prestação de serviços de manutenção e conservação dos equipamentos de produção dos aproveitamentos 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.

Among these, attention is drawn in particular to the wind farms of ENEOP 2, which are already under construction.

The item "Accrued expenses – maintenance and repairs" essentially relates to the expenses incurred and not invoiced with the contracts for the rendering of services of maintenance and conservation of the production equipment at power plants.

The item "Sundry creditors" essentially refers to the amounts payable under the scope of the considerations due, through legal or contractual obligations, to the municipalities where the Company's production equipment is installed.

All balances are current in nature, since the disbursement of these liabilities is only due to take place at the beginning of the subsequent year.

23

VENDAS E PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

SALES AND PROVISION OF SERVICES

O montante das vendas e prestações de serviços reconhecido na demonstração dos resultados consolidada, é detalhado como segue:

The amount for the provision of services recognised in the consolidated profit and loss account had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	13	12	13	12	13	12
Vendas de electricidade Electricity sales						
Aproveitamentos eólicos Wind farms	112 082 575	103 899 609	38 735 551	29 177 174	150 818 126	133 076 783
Aproveitamentos hídricos Hydroelectric power plants	10 138 394	5 387 535	-	-	10 138 394	5 387 535
Aproveitamentos solares Solar power plants	10 389 850	10 476 584	-	-	10 389 850	10 476 584
Energia Reactiva Reactive Energy	(64 054)	(73 138)	-	-	(64 054)	(73 138)
	132 546 765	119 690 590	38 735 551	29 177 174	171 282 316	148 867 764
Prestação de serviços Services rendered						
Outras prestações de serviços Other services rendered	1 204 603	1 176 623	-	(201 025)	1 204 603	975 598
	133 751 368	120 867 213	38 735 551	28 976 149	172 486 919	149 843 362

As "Outras prestações de serviços" resultam, essencialmente, de serviços de engenharia prestados a terceiros. Todas as prestações de serviços foram efectuadas no mercado nacional.

"Other services rendered" essentially resulted from the engineering services provided to third parties. All services rendered were provided on the national market.

24

CUSTO DAS MERCADORIAS VENDIDAS E MATÉRIAS CONSUMIDAS

COST OF GOODS SOLD AND MATERIALS CONSUMED

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, o saldo da rubrica está relacionado, essencialmente, com a venda de projectos, peças de reserva e equipamentos e bens similares.

As at 31 December 2013 and 2012, the balance of this item related essentially to the sale of projects, spare parts and equipment, and similar goods.

25

TRABALHOS PARA A PRÓPRIA ENTIDADE

WORK DONE FOR OWN COMPANY

Os valores apresentados como "Trabalhos para a própria entidade" são como segue:

The amounts presented as "Work done for own company" are as follows:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	13	12	13	12	13	12
Trabalhos para a própria entidade Work done for own company	311 128	729 196	230 020	138 448	541 148	867 644
	311 128	729 196	230 020	138 448	541 148	867 644

Os valores apresentados resultam da capitalização de despesas como parte da construção/produção de activos fixos, no quadro das políticas contabilísticas do Grupo.

These amounts result from the capitalisation of expenses as part of the construction/production of fixed assets, under the framework of the Group's accounting policies.



FRÁGUAS
Small Hydro
Power Plant

26

FORNECIMENTOS
E SERVIÇOS
EXTERNOSEXTERNAL SUPPLIERS
AND SERVICES

O detalhe da rubrica de "Fornecimentos e serviços externos" é como segue:

The item "External supplies and services" had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	13	12	13	12	13	12
Conservação e reparação Conservation and repairs	10 397 210	9 249 865	1 967 293	1 719 165	12 364 503	10 969 030
Contrapartidas Considerations due	3 037 706	2 741 304	896 501	654 685	3 934 207	3 395 989
Rendas e alugueres Rents and leases	1 667 052	1 683 546	783 173	659 674	2 450 225	2 343 220
Trabalhos especializados Specialised works	1 737 969	1 285 442	1 071 674	884 613	2 809 643	2 170 055
Seguros Insurance	1 402 133	1 465 987	445 373	404 730	1 847 506	1 870 717
Honorários Fees	208 701	265 175	-	11 450	208 701	276 625
Outros Others	1 150 177	1 212 605	209 812	204 431	1 359 989	1 417 036
Fornecimentos e serviços externos External supplies and services	19 600 948	17 903 924	5 373 826	4 538 748	24 974 774	22 442 672

O saldo da rubrica de "Conservação e reparação" inclui os gastos incorridos com os serviços de manutenção dos equipamentos de produção de energia em actividade.

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 facturação 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 actividade, responsabilidade civil, perdas de exploração e também aos gastos com seguros de viaturas do Grupo.

O aumento verificado nas rubricas de "Fornecimentos e serviços externos" em 2013, resulta em grande medida da entrada em funcionamento de novos parques detidos pela ENEOP.

The balance of the item "Conservation and repair costs" includes the expenses incurred with the services of maintaining the electricity generating equipment in working order.

The amount recorded under the item "Considerations due" relates to the amounts owed to the municipalities where the Group's production equipment is installed, in keeping with the energy turnover 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 equipment is installed.

The balance of the item "Insurance" relates to the expenses incurred with the insurance of the production equipment in activity, the Group's third party liability and operating losses, and also to the Group's expenditure on vehicle insurances.

The amount recorded under the item "External supplies and services" in 2013 mainly results from the entry into operation of new wind farms held by ENEOP.

27

GASTOS COM PESSOAL

STAFF COSTS

O detalhe dos "Gastos com Pessoal" em 31 de Dezembro de 2013 e 2012 é como segue:

As at 31 December 2013 and 2012, "Staff costs" had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	13	12	13	12	13	12
Remunerações regulares Regular remunerations						
Vencimentos dos órgãos sociais Remuneration of governing bodies	1 042 742	1 071 960	-	-	1 042 742	1 071 960
Vencimentos do pessoal Staff salaries	2 245 810	2 324 757	33 872	35 304	2 279 681	2 360 061
Outras Others	186 148	43 583	-	-	186 148	43 583
	3 474 700	3 440 300	33 872	35 304	3 508 572	3 475 604
Prémios e outros benefícios Bonuses and other benefits						
Prémios atribuídos aos órgãos sociais Bonuses awarded to governing bodies	1 069 059	894 999	-	-	1 069 059	894 999
Prémios atribuídos ao pessoal Bonuses awarded to staff	425 564	387 130	-	-	425 564	387 130
Outros Others	157 317	152 851	-	-	157 317	152 851
	1 651 940	1 434 980	-	-	1 651 940	1 434 980
Encargos sociais Social charges	628 389	565 986	7 809	7 203	636 198	573 189
Outros gastos Other expenses						
Seguros Insurance	172 179	142 718	27	905	172 206	143 623
Formação Training	34 029	13 613	-	-	34 029	13 613
Gastos de acção social Expenses with social action	6 120	5 350	-	-	6 120	5 350
Outros Others	49 518	19 172	-	-	49 518	19 172
	261 847	180 853	27	905	261 874	181 758
Gastos com Pessoal Staff costs	6 016 876	5 622 118	41 707	43 411	6 058 584	5 665 531



PINHAL INTERIOR
Formação em trabalhos em altura
Training in work in height

28

OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS E OUTROS GASTOS E PERDAS

OTHER INCOME AND GAINS AND OTHER EXPENSES AND LOSSES

As rubricas de "Outros rendimentos e ganhos" e de "Outros gastos e perdas" em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, detalham-se como segue:

As at 31 December 2013 and 2012, the items "Other income and gains" and "Other expenses and losses" had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	13	12	13	12	13	12
Outros rendimentos e ganhos Other income and gains						
Reconhecimento de subsídios ao investimento Recognition of investment grants	2 653 708	2 696 871	-	-	2 653 708	2 696 871
Alienação de investimentos fixos Disposal of fixed investments	3 423	56 721	-	-	3 423	56 721
Cedência de infraestruturas Assignment of infrastructures	-	335 985	-	(67 197)	-	268 788
Outros rendimentos Other income	1 429 846	617 382	18 038	1 306	1 447 885	618 688
	4 086 977	3 706 959	18 038	(65 891)	4 105 015	3 641 068
Outros gastos e perdas Other expenses and losses						
Donativos Donations	145 370	64 536	-	-	145 370	64 536
Impostos e Taxas Taxes	41 184	56 150	-	176 975	41 184	233 125
Alienações e abates de activos fixos Disposals and write-offs of fixed assets	-	19 430	-	-	-	19 430
Outros Others	149 000	150 426	740 367	492 623	889 367	643 049
	335 554	290 542	740 367	669 598	1 075 921	960 140

29

AMORTIZAÇÕES DO EXERCÍCIO

AMORTISATIONS FOR THE YEAR

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, as amortizações do exercício detalham-se como segue:

As at 31 December 2013 and 2012, amortisations for the year had the following breakdown:

	13	12
Amortizações do exercício - activos fixos tangíveis (Nota 5) Amortisations for the year - tangible fixed assets (Note 5)	45 934 019	45 010 008
Amortizações do exercício - activos intangíveis (Nota 6) Amortisations for the year - intangible assets (Note 6)	4 898 229	3 666 262
Regularização de amortizações Adjustment of amortisations	(549)	(204 163)
Gastos/ reversões de depreciação e de amortização Expenses/reversals of depreciation and amortisation	50 831 698	48 472 106

30

JUROS E RENDIMENTOS E GASTOS SIMILARES

INTEREST AND SIMILAR INCOME AND EXPENSES

O detalhe dos juros e rendimentos e gastos similares dos exercícios de 2013 e 2012 é como segue:

Interest and similar income and expenses for 2013 and 2012 had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	13	12	13	12	13	12
Juros e rendimentos similares Interest and similar income						
Juros obtidos - financiamentos concedidos Interest earned - loans granted	1 042 105	868 166	-	-	1 042 105	868 166
Juros obtidos - aplicações financeiras e depósitos Interest earned - financial investments and bank deposits	465 910	1 201 246	222 848	237 130	688 758	1 438 376
Outros rendimentos financeiros Other financial income	3 270	3 756	-	-	3 270	3 756
	1 511 286	2 073 168	222 848	237 130	1 734 134	2 310 298
Juros e gastos similares Interest and similar expenses						
Juros suportados - financiamentos bancários Interest paid – Bank loans	9 915 836	15 870 917	3 446 695	2 780 485	13 362 531	18 651 402
Juros suportados - derivados de cobertura Interest paid – Hedge derivatives	14 159 938	11 232 824	2 303 429	1 749 795	16 463 367	12 982 619
Leasings financeiros Finance leases	62 128	72 172	-	-	62 128	72 172
Juros de descobertos bancários Interest on bank overdrafts	260 427	258 333	-	-	260 427	258 333
Montagem de refinanciamento Refinancing operations	1 118 413	1 193 381	-	-	1 118 413	1 193 381
Outros juros Other interest	46 330	139 281	226 781	73 141	273 111	212 422
	25 563 072	28 766 908	5 976 905	4 603 421	31 539 978	33 370 329

O saldo da rubrica de "Juros obtidos – financiamentos concedidos" respeita, essencialmente, ao empréstimo concedido pelo Grupo à NIP NovEnergia II Italian Portfolio. Este financiamento é remunerado a uma taxa de mercado.

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;
- Financiamento para o Fundo de Inovação da ENEOP 2;
- Project Finance da ENEOP 2.

The balance off the item "Interest earned – Bank loans" essentially relates to the loan granted by the Group to NIP NovEnergia II Italian Portfolio. This loan is remunerated at a market rate.

The balance of the item "Interest paid – 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;
- Finance for the ENEOP 2 Innovation Fund;
- Project finance of ENEOP 2

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" reflecte os gastos financeiros associados aos contratos de leasing automóvel das empresas do Grupo.

O montante considerado na rubrica de "Montagem de refinanciamento" reflecte 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 efectiva.

The balance of the item "Interest paid – Hedge derivatives" refers to the interest accrued from the interest rate swaps of the cash flow hedge associated with the variable rate risk of the finance 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 "Refinancing operations" reflects the recognition in the income for 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.

31

DIVIDENDOS

DIVIDENDS

Em 2013 e 2012, a GENERG SGPS não efectuou qualquer distribuição de dividendos aos seus accionistas.

In 2013 and 2012, no dividends were distributed to the Group's shareholders.

32

COMPROMISSOS

COMMITMENTS

Em 2013, o Grupo apresenta, na rubrica de "Fornecimentos e serviços externos", um montante que ascende a aproximadamente 16,7 milhões de euros (15,1 milhões de euros em 31 de Dezembro de 2012), 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 aproveitamentos.

O Grupo espera que este valor, constituído por componentes fixas e variáveis, dos compromissos assumidos e imposições legais, e cuja evolução depende de diversos factores produtivos (incluindo, mas não se limitando, ao nível de actividade do parque) se vença anualmente por valores similares, actualizados por valores próximos do IPC.

In 2013, the Group's accounts show an amount of roughly 16.7 million euros (15.1 million euros at 31 December 2012), recorded under the item "External supplies and services". Such amounts are recurrent in nature and reflect the fixed expenses resulting from undertakings made with contracts for Maintenance, Insurance, Development Rights and Compensations (a legal imposition), which were mainly established for the duration of operations, and which are incurred annually by the Group during the operating period of its plants.

The Company expects this figure (consisting of fixed and variable components) of the commitments that it has entered into and their legal impositions, and whose evolution depends on various production factors (including, but not limited to, the level of activity of its plant and equipment), to amount each year to similar sums, updated by amounts close to the Consumer Price Index.

33 CONTINGÊNCIAS

CONTINGENCIES

PASSIVOS CONTINGENTES

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, o Grupo apresenta os seguintes passivos contingentes, decorrentes de garantias bancárias prestadas:

CONTINGENT LIABILITIES

As at 31 December 2013 and 2012, the Company presented the following contingent liabilities, arising from bank guarantees provided:

POR CONTA DA EMPRESA COMPANY	BENEFICIÁRIO BENEFICIARY	OBJECTO PURPOSE	13	12
Megavento	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal Tax execution guarantee	170 378	170 378
Generg Ventos do Caramulo	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal Tax execution guarantee	582 575	588 132
Generg Ventos do Trancoso	DGI Guarda	Garantia de execução fiscal Tax execution guarantee	183 282	626 010
Generg Ventos da Beira Baixa	Direcção-Geral de Energia e Geologia	Capacidade de cumprimento da obrigação Lote 3 Capacity to fulfil obligation of Batch 3	625 000	625 000
Generg SGPS	DGI Lisboa	Garantia de execução fiscal Tax execution guarantee	1 612 968	665 188
Generg SGPS	IAPMEI	POE / MAPE Operational Prog. for Economy/Measure Supporting Use Energy Potential/ Rational Use Energy	729 135	729 135
Generg SGPS	Petrogal, S.A.	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
ENEOP 2 (a)	EDP - Distribuição Energia, S.A.	Constr. infra-estruturas eléctricas de ramais Construction of electrical infrastructures of connecting lines	117 275	130 729
ENEOP 2 (a)	EDP - Infraestruturas, S.A.	Constr. infra-estruturas eléctricas Construction of electrical infrastructures	5 425	10 328
ENEOP 2 (a)	Município de Lamego	Constr. acessos urbanização parque eólico Fonte Mesa II Construction of accesses to urban development at Fonte Mesa II Wind Farm	683	683
ENEOP 2 (a)	Banco Europeu de Investimento (BEI) European Investment Bank (EIB)	Financiamento bancário Bank loan	24 405 789	26 027 180
			28 460 003	29 600 257

(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.

Em 31 de Dezembro de 2013, 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.

Verifica-se ainda a existência de processos judiciais em curso, sendo que é provável que o Grupo venha a incorrer em algumas despesas, pelo que foi reconhecida, em exercícios anteriores, uma provisão de 100.000 euros.

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.

ACTIVOS 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.

At 31 December 2013, the Group is currently contesting a number of tax inspection procedures as it is the opinion of the Board of Directors that the amounts stated in the notifications are not owing.

There are also some lawsuits in progress, and it is likely that the Group may be obliged to effect some monetary outflow, so that a provision of 100,000 euros was set up for this purpose in previous years.

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

MATÉRIAS AMBIENTAIS

ENVIRONMENTAL MATTERS

Durante os exercícios de 2013 e 2012 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 reflectido nas suas contas quaisquer activos ou passivos, nem é conhecedora de quaisquer activos ou passivos contingentes que possam vir a afectar as contas do Grupo em exercícios futuros.

During the economic periods ending on 31 December 2013 and 2012, 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

CONSOLIDATED COMPANIES

Foram incluídas nestas demonstrações financeiras consolidadas, pelo método da consolidação integral a Empresa-mãe, GENERG, SGPS, S.A. e todas as suas subsidiárias detidas directa ou indirectamente.

Para além destas, foi consolidado pelo método proporcional o investimento na entidade conjuntamente controlada, ou seja, o Grupo ENEOP. O Grupo ENEOP é composto pela ENEOP- Eólicas de Portugal, S.A. que por sua vez detém 100% da ENEOP 2 – Exploração de Parques Eólicos, S.A. (projecto eólico) e 100% da ENEOP 3 – Desenvolvimento de Projecto Industrial, S.A. (projecto industrial), e as respectivas subsidiárias.

Apesar da GENERG Expansão, entidade detida a 100% pela GENERG, SGPS, S.A., deter uma participação financeira directa na ENEOP – Eólicas de Portugal, S.A., por via do acordo assinado entre os accionistas a percentagem detida nesta entidade equivale exclusivamente à quota-parte no negócio detido pela ENEOP 2. Desta forma o Grupo GENERG apenas consolida proporcionalmente nas suas demonstrações financeiras a proporção dos saldos e transacções controlados pela GENERG, na entidade ENEOP 2 e nas suas subsidiárias.

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.

Furthermore, the investment in jointly controlled entities, or, in other words, in the ENEOP Group, is also consolidated using the proportional method. The ENEOP Group is composed of ENEOP – Eólicas de Portugal, S.A., which in turn holds 100% of ENEOP 2 – Exploração de Parques Eólicos, S.A. (the wind power project) and 100% of ENEOP 3 – Desenvolvimento de Projecto Industrial, S.A. (the industrial project), and the respective subsidiary companies.

Although GENERG Expansão, which is held 100% by GENERG, SGPS, S.A., has a direct financial investment in ENEOP – Eólicas de Portugal, S.A., through the agreement signed between the shareholders, the percentage of the shareholding in that company is exclusively equivalent to the share in the business held by ENEOP 2. The GENERG Group therefore only proportionally consolidates in its financial statements the proportion of the balances and transactions controlled by GENERG, in ENEOP 2 and its subsidiary companies.



MONTALEGRE
Parque Eólico
Wind Farm

Apresenta-se abaixo o resumo das principais componentes das demonstrações financeiras da ENEOP 2 em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, e a quota-parte integrada nas demonstrações financeiras consolidadas:

Presented below is a summary of the main components of the financial statements of ENEOP 2 as at 31 December 2013 and 2012, and the part that is included in the consolidated financial statements:

	13		12	
	ENEOP 2 ENEOP 2	SALDOS INTEGRADOS POR CONSOLIDAÇÃO PROPORCIONAL BALANCES JOINED TOGETHER THROUGH PROPORTIONAL CONSOLIDATION	ENEOP 2 ENEOP 2	SALDOS INTEGRADOS POR CONSOLIDAÇÃO PROPORCIONAL BALANCES JOINED TOGETHER THROUGH PROPORTIONAL CONSOLIDATION
Balanço Balance sheet				
Activos não corrente Non-current assets	1 184 926 498	236 985 300	1 125 880 826	225 176 165
Activos corrente Current assets	280 275 694	56 055 139	191 186 278	38 237 256
	1 465 202 192	293 040 438	1 317 067 104	263 413 421
Passivo não corrente Non-current liabilities	1 242 040 873	248 408 175	1 149 162 892	229 832 578
Passivos corrente Current liabilities	163 060 302	32 612 060	146 786 149	29 357 230
	1 405 101 175	281 020 235	1 295 949 041	259 189 808
Capital próprio Equity	60 101 017	12 020 203	21 118 063	4 223 613
Demonstração dos resultados Profit and loss account				
Rendimentos Income	194 859 980	38 971 996	147 076 007	29 415 201
Gastos Expenditure	(165 592 430)	(33 118 486)	(132 727 669)	(26 545 534)
Resultado líquido Net profit	27 469 042	5 493 808	11 373 235	2 274 647
% participação detida % of shareholding	17,98%	20%	17,98%	20%

VARIAÇÃO DO PERÍMETRO

Em 2012 verificou-se a entrada da sociedade Gravitangle, Fotovoltaica, Lda., no perímetro do Grupo GENERG, sendo que esta entidade foi alienada no decurso do exercício 2013.

Sempre que considerado relevante, em cada nota do presente anexo, incluiu-se detalhe da contribuição da ENEOP 2 Exploração de Parques Eólicos, consolidada proporcionalmente.

As Empresas do Grupo GENERG incluídas na consolidação à data de 31 de Dezembro de 2013 e 2012 são as seguintes:

VARIATION OF THE PERIMETER

In 2012, the company Gravitangle, Fotovoltaica, Lda., entered the perimeter of the GENERG Group. This same company was sold during the course of 2013.

Whenever it was considered relevant, in each of these notes annexed to the present report, details have been included of the contribution made by ENEOP 2 Exploração de Parques Eólicos, proportionally consolidated.

13

ENTIDADE ENTITY	PARTICIPAÇÃO SHAREHOLDING	CONSOLIDAÇÃO CONSOLIDATION	ACTIVOS ASSETS	PASSIVOS LIABILITIES	CAPITAL PRÓPRIO 31 DEZ 2013 EQUITY 31 DEC 2013	RENDIMENTOS INCOME	GASTOS EXPENDITURE	RESULTADO EXERCÍCIO 2013 PROFIT/LOSS 2013
Generg - Serviços de Gestão, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral Full	4 740 849	4 243 847	497 002	7 920 631	7 350 349	340 942
Generg Novos Desenvolvimentos, S.A.	100%	Integral Full	8 401 064	6 871 786	1 529 278	2 762 707	443 932	2 324 734
Generg Expansão, S.A.	100%	Integral Full	166 020 618	164 192 794	1 827 824	9 546 731	7 444 128	1 879 312
Generg Portfólio, SGPS, S.A.	100%	Integral Full	228 040 179	10 204 716	217 835 462	30 569 756	11 194 034	19 375 331
Hidrinveste, Lda.	100%	Integral Full	4 232 515	1 075 857	3 156 658	1 918 806	537 171	1 016 977
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	100%	Integral Full	2 108 738	1 384 386	724 352	980 791	361 638	455 9533
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	100%	Integral Full	2 256 573	1 234 402	1 022 171	880 816	349 698	392 099
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	100%	Integral Full	1 728 646	887 981	840 665	410 337	298 139	82 625
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	90%	Integral Full	3 396 295	1 171 524	2 224 770	1 576 679	411 318	874 020
Generg - Gestão de Projectos de Energia, S.A.	100%	Integral Full	8 398 609	4 949 010	3 449 599	4 704 282	1 247 138	2 528 540
Generg Ventos de Proença-a-Nova, Lda.	100%	Integral Full	6 679 678	6 340 958	338 720	2 066 096	1 808 313	192 091
Generg Ventos de Viana, Lda.	100%	Integral Full	19 056 849	16 911 523	2 145 326	6 021 537	3 516 251	1 810 050
Generg Ventos de Sines, Lda.	100%	Integral Full	5 919 083	5 643 771	375 312	1 524 083	1 201 123	236 920
Megavento, Lda.	100%	Integral Full	7 634 220	6 956 216	678 004	2 122 611	1 416 315	518 465
Generg Ventos do Caramulo, Lda.	100%	Integral Full	89 924 108	80 881 765	9 042 343	23 976 790	12 942 027	7 751 148
Generg Ventos da Gardunha, Lda.	100%	Integral Full	147 068 550	135 329 311	11 739 239	32 365 979	19 023 068	9 555 682
Generventos do Pinhal Interior, Lda.	100%	Integral Full	131 044 391	116 935 573	14 108 819	38 063 048	20 596 253	12 411 437
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	90%	Integral Full	13 091 615	12 233 383	858 232	2 535 029	1 721 384	608 812
Generg Ventos de Trancoso, S.A.	100%	Integral Full	42 418 436	38 888 136	3 530 300	8 928 491	5 159 773	2 764 334
Generg Sol do Alentejo, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral Full	35 781 936	34 723 525	1 058 411	7 044 557	5 045 883	1 450 542
Generg Sol do Alentejo 2, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral Full	14 067 528	13 014 863	1 052 665	3 353 167	2 131 615	897 653
Generg Ventos da Beira-Baixa, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral Full	35 300	14 349	20 952	-	5 778	(4 333)
ENEOP 2 - Exploração de Parques Eólicos, S.A. ^(a)	20%	Proporcional Proportional	1 465 202 192	1 405 101 175	60 101 017	194 859 980	165 592 430	27 469 042

12

ENTIDADE ENTITY	PARTICIPAÇÃO SHAREHOLDING	CONSOLIDAÇÃO CONSOLIDATION	ACTIVOS ASSETS	PASSIVOS LIABILITIES	CAPITAL PRÓPRIO 31 DEZ 2012 EQUITY 31 DEC 2012	RENDIMENTOS INCOME	GASTOS EXPENDITURE	RESULTADO EXERCÍCIO 2012 PROFIT/LOSS 2012
Generg - Serviços de Gestão, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral Full	3 995 157	3 130 707	864 449	7 667 083	6 803 643	708 390
Generg Novos Desenvolvimentos, S.A.	100%	Integral Full	10 456 910	9 307 158	1 149 752	2 638 663	658 635	1 988 144
Generg Expansão, S.A.	100%	Integral Full	150 078 404	155 253 923	(5 175 519)	5 967 395	8 952 008	(2 693 912)
Generg Portfólio, SGPS, S.A.	100%	Integral Full	213 771 754	16 845 492	196 926 262	23 943 318	11 251 997	12 690 388
Hidrinveste, Lda.	100%	Integral Full	3 480 906	1 018 989	2 461 917	881 044	409 678	346 154
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	100%	Integral Full	1 948 488	1 444 583	503 905	647 852	302 736	253 153
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	100%	Integral Full	2 042 826	1 315 807	727 019	440 467	290 565	109 288
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	100%	Integral Full	1 774 648	997 263	777 385	319 746	289 136	24 387
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	90%	Integral Full	3 436 261	1 668 262	1 767 999	968 002	385 553	436 836
Generg - Gestão de Projectos de Energia, S.A.	100%	Integral Full	6 833 100	5 047 214	1 785 886	2 337 471	1 058 750	934 424
Generg Ventos de Proença-a-Nova, Lda.	100%	Integral Full	7 427 499	7 282 618	144 881	2 040 240	1 786 349	196 315
Generg Ventos de Viana, Lda.	100%	Integral Full	18 978 005	18 345 895	632 110	5 086 155	3 482 851	1 185 191
Generg Ventos de Sines, Lda.	100%	Integral Full	6 231 033	6 094 630	136 403	1 414 051	1 213 820	144 483
Megavento, Lda.	100%	Integral Full	7 865 405	7 501 197	364 208	1 962 250	1 429 119	393 924
Generg Ventos do Caramulo, Lda.	100%	Integral Full	87 042 422	84 120 065	2 922 357	20 258 013	13 019 303	5 199 058
Generg Ventos da Gardunha, Lda.	100%	Integral Full	138 900 998	134 073 675	4 827 323	32 195 266	18 748 674	9 748 326
Generventos do Pinhal Interior, Lda.	100%	Integral Full	126 989 672	118 578 495	8 411 177	34 985 698	20 517 644	10 423 723
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	90%	Integral Full	12 749 201	12 852 288	(103 086)	2 655 347	2 275 249	354 729
Generg Ventos de Trancoso, S.A.	100%	Integral Full	41 142 406	40 529 013	613 393	8 171 379	5 582 372	1 927 420
Generg Sol do Alentejo, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral Full	38 707 923	38 108 334	599 589	7 116 274	5 404 787	1 257 846
Generg Sol do Alentejo 2, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral Full	14 952 129	14 331 188	620 941	3 457 109	2 422 376	761 937
Generg Ventos da Beira-Baixa, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral Full	33 213	34 927	(1 714)	76	6 128	(4 681)
Gravintangle - Fotovoltaica Unipessoal, Lda.	100%	Integral Full	988 371	983 731	4 640	40 720	41 199	(360)
ENEOP 2 - Exploração de Parques Eólicos, S.A. ^(a)	20%	Proporcional Proportional	1 317 067 105	1 295 949 041	21 118 064	147 076 007	132 727 669	11 373 235

(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.

36

PARTES
RELACIONADAS

RELATED PARTIES

36.1 TRANSACÇÕES ENTRE
PARTES RELACIONADAS**(a) Natureza do relacionamento com
as partes relacionadas:****ACCIONISTAS**

Lusenerg SGPS, S.A. – em 2013 e 2012 não existiram operações entre as empresas do Grupo e a Lusenerg, SGPS, S.A.

National Power Internacional Holdings B.V. – em 2013 e 2012 não existiram operações entre as empresas do Grupo e a National Power.

**SUBSIDIÁRIAS E OUTRAS
PARTES RELACIONADAS**

Consideram-se, igualmente, partes relacionadas, as seguintes:

i) Empresas controladas directamente:

As seguintes empresas constituem o Grupo, pelo que todos os saldos e transacções entre elas se encontram eliminados no âmbito das contas consolidadas:

36.1 TRANSACTIONS BETWEEN
RELATED PARTIES**(a) Nature of the relationship with the related
parties:****SHAREHOLDERS**

Lusenerg SGPS, S.A. – no operations took place in 2013 and 2012 between the Group's companies and Lusenerg, SGPS, S.A.

National Power Internacional Holdings B.V. – no operations took place in 2013 and 2012 between the Group's companies and National Power.

**SUBSIDIARY COMPANIES
AND OTHER RELATED PARTIES**

The following entities are also considered to be related parties:

i) Directly controlled companies:

The following companies constitute the GENERG Group, so that all transactions and balances between them are eliminated under the scope of the consolidated accounts:

EMPRESAS COMPANIES

Generg SGPS, S.A.
Generg - Serviços de Gestão, Soc. Unipessoal, Lda.
Generg Novos Desenvolvimentos, S.A.
Generg Expansão, 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, Lda.
Generg Ventos de Viana, Lda.
Generg Ventos de Sines, Lda.
Megavento, Lda.
Generg Ventos do Caramulo, Lda.
Generg Ventos da Gardunha, Lda.
Generventos do Pinhal Interior, Lda.
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.
Generg Ventos de Trancoso, S.A.
Generg Sol do Alentejo, Soc. Unipessoal, Lda.
Generg Sol do Alentejo 2, Soc. Unipessoal, Lda.
Generg Ventos da Beira-Baixa, Soc. Unipessoal, Lda.

ii) Empresas controladas conjuntamente:

São ainda partes relacionadas as empresas detidas pelo Grupo ENEOP, nomeadamente as participadas pela ENEOP 2, no qual se incluem:

ii) Jointly controlled companies:

The companies held by the ENEOP Group are also related parties, namely those in which ENEOP 2 has investments. These include:

EMPRESAS COMPANIES

ENEOP 2 - Exploração de Parques Eólicos, S.A.
Eólica do Alto Douro, S.A.
Eólica do Alto da Lagoa, S.A.
Eólica de Alvarrões, S.A.
Eólica da Serra das Beiras, S.A.
Eólica do Bravo, S.A.
Eólica do Cachopo, S.A.
Eólica do Campanário, S.A.
Eólica Carreço-Outeiro, S.A.
Eólica Monte das Castelhanas, S.A.
Eólica da Coutada, S.A.
Eólica do Cotão, S.A.
Eólica do Espigão, S.A.
Eólica da Lomba, S.A.
Eólica Alto dos Mouriscos, S.A.
Eólica Salgueiros-Guilhado, S.A.
Eólica Alto da Teixosa, S.A.
Eólica da Terra Fria, S.A.
Eólica da Terra do Mato, S.A.
Eólica da Corredoura, S.A.
Eólica do Castelo, S.A.
Eólica do Velão, S.A.
ENEOP - Eólicas de Portugal, S.A.

O relacionamento entre o Grupo e as entidades apresentadas inclui a prestação de serviços técnicos de apoio à instalação daqueles aproveitamentos eólicos, o financiamento da empresa ENEOP e a participação no Conselho de Administração desta última entidade.

iii) Pessoal chave da gestão da entidade

Em Fevereiro de 2012 foi nomeado novo Conselho de Administração e os novos Órgãos Sociais.

O relacionamento entre o Conselho de Administração e as empresas do Grupo resulta da remuneração por este auferida enquanto órgão social nas diversas entidades.

As remunerações dos órgãos sociais em 2013 e 2012 foram como segue:

The relationship between the GENERG Group and the entities presented includes the rendering of technical support services for the installation of wind power plants, the financing of the company ENEOP and the participation in the Board of Directors of this latter entity.

iii) Key personnel in the management of the entity

In February 2012, a new Board of Directors and new Governing Bodies were appointed.

The relationship between the Board of Directors and the Group's companies results from the remunerations that they receive as a governing body in the group's various entities.

In 2013 and 2012, the remunerations of the governing bodies were as follows:

	13	12
Vencimentos Salaries	1 068 948	1 113 942
Prémios de desempenho Performance bonuses	1 069 059	895 000
Outros benefícios Other benefits	157 317	152 851
	2 295 324	2 161 793

(b) transacções e saldos pendentes

Durante o exercício, o Grupo apresenta as seguintes transacções com aquelas entidades:

(b) transactions and outstanding balances

During the year, the Group presented the following transactions with those entities:

VENDAS, PRESTAÇÕES DE SERVIÇOS E OUTROS RENDIMENTOS
SALES, SERVICES AND OTHER INCOME

	13	12
Serviços prestados Services Rendered		
Serviços de gestão Management services	167 035	162 987
Serviços de manutenção Maintenance services	213 567	187 854
Outros serviços Other services	824 001	624 758
	1 204 603	975 599

37

**DIVULGAÇÕES
EXIGIDAS POR
DIPLOMAS LEGAIS**

**LEGALLY REQUIRED
DISCLOSURES**

Os honorários totais facturados ao Grupo pela Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, ascenderam no exercício de 2013 a 103.850 euros, dos quais 78.950 euros são relativos à revisão oficial de contas e os restantes 24.900 euros, relativos a outros serviços.

In the financial year of 2013, the total fees invoiced to the Group by the Sociedade de Revisores Oficiais de Contas (the Audit Firm) amounted to 103,850 euros, of which 78,950 euros related to the auditing of the accounts and the remaining 24,900 euros related to other services.



GRELA
Mini-hídrica
Small Hydro
Power Plant

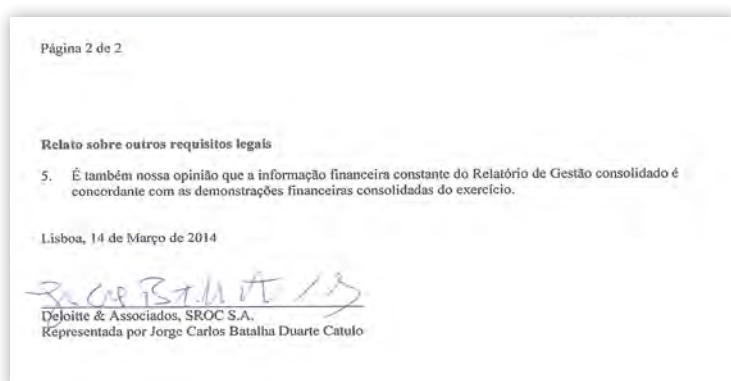
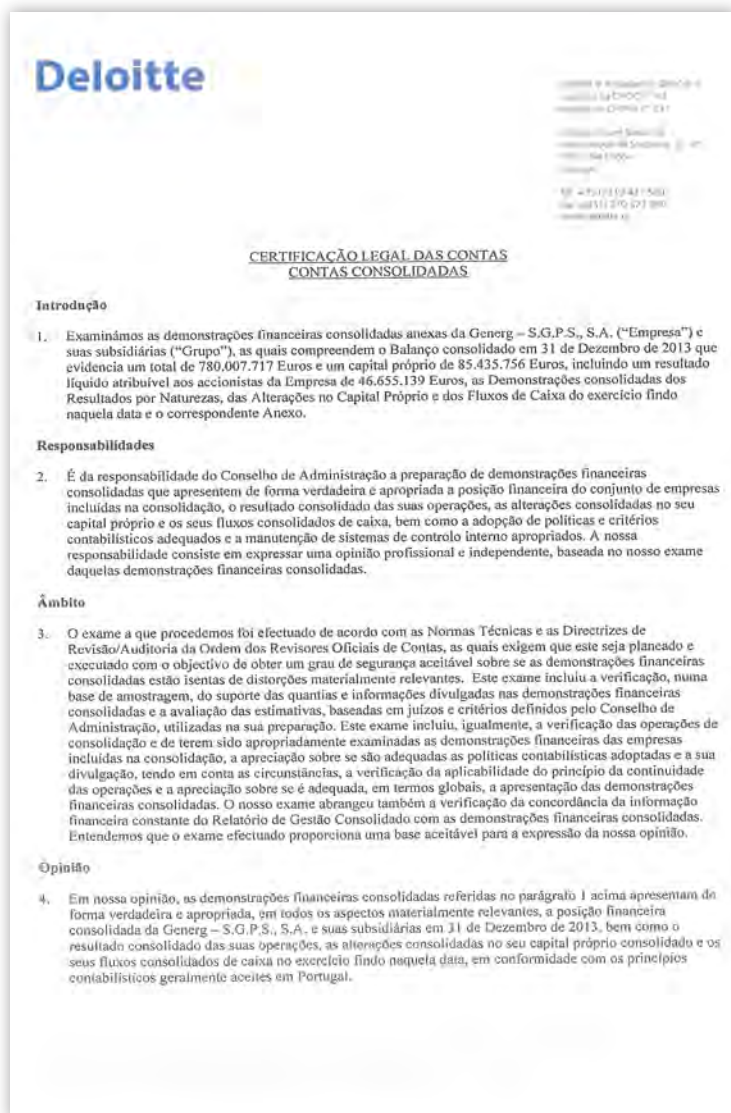
MANTEIGAS
Mini-hídrica
Small Hydro
Power Plant



06 RELATÓRIOS ESTATUTÁRIOS – GENERG SGPS CONSOLIDADO

STATUTORY REPORTS GENERG SGPS CONSOLIDATED

• • • • •



LEGAL CERTIFICATION OF THE CONSOLIDATED ACCOUNTS

INTRODUCTION

1. We have examined the consolidated financial statements of Generg – S.G.P.S., S.A. (the “Company”) and its subsidiaries (the “Group”), which comprise the consolidated Balance Sheet at 31 December, 2013 (showing total assets of 780,007,717 euros and a total equity of 85,435,756 euros, including a net profit attributable to the Company’s shareholders of 46,655,139 euros), the consolidated Profit and Loss Account by Nature, the consolidated Statement of Changes in Equity and the consolidated Statement of Cash Flows for the year then ended, and the corresponding Notes.

RESPONSIBILITIES

2. The Board of Directors is responsible for the preparation of the consolidated financial statements, which truly and appropriately present the financial position of the group of companies included in the consolidation, the consolidated statement of its operations, the consolidated changes in its equity and its consolidated cash flows, as well as the adoption of adequate accounting policies and criteria and the maintenance of an appropriate system of internal control. Our responsibility is to express a professional and independent opinion, based on our examination of the said consolidated financial statements.

SCOPE

3. Our examination was performed in accordance with the Technical Rules and Recommendations for Review/Auditing of the Portuguese Institute of Chartered Accountants (“Ordem dos Revisores Oficiais de Contas”), which require that we plan and perform the examination to obtain a reasonable degree of assurance as to whether or not the consolidated financial statements are free of relevant material misstatements. Accordingly, our examination included the verification, based on sampling, of information underlying the figures and disclosures contained in the consolidated financial statements, and an assessment of the estimates, based on the judgements and criteria defined by the Board of Directors, which were used in their preparation. This examination also included the verification of the consolidation process and of the fact that the financial statements of the companies included in the consolidated accounts were properly audited, an assessment of the appropriateness of the accounting policies adopted and of their disclosure, taking into account the circumstances, the verification of the applicability of the continuity principle, and the assessment of the appropriateness of the overall presentation of the consolidated financial statements. Our examination also included verification of the fact that the consolidated financial information stated in the Consolidated Management Report matched that given in the consolidated financial statements. We believe that our audit provides a reasonable basis for the expression of our opinion.

OPINION

4. In our opinion, the consolidated financial statements referred to in paragraph 1 above present, in all material respects, a true and appropriate picture of the consolidated financial position of Generg – S.G.P.S., S.A. and its subsidiaries as at 31 December, 2013, as well as the consolidated statement of its operations, the consolidated changes in its equity and the consolidated cash flows for the year then ended, in accordance with the accounting principles generally accepted in Portugal.

REPORT ON OTHER LEGAL REQUIREMENTS

5. It is also our opinion that the financial information contained in the Consolidated Management Report matches that given in the consolidated financial statements for the year.

Lisbon, 14 March, 2014

Deloitte & Associados, SROC S.A.
represented by Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo

Deloitte.Deloitte e Associados, SROC S.A.
Inscrição na CRDC nº 43
Registo na CMVM nº 231Filial Atrium Saldanha
Praça Duarte de Saldanha, 1 - 6ª
1050-094 Lisboa
PortugalTel: +(351) 210 427 500
Fax: +(351) 210 427 950
www.deloitte.pt**RELATÓRIO E PARECER DO FISCAL ÚNICO**
CONTAS CONSOLIDADAS**Aos Accionistas da**
Generg – S.G.P.S., S.A.

Em conformidade com a legislação em vigor e com o mandato que nos foi confiado, vimos submeter à vossa apreciação o nosso Relatório e Parecer que abrange a actividade por nós desenvolvida e os documentos de prestação de contas consolidadas relativos ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2013 da Generg – S.G.P.S., S.A. ("Empresa") e suas subsidiárias ("Grupo"), os quais são da responsabilidade do Conselho de Administração.

Acompanhámos com a periodicidade e a extensão que consideramos adequada, a evolução da actividade da Empresa, bem como das principais empresas englobadas na consolidação, a regularidade dos seus registos contabilísticos e o cumprimento do normativo legal e estatutário em vigor tendo recebido do Conselho de Administração e dos diversos serviços da Empresa e das principais empresas englobadas na consolidação as informações e os esclarecimentos solicitados.

No âmbito das nossas funções, examinámos o Balanço consolidado em 31 de Dezembro de 2013, as Demonstrações consolidadas dos Resultados por Naturezas, das Alterações no Capital Próprio e dos Fluxos de Caixa consolidados para o exercício findo naquela data e o correspondente Anexo, os quais foram preparados a partir dos livros e registos contabilísticos Empresa e suas subsidiárias, mantidos de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal. Adicionalmente, procedemos a uma análise do Relatório de Gestão do exercício de 2013 preparado pelo Conselho de Administração. Como consequência do trabalho de revisão legal efectuada, emitimos nesta data a Certificação Legal das Contas sobre as Contas Consolidadas, que não inclui reservas ou ênfases.

Faço ao exposto, somos da opinião que as demonstrações financeiras consolidadas supra referidas e o Relatório de Gestão, estão de acordo com as disposições contabilísticas, legais e estatutárias aplicáveis, pelo que poderão ser aprovados em Assembleia Geral de Accionistas.

Desejamos ainda manifestar ao Conselho de Administração e aos serviços da Empresa e das empresas participadas o nosso apreço pela colaboração prestada.

Lisboa, 14 de Março de 2014



Deloitte & Associados, SROC S.A.
Representada por Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo

*Deloitte, o nome ou o logótipo Deloitte, o símbolo ou o logótipo de qualquer entidade responsável pelo presente Relatório, ou qualquer outro símbolo ou logótipo que seja utilizado no âmbito do presente Relatório, são marcas comerciais ou marcas de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ou de uma das suas entidades filiais ou de qualquer uma das suas subsidiárias. Deloitte Touche Tohmatsu Limited é uma entidade registada em Inglaterra. Deloitte Touche Tohmatsu Limited é uma entidade registada em Portugal sob o nome de Deloitte & Associados, SROC S.A. (a "Deloitte").

*Este Relatório foi elaborado em conformidade com o Regulamento (UE) nº 540/2013 do Parlamento Europeu e do Conselho de 14 de Junho de 2013, relativo à auditoria independente das contas anuais e das contas consolidadas das sociedades de interesse público e das entidades de interesse público. Este Relatório foi elaborado em conformidade com o Regulamento (UE) nº 540/2013 do Parlamento Europeu e do Conselho de 14 de Junho de 2013, relativo à auditoria independente das contas anuais e das contas consolidadas das sociedades de interesse público e das entidades de interesse público.

REPORT AND OPINION OF THE STATUTORY AUDITOR
CONSOLIDATED ACCOUNTSTo the Shareholders of
GENERG – S.G.P.S., S.A.

In compliance with the legislation currently in force and the mandate that has been entrusted to us, we hereby submit our Report and Opinion about the auditing work undertaken by us and about the documents relating to the consolidated accounts of Generg – S.G.P.S., S.A. (the "Company") and its subsidiary companies (the "Group"), relating to the year ended 31 December 2013, which are the responsibility of the Board of Directors.

In the course of the year, we accompanied, with the periodicity and extension that we considered adequate, the evolution of the activity of the Company, as well as of the main companies included in the consolidation, the regularity of their accounting records and their compliance with the statutory and legal requirements in force, having received the information and the clarifications that we requested from the Board of Directors and the various departments and services both of the Company itself and of the main companies included in the consolidation.

As part of our functions, we examined the Balance Sheet at 31 December, 2013, the Profit and Loss Account by Nature, the Statement of Changes in Equity and the Statement of Cash Flows for the year then ended, as well as the corresponding Notes, which were prepared from the accounting ledgers and records of the Company and its subsidiaries, all of which were kept in accordance with the accounting principles generally accepted in Portugal. Furthermore, we analysed the Management Report for the financial year of 2013, prepared by the Board of Directors. As a consequence of the work of legal auditing that we carried out, we issued on this date the Legal Certification of the Accounts, which does not include any reservations or emphases.

In view of what has been stated above, we are of the opinion that the above-mentioned consolidated financial statements and the Management Report are in accordance with the applicable statutory and legal accounting requirements, so that they may be approved at the General Meeting of Shareholders.

We also wish to express our gratitude to the Board of Directors and the departments and services both of the Company and its affiliated companies for the collaboration that we received in carrying out our work.

Lisbon, 14 March, 2014

Deloitte & Associados, SROC S.A.
represented by Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo

TALHAD 5,2 MW





02.

**DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS
GENERG SGPS**

**FINANCIAL
STATEMENTS
FOR GENERG SGPS**

01. BALANÇO GENERG SGPS

BALANCE SHEET GENERG SGPS

BALANÇOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 E 2012
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2013 AND 2012MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS
AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

ACTIVO ASSETS	NOTAS NOTES	13	12
NÃO CORRENTE NON-CURRENT			
Activos intangíveis Intangible assets	5	3 085 052	3 280 909
Participações financeiras - MEP Financial investments - equity method	6	76 993 746	55 495 652
Participações financeiras - outros métodos Financial investments - other methods		2 500	2 500
Outros activos financeiros Other financial assets	7	166 749 938	143 672 740
Activos por impostos diferidos Deferred tax assets	8	2 594 219	4 573 315
		249 425 454	207 025 116
CORRENTE CURRENT			
Clientes Customers		-	1 808
Outras contas a receber Other accounts receivable	10	3 943 263	15 851 160
Outros activos financeiros Other financial assets	7	47 000 000	41 000 000
Caixa e depósitos bancários Cash and bank deposits	4	48 876 276	30 835 175
		99 819 538	87 688 143
Total do activo Total assets		349 244 992	294 713 259
CAPITAL PRÓPRIO EQUITY			
CAPITAL E RESERVAS ATRIBUÍVEIS AOS DETENTORES DE CAPITAL			
CAPITAL AND RESERVES ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS			
Capital realizado Paid-up capital	11	5 000 000	5 000 000
Reservas legais Legal reserves	12	1 000 000	1 000 000
Outras reservas Other reserves	12	47 673 179	9 361 220
Resultados transitados Retained earnings	12	(12 373 437)	(351 440)
Ajustamentos em activos financeiros Adjustments to financial assets	13	(2 616 040)	(24 588 667)
		38 683 701	(9 578 886)
Resultado líquido do período Net profit for the period		46 655 139	33 973 351
Total do capital próprio Total equity		85 338 840	24 394 465
PASSIVO LIABILITIES			
NÃO CORRENTE NON-CURRENT			
Provisões Provisions	14	-	24 361 812
Financiamentos obtidos Loans obtained	15	76 333 711	101 778 093
Outros passivos financeiros Other financial liabilities	16	10 588 648	17 257 791
		86 922 359	143 397 696
CORRENTE CURRENT			
Fornecedores Suppliers		148	25
Estado e outros entes públicos State and other public entities	9	5 375 497	3 148 956
Financiamento obtidos Loans obtained	15	170 451 683	119 787 438
Outras contas a pagar Other accounts payable	17	1 031 616	1 282 235
Diferimentos Deferrals	18	-	2 554 322
Outros passivos financeiros Other financial liabilities	16	124 849	148 122
		176 983 793	126 921 098
Total do passivo Total liabilities		263 906 153	270 318 794
Total do capital próprio e do passivo Total equity and liabilities		349 244 992	294 713 259

02. DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS POR NATUREZAS GENERG SGPS

PROFIT AND LOSS ACCOUNT BY NATURE GENERG SGPS

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS POR NATUREZAS DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 E 2012
PROFIT AND LOSS ACCOUNT BY NATURE FOR YEARS ENDING ON 31 DECEMBER 2013 AND 2012

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS
AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

	NOTAS NOTES	13	12
Prestação de Serviços Services rendered	19	2.712.402	2.633.400
Ganhos/perdas imputados de subsidiárias, associadas e empr. conjuntos Imputed gains/losses of subsidiary, associated and jointly controlled companies	20	45.707.885	34.152.433
Fornecimentos e serviços externos External supplies and services	21	(258.980)	(318.294)
Gastos com o pessoal Staff costs	22	(2.450.488)	(2.274.394)
Provisões (aumentos/reduções) Provisions (increases/decreases)		603	(603)
Outros rendimentos e ganhos Other income and gains	23	18.789	34.916
Outros gastos e perdas Other expenses and losses	23	(67.345)	(75.030)
Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos Results before depreciations, financing expenses and taxes		45.662.865	34.152.428
Gastos/ reversões de depreciação e de amortização Expenses/reversals of depreciation and amortisation	5	(195.857)	(219.575)
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos) Operating results (before financing expenses and taxes)		45.467.008	33.932.853
Juros e rendimentos similares obtidos Interest and similar income obtained	24	8.930.227	8.820.628
Juros e gastos similares suportados Interest and similar expenses paid	24	(7.265.858)	(8.327.837)
Resultados antes de impostos Pre-tax profit		47.131.377	34.425.644
Imposto sobre o rendimento do período Income tax for the period	8	(476.237)	(452.293)
Resultado líquido do exercício Net profit for the year		46.655.139	33.973.351

O ANEXO FAZ PARTE INTEGRANTE DA DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS POR NATUREZAS DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013.
THIS ANNEX IS AN INTEGRAL PART OF THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT BY NATURE FOR THE YEAR ENDING 31 DECEMBER 2013.

O TÉCNICO OFICIAL DE CONTAS
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

 DEMONSTRAÇÕES DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 E 2012
 CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEARS ENDING ON 31 DECEMBER 2013 AND 2012

 MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS
 AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

		ATRIBUÍVEL AOS ACCIONISTAS ATTRIBUTABLE TO SHAREHOLDERS						
NOTAS NOTES	CAPITAL REALIZADO PAID-UP CAPITAL	RESERVAS LEGAIS LEGAL RESERVES	OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES	RESULTADOS TRANSITADOS RETAINED EARNINGS	AJUSTAMENTOS EM ACTIVOS FINANCEIROS ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO NET PROFIT FOR THE PERIOD	TOTAL TOTAL	
A 1 de Janeiro de 2012 At 1 January 2012	5 000 000	1 000 000	(5 495 756)	(6 295 867)	(5 201 208)	19 865 548	8 872 716	
Alterações no exercício Changes in the period								
Aplicação do resultado Application of profit	12	-	-	13 569 680	6 295 867	-	(19 865 548)	-
Reconhecimento de subsídios ao investimento Recognition of investment grants	13	-	-	-	-	(2 689 522)	-	(2 689 522)
Impostos diferidos Deferred taxes	12 e 13	-	-	(464 128)	-	7 318 322	-	6 854 194
Justo valor de Swaps Fair value of swaps	12 e 13	-	-	1 751 424	-	(24 367 698)	-	(22 616 274)
Lucros não distribuídos Undistributed profits	12 e 13	-	-	-	(351 440)	351 440	-	-
		5 000 000	1 000 000	9 361 220	(351 440)	(24 588 667)	-	(9 578 886)
Resultado líquido do exercício Net profit for the year						33 973 351		33 973 351
Resultado integral Comprehensive result						33 973 351		33 973 351
A 31 de Dezembro de 2012 At 31 December 2012	5 000 000	1 000 000	9 361 220	(351 440)	(24 588 667)	33 973 351	24 394 465	
Alterações no exercício Changes in the period								
Aplicação do resultado Application of profit	12	-	-	33 621 911	351 440	-	(33 973 351)	-
Reconhecimento de subsídios ao investimento Recognition of investment grants	13	-	-	-	-	(2 649 874)	-	(2 649 874)
Impostos diferidos Deferred taxes	12 e 13	-	-	(1 979 096)	-	(3 974 515)	-	(5 953 611)
Justo valor de Swaps Fair value of swaps	12 e 13	-	-	6 669 143	-	16 223 579	-	22 892 721
Lucros não distribuídos Undistributed profits	12 e 13	-	-	-	(12 373 437)	12 373 437	-	-
		5 000 000	1 000 000	47 673 179	(12 373 437)	(2 616 040)	-	38 683 701
Resultado líquido do exercício Net profit for the year						46 655 139		46 655 139
Resultado integral Comprehensive result						46 655 139		46 655 139
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013	5 000 000	1 000 000	47 673 179	(12 373 437)	(2 616 040)	46 655 139	85 338 840	

 O ANEXO FAZ PARTE INTEGRANTE DA DEMONSTRAÇÃO DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013.
 THIS ANNEX IS AN INTEGRAL PART OF THE STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDING 31 DECEMBER 2013.

04. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA GENEERG SGPS

STATEMENT OF CASH FLOWS GENEERG SGPS

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 E 2012
CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEARS ENDING ON 31 DECEMBER 2013 AND 2012

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS
AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

RUBRICAS	ITEMS	NOTAS	NOTES	13	12
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES OPERACIONAIS - MÉTODO DIRECTO CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES - DIRECT METHOD					
Recebimentos de clientes	Receivables from customers			3 442 742	7 487 749
Pagamentos de fornecedores	Payments to suppliers			(331 203)	(574 875)
Pagamentos ao pessoal	Payments to staff			(875 817)	(1 299 275)
Caixa gerada pelas operações Cash flow generated by operations				2 235 722	5 613 600
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento (IRC)	Payments/receivable from taxes on income (IRC)			4 523 487	(401 459)
Outros recebimentos/pagamentos	Other receivables/payments			(1 395 975)	(1 738 007)
Fluxos de caixa das actividades operacionais (1) Cash flow from operating activities (1)				5 363 234	3 474 134
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES					
Pagamentos respeitantes a: Payments in respect of:					
Investimentos financeiros	Financial investments			(6 130 000)	(15 300 000)
Outros activos (apoio tesouraria)	Other activities (Cash support)			(36 379 890)	(28 551 500)
Recebimentos provenientes de: Receivables from:					
Investimentos financeiros	Financial investments			48 221 413	(1 707 559)
Juros e rendimentos similares	Interest and similar income			1 229 506	1 204 244
Dividendos	Dividends		6	5 769 375	13 315 715
Fluxos de caixa das actividades de investimento (2) Cash flows from investment activities (2)				12 710 404	(31 039 100)
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES					
Recebimentos provenientes de: Receivables from:					
Financiamentos obtidos	Loans obtained			-	23 874 099
Pagamentos respeitantes a: Payments in respect of:					
Juros e gastos similares	Interest and similar expenses			(32 537)	(36 548)
Fluxos de caixa das actividades de financiamento (3) Cash flows from financing activities (3)				(32 537)	23 837 551
Varição de caixa e seus equivalentes Changes in cash and cash equivalents (1+2+3)				18 041 101	(3 727 416)
Efeito das diferenças de câmbio Effect of exchange rate differences				-	-
Caixa e seus equivalentes no início do período Cash and cash equivalents at beginning of period				4	30 835 175
Caixa e seus equivalentes no fim do período Cash and cash equivalents at end of period				4	30 835 175

O ANEXO FAZ PARTE INTEGRANTE DA DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013.
THIS ANNEX IS AN INTEGRAL PART OF THE STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDING ON 31 DECEMBER 2013.

05. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS GENERG SGPS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS GENERG SGPS



MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

1

INTRODUÇÃO

INTRODUCTION



GARDUNHA
Manutenção
de turbina
Wind turbine
maintenance

A GENERG SGPS, S.A. (referida neste documento como "GENERG SGPS" ou "Empresa"), com sede em Lisboa, foi constituída sobre a forma de Sociedade Anónima, em 14 de Dezembro de 1999 tendo por objecto social a Gestão de participações sociais noutras Sociedades. Foi objectivo dos seus accionistas concentrar numa única sociedade todas as participações financeiras noutras sociedades do Grupo, diferenciando claramente as actividades de gestão operacional das actividades de gestão financeira e estratégica. A GENERG SGPS é detida pela LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A. e pela National Power International Holdings B.V., em 57,5% e 42,5% respectivamente.

As demonstrações financeiras da Empresa e respectivas 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 reflectem apenas as contas individuais da Empresa preparadas nos termos legais para aprovação em Assembleia de Accionistas 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

GENERG SGPS, S.A. (henceforth referred to in this document as "GENERG SGPS" or the "Company"), with its head offices in Lisbon, was set up as a Public Limited Company on 14 December 1999, its object being the management of investments in the other companies. The aim of its shareholders was to concentrate all the holdings in the Group's other companies in one single company, clearly differentiating operating management activities from financial and strategic management activities. GENERG SGPS is owned by LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A. and by National Power International Holdings B.V., with 57.5% and 42.5% of the shareholdings respectively.

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 subsequent publication. The Company will also prepare consolidated accounts under the terms of the legislation currently in force. Financial investments

registados pela equivalência patrimonial, pelo qual se encontram reflectidos 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 28.

É opinião do Conselho de Administração que estas demonstrações financeiras reflectem de forma verdadeira e apropriada as operações da Empresa, bem como a sua posição e desempenho financeiro e fluxos de caixa.

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 28.

The Board of Directors consider that these financial statements accurately and appropriately reflect the Company's operations, as well as its financial position and performance and cash flows.

2

REFERENCIAL CONTABILÍSTICO DE PREPARAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

ACCOUNTING SYSTEM USED IN THE PREPARATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

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 n.º 158/2009, de 13 de Julho, 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 2013.

2.1 BASIS OF PREPARATION

The financial statements annexed to this report were prepared in accordance with statutory provisions in force in Portugal, as set out in Decree-Law No. 158/2009, of 13 July, and in keeping with the structural design, accounting and financial reporting standards and interpretive standards applicable to the period ending on 31 December 2013.

3

PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

MAIN ACCOUNTING POLICIES

As principais políticas contabilísticas aplicadas na elaboração das demonstrações financeiras anexas são as seguintes:

The main accounting policies used in preparing the financial statements annexed to this report are as follows:

3.1 BASES DE APRESENTAÇÃO

As demonstrações financeiras 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 da Empresa mantidos de acordo com as Normas Contabilísticas de Relato Financeiro.

3.1 BASES 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.

3.2 PARTICIPAÇÕES FINANCEIRA EM SUBSIDIÁRIAS, EMPRESAS CONJUNTAMENTE CONTROLADAS E ASSOCIADAS

As participações em subsidiárias, empresas conjuntamente controladas e associadas são registados 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 activos líquidos das correspondentes entidades. Os resultados da Empresa incluem a parte que lhe corresponde nos resultados dessas entidades.

3.2 INVESTMENTS IN SUBSIDIARY COMPANIES, ASSOCIATED COMPANIES AND JOINTLY CONTROLLED COMPANIES

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 part that corresponds to it in the results of these entities.

É feita uma avaliação dos investimentos financeiros quando existem indícios de que o activo 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, excepto 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.

Os ganhos não realizados em transacções 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 activo transferido esteja em imparidade.

Os dividendos recebidos das subsidiárias após a data de aquisição são deduzidos ao valor da participação financeira.

3.3 ACTIVOS INTANGÍVEIS

Os activos intangíveis que compreendem, as diferenças de compra entre o valor pago pela aquisição da participação em parques eólicos e centrais mini-hídricas e os correspondentes capitais próprios com vidas úteis definidas, são registados ao custo deduzido de amortizações e perdas por imparidade acumuladas. As amortizações são reconhecidas numa base linear durante a vida útil estimada dos activos intangíveis, a qual foi determinada pelo Conselho de Administração como sendo idêntica à vida útil dos principais activos afectos aos parques eólicos e mini-hídricas adquiridas (normalmente entre 16 e 22 anos).

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

3.4 IMPARIDADE DE ACTIVOS

Em cada data de relato é efectuada uma revisão das quantias escrituradas dos activos 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 respectivos activos (ou da unidade geradora de caixa) a fim de determinar a extensão da perda por imparidade (se for o caso).

A quantia recuperável do activo (ou da unidade geradora de caixa) consiste no maior de entre (i) o justo valor deduzido de custos para vender e (ii)

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 account.

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.

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

Intangible assets that include the differences between the amount paid for the acquisition of the stake in wind farms and mini-hydro-electric plants 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 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 mini-hydroelectric plants (normally between 16 and 22 years).

The useful lives of assets and the method used for the amortisation 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 account.

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,

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 activo (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 activo (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.

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 efectuada até ao limite da quantia que estaria reconhecida (líquida de amortizações) caso a perda por imparidade anterior não tivesse sido registada.

3.5 ACTIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS

Os activos 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 activos 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 activos 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 efectivo.

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

a) Clientes e outras contas a receber

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

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 profit and loss account 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.

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.

Financial assets and liabilities are therefore measured in accordance with the following criteria: (i) at cost or amortised cost; and (ii) at fair value with changes in fair value being 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) 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 activos são mensurados ao custo amortizado. Em regra, o custo amortizado destes activos financeiros não difere do seu valor nominal.

c) Fornecedores e outras contas a pagar

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

d) 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 efectivo 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 activos 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, activos ou passivos financeiros que se enquadrem nesta categoria.

IMPARIDADE DE ACTIVOS FINANCEIROS

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

Para os activos financeiros mensurados ao custo amortizado, a perda por imparidade a reconhecer corresponde à diferença entre a quantia escriturada do activo e o valor presente na data de relato dos novos fluxos de caixa futuros estimados descontados à respectiva taxa de juro efectiva original.

Para os activos financeiros mensurados ao custo, a perda por imparidade a reconhecer corresponde à diferença entre a quantia escriturada do activo e a melhor estimativa do justo valor do activo 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 objectivamente relacionada com um acontecimento

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 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.

c) 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.

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 account".

At this date, the Company does not have any financial assets and liabilities that fit 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 account 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 account. The reversal must be carried out up to the limit of the amount that would be recognised

que teve lugar após o reconhecimento da perda, esta deve ser revertida por resultados. A reversão deve ser efectuada 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 ACTIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS

A Empresa desreconhece activos financeiros apenas quando os direitos contratuais aos seus fluxos de caixa expiram por cobrança, ou quando transfere para outra entidade o controlo desses activos 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 objectivo 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 afectar resultados.

Um instrumento financeiro derivado com um justo valor positivo é reconhecido como um activo financeiro na rubrica "Outros activos 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 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.

(amortised cost) if the loss had not been recorded initially. Reversal of impairment losses is recorded in the profit and loss account 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 ASSETS AND HEDGE ACCOUNTING

As part of its policy for the management of financial risks, namely the risk of interest rate fluctuation, the Company transacts interest rate swaps as a way of guaranteeing coverage of its cash flows. Derivative financial instruments are not used for speculation purposes.

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 account, unless such instruments are designated as hedging instruments. When they are designated as hedging instruments, the changes in their fair value are offset by their 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 it 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 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.

No início da operação da cobertura, a Empresa documenta a relação entre o instrumento de cobertura e o item coberto, os seus objectivos 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, ACTIVOS 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 projecto, 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 "Activos fixos tangíveis". As provisões são revistas na data de cada relato e são ajustadas de modo a reflectir 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 afectando benefícios económicos futuros seja remota, caso em que não são objecto de divulgação.

Os activos 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.

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 impacto diferido.

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

Os activos 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.

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, 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 that will be 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 is a remote one, 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.

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 deferred taxes.

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.

Os passivos por impostos diferidos são reconhecidos para todas as diferenças temporárias tributáveis, caso existam, e os activos 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 efectuada 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, excepto se resultarem de itens registados directamente 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 activos correntes", os rendimentos imputáveis ao exercício corrente e cujo recebimento apenas ocorrerá em exercícios 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 efectivo, 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 efectuados juízos de valor, estimativas e utilizados diversos pressupostos que afectam as quantias relatadas de activos e passivos, assim como as quantias relatadas 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 transacções 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

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 exist 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 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 consolidated financial statements were approved, were not considered in these estimates. Alterations of the estimates after the date of approval of the financial statements

prospectiva. Por este motivo e dado o grau de incerteza associado, os resultados reais das transacções em questão poderão diferir das correspondentes estimativas.

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

3.10.1 ACTIVOS INTANGÍVEIS - VIDAS ÚTEIS

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

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

3.10.2 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.

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

3.11 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 respectivo recebimento ou pagamento. As diferenças entre os montantes recebidos e pagos e os correspondentes rendimentos e gastos gerados são registadas como activos 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 reflectidos 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.

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:

3.10.1 USEFUL LIVES OF INTANGIBLE ASSETS

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

3.10.2 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.

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 ACCRUALS ACCOUNTING

The Company records its income and expenditure in accordance with the principle of accruals 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

CAIXA E SEUS EQUIVALENTES

CASH AND CASH EQUIVALENTS

Para efeitos da demonstração dos fluxos de caixa, caixa e seus equivalentes inclui numerário, depósitos bancários imediatamente mobilizáveis (de prazo inferior ou igual a três meses) e aplicações de tesouraria no mercado monetário, líquidos de descobertos bancários e de outros financiamentos de curto prazo equivalentes.

or the purposes of demonstrating cash flows, cash and cash equivalents includes cash, bank deposits that can be immediately mobilised (term deposits of three months or less) and cash investments in the money market, net of bank overdrafts and other equivalent short-term loans.

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.

4.1 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 DESAGREGAÇÃO DOS VALORES INSCRITOS NA RUBRICA DE CAIXA E EM DEPÓSITOS BANCÁRIOS

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, o saldo de Caixa e depósitos bancários reflectida no balanço é como segue:

4.2 BREAKDOWN OF THE AMOUNTS RECORDED AS CASH AND BANK DEPOSITS

As at 31 December 2013 and 2012, the balance of the item "Cash and bank deposits" had the following breakdown:

	13	12
Depósitos bancários à ordem Sight deposits	294 167	520 691
Depósitos bancários a prazo Term deposits	48 582 108	30 314 484
Caixa e equivalentes de caixa Cash and cash equivalents	48 876 276	30 835 175

5

ACTIVOS INTANGÍVEIS

INTANGIBLE FIXED ASSETS

O movimento ocorrido nos activos intangíveis, bem como nas respectivas amortizações e perdas de imparidade acumuladas, durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, foi como segue:

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 2013 and 2012, were as follows:

ENTIDADE ENTITY	1 DE JANEIRO DE 2013 1 JANUARY 2013				
	CUSTO DE AQUISIÇÃO ACQUISITION COST	AMORTIZAÇÕES ACUMULADAS ACCUMULATED AMORTISATIONS	VALOR LÍQUIDO NET VALUE	AMORTIZAÇÕES DO EXERCÍCIO AMORTISATIONS FOR THE YEAR	SALDO FINAL CLOSING BALANCE
Generg Serviços	184 969	(31 562)	153 407	(7 305)	146 102
Generg Novos Desenvolvimentos	174	-	174	-	174
Generg Expansão	676	-	676	-	676
Hidrinveste	203 667	(37 472)	166 195	(12 784)	153 411
Hidroeléctrica do Monte	35 698	(8 398)	27 300	(1 950)	25 350
Hidroeléctrica de Manteigas	8 489	(1 196)	7 293	(348)	6 945
Generg Ventos de Proença	50 612	(9 916)	40 696	(2 714)	37 982
Megavento	70 637	(16 952)	53 685	(3 578)	50 107
Generg Ventos do Caramulo	516 035	(106 842)	409 193	(25 574)	383 619
Generg Ventos da Gardunha	666 612	(151 119)	515 493	(30 324)	485 169
Generventos do Pinhal Interior	964 886	(194 856)	770 030	(48 126)	721 904
Generg Ventos de Trancoso	1 460 984	(324 216)	1 136 768	(63 154)	1 073 613
	4 163 439	(882 530)	3 280 909	(195 857)	3 085 052

ENTIDADE ENTITY	1 DE JANEIRO DE 2012 1 JANUARY 2012				
	CUSTO DE AQUISIÇÃO	AMORTIZAÇÕES ACUMULADAS	VALOR LÍQUIDO	AMORTIZAÇÕES DO EXERCÍCIO	SALDO FINAL
	ACQUISITION COST	ACCUMULATED AMORTISATIONS	NET VALUE	AMORTISATIONS FOR THE YEAR	CLOSING BALANCE
Generg Serviços	184 969	(23 488)	161 481	(8 074)	153 407
Generg Novos Desenvolvimentos	174	-	174	-	174
Generg Expansão	676	-	676	-	676
Hidrinveste	203 667	(24 268)	179 399	(13 204)	166 195
Hidroeléctrica do Monte	35 698	(6 324)	29 374	(2 074)	27 300
Hidroeléctrica de Manteigas	8 489	(786)	7 703	(410)	7 293
Generg Ventos de Proença	50 612	(8 637)	41 975	(1 279)	40 696
Megavento	70 637	(12 727)	57 910	(4 225)	53 685
Generg Ventos do Caramulo	516 035	(85 853)	430 182	(20 989)	409 193
Generg Ventos da Gardunha	666 612	(116 335)	550 277	(34 784)	515 493
Generg Ventos do Pinhal Interior	964 886	(156 817)	808 069	(38 039)	770 030
Generg Ventos de Trancoso	1 460 984	(227 719)	1 233 265	(96 497)	1 136 768
	4 163 439	(662 955)	3 500 484	(219 575)	3 280 909

As amortizações dos activos 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 activos foram adquiridos e pelo período estimado de vida útil dos bens afectos aos activos adquiridos, normalmente, entre 16 e 22 anos.

Amortisations of intangible assets are recorded under the item "Expenses/reversals of depreciation and amortisation" in the Profit and Loss Account 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, normally between 16 and 22 years.

6

PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS - MÉTODO DA EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL

INVESTMENTS IN SUBSIDIARY COMPANIES - EQUITY METHOD

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, os movimentos ocorridos nos investimentos em subsidiárias são como segue:

As at 31 December 2013 and 2012, investments in subsidiary companies were as follows:

	13	12
A 1 de Janeiro At 1 january	55 495 652	43 578 319
Ganhos / (Perdas) Gains / (Losses)	34 483 815	20 849 981
Outros movimentos no capital Other equity movements	(14 762 622)	(15 408 590)
Prestações suplementares Supplementary payments	251 250	8 158 726
Anulação de mais-valias geradas internamente Cancellation of internally generated capital gains	10 619 869	11 632 932
Distribuições Distributions of dividends	(9 094 217)	(13 315 715)
A 31 de Dezembro At 31 December	76 993 746	55 495 652

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, o resumo da valorização dos investimentos financeiros nas subsidiárias é como segue:

As at 31 December 2013 and 2012, the valuation of the financial investments in subsidiary companies could be summarised as follows:

13

ENTIDADE ENTITY	CUSTO AQUISIÇÃO ACQUISITION COST	PRESTAÇÕES SUPLEMENTARES SUPPLEMENTARY PAYMENTS	MAIS-VALIAS ANULADAS CAPITAL GAINS CANCELLED	VALOR DA PARTICIPAÇÃO VALUE OF SHAREHOLDING	EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL 1 JAN 2013 EQUITY EQUIVALENCE 1 JAN 2013	PROVISÕES 1 JAN 2013 PROVISIONS 1 JAN 2013	PRESTAÇÕES SUPLEMENTARES (MOV DO ANO) SUPPLEMENTARY PAYMENTS (MOVEMENTS F/ YEAR)
Generg Serviços	25 000	-	(386 075)	(361 076)	864 449	-	-
Generg Novos Desenvolvimentos	50 000	2 700 000	-	2 750 000	-	(1 550 248)	(2 700 000)
Generg Expansão	50 000	17 378 750	-	17 428 750	-	(22 554 270)	2 821 250
Generg Portfólio	50 000	193 541 421	(172 397 509)	21 193 912	3 384 842	-	-
Hidrinveste	403 000	-	-	403 000	640 099	-	-
Hidroeléctrica do Monte	13 000	-	-	13 000	131 016	-	-
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos	13 000	-	-	13 000	189 025	-	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela	166 400	-	-	166 400	202 119	-	-
Hidroeléctrica de Manteigas	51 200	430 961	-	482 161	206 264	-	-
Generg GPE	13 000	-	-	13 000	2 411 807	-	-
Generg Ventos de Preença	11 700	-	-	11 700	37 669	-	-
Generg Ventos de Viana	13 000	-	-	13 000	164 349	-	-
Generg Ventos de Sines	13 000	-	-	13 000	35 465	-	-
Megavento	12 969	-	-	12 969	94 694	-	-
Generg Ventos do Caramulo	13 000	-	-	13 000	759 813	-	-
Generg Ventos da Gardunha	13 000	-	-	13 000	1 255 104	-	-
Generventos do Pinhal Interior	13 000	-	-	13 000	2 186 906	-	-
Ventos do Seixo Amarelo	8 000	1 505 000	-	1 513 000	-	(257 294)	130 000
Generg Ventos de Trancoso	13 520	-	-	13 520	159 483	-	-
	945 789	215 556 133	(172 783 585)	43 718 337	12 723 103	(24 361 812)	251 250

13

ENTIDADE ENTITY	MAIS-VALIAS ANULADAS (MOV DO ANO) CAPITAL GAINS CANCELLED (MOVEMENTS FOR YEAR)	% RESULTADO LÍQUIDO % NET PROFIT (LOSS)	% DISTRIBUIÇÃO DIVIDENDOS % DISTRIBUTION OF DIVIDENDS	AJUST ACTIVOS FIN SUBSÍDIOS ADJUSTMENT TO FINANCIAL ASSETS SUBSIDIES	AJUST ACTIVOS FIN SWAP ADJUSTMENT TO FINANCIAL ASSETS SWAPS	VALOR PARTICIPAÇÃO 31 DEZ 2013 VALUE OF SHAREHOLDING 31 DEC 2013	PROVISÕES 31 DEZ 2013 PROVISIONS 31 DEC 2013
Generg Serviços	34 185	340 942	(708 391)	-	-	145 112	-
Generg Novos Desenvolvimentos	-	2 324 734	-	-	754 793	1 529 278	-
Generg Expansão	-	1 879 311	-	-	2 302 783	1 827 824	-
Generg Portfólio	10 585 683	19 375 331	(3 324 841)	(1 177 045)	6 035 756	56 023 636	-
Hidrinveste	-	264 414	(85 500)	(1 669)	3 387	820 730	-
Hidroeléctrica do Monte	-	118 548	(65 820)	(1 311)	5 899	188 332	-
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos	-	101 946	(28 415)	(2 121)	5 330	265 764	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela	-	21 483	(6 023)	(2 413)	3 407	218 573	-
Hidroeléctrica de Manteigas	-	139 843	(69 894)	-	3 134	710 310	-
Generg GPE	-	657 420	(241 216)	(6 620)	22 981	2 844 372	-
Generg Ventos de Preença	-	49 944	(23 629)	(2 403)	26 487	88 067	-
Generg Ventos de Viana	-	470 613	(147 267)	(23 129)	93 219	557 785	-
Generg Ventos de Sines	-	61 599	(19 865)	(8 397)	28 779	97 581	-
Megavento	-	134 801	(78 014)	(9 402)	34 201	176 281	-
Generg Ventos do Caramulo	-	2 015 298	(743 095)	(86 093)	405 086	2 351 010	-
Generg Ventos da Gardunha	-	2 484 477	(1 238 386)	(104 749)	655 755	3 052 202	-
Generventos do Pinhal Interior	-	3 226 974	(2 171 306)	(129 959)	555 679	3 668 294	-
Ventos do Seixo Amarelo	-	97 410	-	(3 181)	38 782	1 510 717	-
Generg Ventos de Trancoso	-	718 727	(142 556)	(30 124)	212 349	917 879	-
	10 619 869	34 483 815	(9 094 217)	(1 588 615)	11 187 806	76 993 746	-

Os dividendos recebidos da Generg Portfolio foram regularizados através de encontro de contas, o que correspondeu a uma redução da rubrica de "Financiamentos obtidos" de igual montante.

The dividends received from Generg Portfolio were regularised through an offsetting procedure, which corresponded to a reduction in the item "Loans obtained" by the same amount.

12

ENTIDADE ENTITY	CUSTO AQUISIÇÃO COST	PRESTAÇÕES SUPLEMENTARES SUPPLEMENTARY PAYMENTS	MAIS-VALIAS ANULADAS CAPITAL GAINS CANCELLED	VALOR DA PARTICIPAÇÃO VALUE OF SHAREHOLDING	EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL 1 JAN 2012 EQUITY EQUIVALENCE 1 JAN 2012	PROVISÕES 1 JAN 2012 PROVISIONS 1 JAN 2012	PRESTAÇÕES SUPLEMENTARES (MOV. DO ANO) SUPPLEMENTARY PAYMENTS (MOVEMENTS F/ YEAR)
Generg Serviços	25 000	-	(463 352)	(438 352)	156 059	-	-
Generg Novos Desenvolvimentos	50 000	2 050 000	-	2 100 000	-	(2 651 080)	650 000
Generg Expansão	50 000	9 378 750	-	9 428 750	-	(17 145 149)	8 000 000
Generg Portfólio	50 000	193 541 421	(182 555 905)	11 035 516	9 806 174	-	-
Hidrinveste	403 000	-	-	403 000	666 860	-	-
Hidroeléctrica do Monte	13 000	-	-	13 000	140 963	-	-
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos	13 000	-	-	13 000	209 615	-	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela	166 400	-	-	166 400	210 516	-	-
Hidroeléctrica de Manteigas	51 200	430 961	-	482 161	240 321	-	-
Generg GPE	13 000	-	(1 397 260)	(1 384 260)	2 600 097	-	-
Generg Ventos de Proença	11 700	350 000	-	361 700	36 126	-	(350 000)
Generg Ventos de Viana	13 000	-	-	13 000	308 583	-	-
Generg Ventos de Sines	13 000	-	-	13 000	103 654	-	-
Megavento	12 969	-	-	12 969	147 451	-	-
Generg Ventos do Caramulo	13 000	50 000	-	63 000	1 120 200	-	(50 000)
Generg Ventos da Gardunha	13 000	79 754	-	92 754	1 609 673	-	(79 754)
Generg Ventos do Pinhal Interior	13 000	61 000	-	74 000	3 020 811	-	(61 000)
Ventos do Seixo Amarelo	8 000	1 205 000	-	1 213 000	-	(235 276)	300 000
Generg Ventos de Trancoso	13 520	250 520	-	264 040	220 326	-	(250 520)
	945 789	207 397 407	(184 416 517)	23 926 679	20 597 429	(20 031 505)	8 158 726

12

ENTIDADE ENTITY	MAIS-VALIAS ANULADAS (MOV. DO ANO) CAPITAL GAINS CANCELLED (MOVEMENTS FOR YEAR)	% RESULTADO LÍQUIDO % NET PROFIT (LOSS)	% DISTRIBUIÇÃO DIVIDENDOS % DISTRIBUTION OF DIVIDENDS	AJUST. ACTIVOS FIN. SUBSÍDIOS ADJUSTMENT TO FINANCIAL ASSETS SUBSIDIES	AJUST. ACTIVOS FIN. SWAP ADJUSTMENT TO FINANCIAL ASSETS SWAPS	VALOR PARTICIPAÇÃO 31 DEZ 2012 VALUE OF SHAREHOLDING 31 DEC 2012	PROVISÕES 31 DEZ 2012 PROVISIONS 31 DEC 2012
Generg Serviços	77 276	708 390	-	-	-	478 374	-
Generg Novos Desenvolvimentos	-	1 988 144	-	-	(887 312)	2 700 000	(1 550 248)
Generg Expansão	-	(2 693 912)	-	-	(2 715 209)	17 378 750	(22 554 270)
Generg Portfólio	10 158 396	12 690 388	(7 131 650)	(1 959 554)	(10 020 515)	24 528 754	-
Hidrinveste	-	90 000	(109 230)	(1 244)	(6 287)	640 098	-
Hidroeléctrica do Monte	-	65 820	(63 350)	(1 387)	(11 030)	131 016	-
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos	-	28 415	(37 241)	(1 969)	(9 795)	189 025	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela	-	6 341	(5 103)	(3 296)	(6 339)	202 120	-
Hidroeléctrica de Manteigas	-	69 894	(98 075)	-	(5 876)	637 226	-
Generg GPE	1 397 260	242 950	(387 896)	(3 848)	(39 496)	2 411 807	-
Generg Ventos de Proença	-	51 042	-	(2 683)	(46 817)	37 669	-
Generg Ventos de Viana	-	308 150	(274 388)	(24 998)	(152 999)	164 349	-
Generg Ventos de Sines	-	37 566	(44 091)	(10 868)	(50 796)	35 465	-
Megavento	-	102 420	(82 359)	(12 292)	(60 525)	94 694	-
Generg Ventos do Caramulo	-	1 351 755	(937 256)	(118 113)	(656 773)	759 813	-
Generg Ventos da Gardunha	-	2 534 565	(1 589 437)	(205 570)	(1 094 128)	1 255 104	-
Generg Ventos do Pinhal Interior	-	2 710 168	(2 391 372)	(248 873)	(903 826)	2 186 906	-
Ventos do Seixo Amarelo	-	56 757	-	(8 541)	(70 234)	1 505 000	(257 294)
Generg Ventos de Trancoso	-	501 129	(164 266)	(39 472)	(358 234)	159 482	-
	11 632 932	20 849 980	(13 315 715)	(2 642 708)	(17 096 191)	55 495 652	(24 361 812)

No decurso do exercício de 2013 e 2012, não se verificou a aquisição de qualquer participação financeira directa pela Empresa.

Como consequência da situação líquida das subsidiárias GENERG Novos Desenvolvimentos, GENERG Expansão e Ventos do Seixo Amarelo, a Empresa reconheceu nas suas demonstrações financeiras em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, 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 directamente nos capitais próprios das subsidiárias, detalham-se, pelo seu reconhecimento nos investimentos financeiros ou provisão, como segue:

In the course of 2013 and 2012, no purchase was made by the Company of any direct shareholding.

Because of the negative net worth of the subsidiary companies GENERG Novos Desenvolvimentos, GENERG Expansão and Ventos do Seixo Amarelo, the Company recognised in its financial statements, as at 31 December 2013 and 2012, a provision amounting to the remainder of the nominal value of the shareholding held and the percentage of the shareholding held in the equity of these companies (Note 14).

The amounts of the profits/(losses) for the year and of the movements directly recognised in the equity of the subsidiary companies, as detailed through their recognition in the form of financial investments or provisions, had the following breakdown:

ENTIDADE ENTITY	GANHOS / (PERDAS) GAINS / (LOSSES)	OUTROS MOVIMENTOS NO CAPITAL OTHER EQUITY MOVEMENTS				
	% RESULTADO LÍQUIDO % NET PROFIT	AJUST. ACTIVOS FIN. ADJUST. TO FIN. ASSETS	SUBSÍDIOS FINANCEIROS SUBSIDIES FINANCIAL INVESTMENTS	AJUST. ACTIVOS FIN. ADJUST. TO FIN. ASSETS	SWAP SWAPS	TOTAL TOTAL
	INVESTIMENTOS FINANCEIROS FINANCIAL INVESTMENTS		INVESTIMENTOS FINANCEIROS FINANCIAL INVESTMENTS		INVESTIMENTOS FINANCEIROS FINANCIAL INVESTMENTS	INVESTIMENTOS FINANCEIROS FINANCIAL INVESTMENTS
Generg Serviços	340 942		-		-	-
Generg Novos Desenvolvimentos	2 324 734		-		754 793	754 793
Generg Expansão	1 879 311		-		2 302 783	2 302 783
Generg Portfólio	19 375 331		(1 177 045)		6 035 756	4 858 711
Hidrinveste	264 414		(1 669)		3 387	1 718
Hidroeléctrica do Monte	118 548		(1 311)		5 899	4 588
Soc Exploradora Recursos Energéticos	101 946		(2 121)		5 330	3 209
Sociedade Hidroeléctrica da Grela	21 483		(2 413)		3 407	994
Hidroeléctrica de Manteigas	139 843		-		3 134	3 134
Generg GPE	657 420		(6 620)		22 981	16 361
Generg Ventos de Proença	49 944		(2 403)		26 487	24 084
Generg Ventos de Viana	470 613		(23 129)		93 219	70 090
Generg Ventos de Sines	61 599		(8 397)		28 779	20 382
Megavento	134 801		(9 402)		34 201	24 800
Generg Ventos do Caramulo	2 015 298		(86 093)		405 086	318 993
Generg Ventos da Gardunha	2 484 477		(104 749)		655 755	551 007
Generg Ventos do Pinhal Interior	3 226 974		(129 959)		555 679	425 719
Ventos do Seixo Amarelo	97 410		(3 181)		38 782	35 601
Generg Ventos de Trancoso	718 727		(30 124)		212 349	182 225
	34 483 815		(1 588 615)		11 187 805	9 599 191

Os activos e passivos, os rendimentos e gastos gerados em 31 de Dezembro de 2013, conforme reconhecido nas demonstrações financeiras individuais das empresas subsidiárias, antes da anulação das mais-valias suspensas, são como se segue:

The assets and liabilities, income and expenditure generated at 31 December 2013, as recognised in the individual financial statements of the subsidiary companies, before the cancellation of the suspended capital gains, are as follows:

31 DE DEZEMBRO 2013
31 DECEMBER 2013

ENTIDADE ENTITY	PARTICIPAÇÃO DIRECTA DIRECT SHAREHOLDING	ACTIVOS ASSETS	PASSIVOS LIABILITIES	CAPITAL PRÓPRIO 31 DEZ 2013 EQUITY 31 DEC 2013	RENDIMENTOS INCOME	GASTOS EXPENDITURE	RESULTADO EXERC. 2013 PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR 2013
Generg - Serviços de Gestão, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	4 740 849	4 243 847	497 002	7 920 631	7 350 349	340 942
Generg Novos Desenvolvimentos, S.A.	100%	8 401 064	6 871 786	1 529 278	2 762 707	443 932	2 324 734
Generg Expansão, S.A.	100%	166 020 618	164 192 794	1 827 824	9 546 731	7 444 128	1 879 312
Generg Portfólio, SGPS, S.A.	100%	228 040 179	10 204 716	217 835 462	30 569 756	11 194 034	19 375 331
Hidrinveste, Lda.	26%	4 232 515	1 075 857	3 156 658	1 918 806	537 171	1 016 977
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	26%	2 108 738	1 384 386	724 352	980 791	361 638	455 953
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	26%	2 256 573	1 234 402	1 022 171	880 816	349 698	392 099
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	26%	1 728 646	887 981	840 665	410 337	298 139	82 625
Hidroeléctrica de Manteigas	16%	3 396 295	1 171 524	2 224 770	1 576 679	411 318	874 020
Generg - Gestão de Projectos de Energia, S.A.	26%	8 398 609	4 949 010	3 449 599	4 704 282	1 247 138	2 528 540
Generg Ventos de Proença-a-Nova, Lda.	26%	6 679 678	6 340 958	338 720	2 066 096	1 808 313	192 091
Generg Ventos de Viana, Lda.	26%	19 056 849	16 911 523	2 145 326	6 021 537	3 516 251	1 810 050
Generg Ventos de Sines, Lda.	26%	5 919 083	5 543 771	375 312	1 524 083	1 201 123	236 920
Megavento, Lda.	26%	7 634 220	6 956 216	678 004	2 122 611	1 416 315	518 465
Generg Ventos do Caramulo, Lda.	26%	89 924 108	80 881 765	9 042 343	23 976 790	12 942 027	7 751 148
Generg Ventos da Gardunha, Lda.	26%	147 068 550	135 329 311	11 739 239	32 365 979	19 023 068	9 555 682
Generg Ventos do Pinhal Interior, Lda.	26%	131 044 391	116 935 573	14 108 819	38 063 048	20 596 253	12 411 437
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	16%	13 091 615	12 233 383	858 232	2 535 029	1 721 384	608 812
Generg Ventos de Trancoso, S.A.	26%	42 418 436	38 888 136	3 530 300	8 928 491	5 159 773	2 764 334

Os activos e passivos, os rendimentos e gastos gerados em 31 de Dezembro de 2012, conforme reconhecido nas demonstrações financeiras individuais das empresas subsidiárias, são como segue:

The assets and liabilities, income and expenditure generated at 31 December 2012, as recognised in the individual financial statements of the subsidiary companies, were as follows:

31 DE DEZEMBRO 2012
31 DECEMBER 2012

ENTIDADE ENTITY	PARTICIPAÇÃO DIRECTA DIRECT SHAREHOLDING	ACTIVOS ASSETS	PASSIVOS LIABILITIES	CAPITAL PRÓPRIO 31 DEZ 2012 EQUITY 31 DEC 2012	RENDIMENTOS INCOME	GASTOS EXPENDITURE	RESULTADO EXERC. 2012 PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR 2012
Generg - Serviços de Gestão, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	3 995 157	3 130 707	864 449	7 667 083	6 803 643	708 390
Generg Novos Desenvolvimentos, S.A.	100%	10 456 910	9 307 158	1 149 752	2 638 663	658 635	1 988 144
Generg Expansão, S.A.	100%	150 078 404	155 253 923	(5 175 519)	5 967 395	8 952 008	(2 693 912)
Generg Portfólio, SGPS, S.A.	100%	213 771 754	16 845 492	196 926 262	23 943 318	11 251 997	12 690 388
Hidrinveste, Lda.	26%	3 480 906	1 018 989	2 461 917	881 044	409 678	346 154
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	26%	1 948 488	1 444 583	503 905	647 852	302 736	253 153
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	26%	2 042 826	1 315 807	727 019	440 467	290 565	109 288
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	26%	1 774 648	997 263	777 385	319 746	289 136	24 387
Hidroeléctrica de Manteigas	16%	3 436 261	1 668 262	1 767 999	968 002	385 553	436 836
Generg - Gestão de Projectos de Energia, S.A.	26%	6 833 100	5 047 214	1 785 886	2 337 471	1 058 750	934 424
Generg Ventos de Proença-a-Nova, Lda.	26%	7 427 499	7 282 618	144 881	2 040 240	1 786 349	196 315
Generg Ventos de Viana, Lda.	26%	18 978 005	18 345 895	632 110	5 086 155	3 482 851	1 185 191
Generg Ventos de Sines, Lda.	26%	6 231 033	6 094 630	136 403	1 414 051	1 213 820	144 483
Megavento, Lda.	26%	7 865 405	7 501 197	364 208	1 962 250	1 429 119	393 924
Generg Ventos do Caramulo, Lda.	26%	87 042 422	84 120 065	2 922 357	20 258 013	13 019 303	5 199 058
Generg Ventos da Gardunha, Lda.	26%	138 900 998	134 073 675	4 827 323	32 195 266	18 748 674	9 748 326
Generg Ventos do Pinhal Interior, Lda.	26%	126 989 672	118 578 495	8 411 177	34 985 698	20 517 644	10 423 723
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	16%	12 749 201	12 852 288	(103 086)	2 655 347	2 275 249	354 729
Generg Ventos de Trancoso, S.A.	26%	41 142 406	40 529 013	613 393	8 171 379	5 582 372	1 927 420

A informação financeira utilizada para a aplicação do método da equivalência patrimonial corresponde à informação incluída nas demonstrações financeiras de 31 de Dezembro de 2013 e 2012, apresentadas pelas empresas subsidiárias.

The financial information used for the application of the equity method corresponds to the information included in the financial statements of 31 December 2013 and 2012, presented by the subsidiary companies.

7

OUTROS ACTIVOS FINANCEIROS

OTHER FINANCIAL ASSETS

Nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, a decomposição da rubrica de Outros activos financeiros, é como segue:

The Company's "Other financial assets" as at 31 December 2013 and 2012 were as follows:

SALDO NÃO CORRENTE NON-CURRENT BALANCE

ENTIDADE ENTITY

	13	12
Generg Serviços	1 882 035	421 986
Generg Novos Desenvolvimentos	6 828 166	7 373 856
Generg Expansão	158 039 465	135 865 056
Hidroeléctrica de Manteigas	273	11 842
	166 749 938	143 672 740

Os financiamentos concedidos a subsidiárias são remunerados a taxas de juro de mercado. Estes financiamentos 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 se encontram classificados como não corrente.

The loans granted to subsidiary companies are remunerated at market interest rates. These loans have no defined repayment plan, it being understood by the Board of Directors that the maturity of the loans is more than 12 months after the balance sheet date, so that they are classified as non-current in nature.

SALDO CORRENTE CURRENT BALANCE

ENTIDADE ENTITY

	13	12
Obrigações convertíveis Convertible bonds	47 000 000	41 000 000
	47 000 000	41 000 000

O saldo reflectido em 31 de Dezembro de 2013 e 2012 reflecte um empréstimo concedido a uma empresa detida pelo fundo NovEnergia (NovEnergia II Italian Portfolio), por aquisição de obrigações, de carácter corrente. Este financiamento encontra-se mensurado ao seu valor nominal, que não diverge significativamente do seu justo valor.

The balance recorded at 31 December 2013 and 2012 includes a loan, which is current in nature, granted to a company whose shares are held by the fund NovEnergia (NovEnergia II Italian Portfolio), through the acquisition of convertible bonds. This loan is measured at its nominal value, which is not significantly different from its fair value.

8

IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO DO EXERCÍCIO

INCOME TAX

A Empresa encontra-se sujeita ao Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas ("IRC"), aplicando uma taxa de 25% sobre a matéria colectável, acrescida de Derrama até à taxa máxima de 1,5% sobre o lucro tributável, atingindo a taxa agregada de 26,5%.

Em resultado das modificações introduzidas pela Lei nº 2/2014 de 16 de Janeiro, que alterou: (i) o artigo 87.º do Código do IRC, fixando a partir de 2014 inclusive, em 23% a taxa de imposto sobre o rendimento das pessoas colectivas; ii) o artigo 87.º-A do Código do IRC, que determina uma tributação adicional, em sede de imposto sobre o rendimento sobre as pessoas colectivas de: 3% para entidades com um lucro tributável entre 1.500.000 euros e 7.500.000 euros; 5% para entidades com um lucro tributável entre 7.500.000 euros e 35.000.000 euros e 7% para entidades com um lucro tributável superior a 35.000.000 euros e; (iii) o artigo 52 do Código do IRC que vem limitar a dedução dos prejuízos fiscais a 70% do lucro tributável e a extensão para 12 anos do período de reporte de prejuízos fiscais apurados a partir de 2014, a Empresa procedeu à actualização dos seus activos e passivos por impostos diferidos.

O impacto desta alteração de taxa, nos impostos diferidos, foi referido a 31 de Dezembro de 2013 e ascendeu a 211.773 euros, tendo sido registado por contrapartida da rubrica de "Outras reservas".

Nos termos do artigo 88º do Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas em vigor até 31 de Dezembro de 2013, 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, nos termos dos artigos 69º a 71º do Código do IRC, sendo a sociedade dominante do consolidado fiscal.

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correcção por parte das autoridades fiscais durante um período de quatro anos (cinco anos para a Segurança Social), excepto quando tenham havido prejuízos fiscais, tenham sido concedidos benefícios fiscais ou estejam em curso inspecções, reclamações ou impugnações, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são prolongados ou suspensos. Deste modo, as declarações fiscais da Empresa de 2010 a 2013 poderão ainda vir a ser sujeitas a revisão. O Conselho de Administração entende que eventuais correcções resultantes de revisões/inspecções por parte das autoridades fiscais àquelas declarações de impostos, não terão um efeito significativo nas demonstrações financeiras em 31 de Dezembro de 2013.

O gasto com imposto sobre o rendimento em 31 de Dezembro de 2013 e 2012 é detalhado conforme se segue:

The Company is subject to the payment of corporate income tax (IRC) at the rate of 25% on the taxable amount, further increased by the local municipal tax charged at the maximum rate of 1.5%, which results in an aggregate tax rate of 26.5%.

Law No. 2/2014, of 16 January, introduced changes to: (i) Article 87 of the Corporate Income Tax Code, setting the corporate income tax rate at 23% as from 2014 onwards; (ii) Article 87-A of the Corporate Income Tax Code, establishing an additional surtax of 3% for corporations recording a taxable profit between 1,500,000 euros and 7,500,000 euros; 5% for corporations recording a taxable profit between 7,500,000 euros and 35,000,000 euros, and 7% for corporations recording a taxable profit of more than 35,000,000 euros; and (iii) Article 52 of the Corporate Income Tax Code, limiting the deduction of tax losses to 70% of taxable profit and extending to 12 years the period for reporting tax losses recorded from 2014 onwards. As a result of these changes, the Group revalued its deferred tax assets and liabilities.

The impact of this change in the tax rate on deferred taxes was brought forward to 31 December 2013 and amounted to 211,773 euros, with a corresponding counter-entry being made in the item "Other reserves".

Under the terms of article 88 of the Corporate Income Tax Code that was in force until 31 December 2013, the Company is subject to autonomous taxes on a series of charges at the rates established in this article.

The Company is taxed in accordance with the Special Tax Regime of Group Taxation (RETGS), under the terms of articles 69 to 71 of the Corporate Income Tax Code, it being the dominant company of the consolidated tax group.

In accordance with the legislation in force, tax declarations are subject to revision and correction by the tax authorities during a period of four years (five years for Social Security), except when there have been tax losses, tax benefits have been granted, or there are inspections, complaints or impugnações in progress. Depending on the circumstances, the deadlines for tax declaration are extended or suspended in such cases. Thus, the Company's tax declarations for 2010 and 2013 may still be subject to revision. The Board of Directors does not expect that any possible corrections to those tax declarations resulting from revisions or inspections by the tax authorities are likely to have a significant effect on the financial statements as at 31 December 2013.

The expenses incurred with income tax at 31 December 2013 and 2012 had the following breakdown:

	13	12
Imposto sobre o rendimento corrente Current income tax	476 237	452 293
Imposto sobre o rendimento Income tax	476 237	452 293

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:

	13	12
Resultado antes de imposto Pre-tax profit	47 131 377	34 425 644
Taxa de Imposto Tax rate	25,0%	25,0%
Derrama municipal Municipal surcharge	1,5%	1,5%
Derrama estatal - 1º nível State surtax - 1 st level	3,0%	3,0%
Derrama estatal - 2º nível State surtax - 2 nd level	5,0%	5,0%
	12 489 815	9 122 796
Gastos / rendimentos não aceites fiscalmente Expenditure / income not accepted for tax purposes	4 773	8 376
Gastos / rendimentos com associadas Expenditure / income with associate companies	(11 900 574)	(8 549 785)
Crédito de imposto - RFAI Tax credit - RFAI	(160 113)	(442 423)
Tributações autónomas Autonomous taxes	42 337	313 329
	476 237	452 293
Imposto sobre o rendimento corrente Current income tax	476 237	452 293
Imposto sobre o rendimento Income tax	476 237	452 293
Taxa efectiva de imposto Effective tax rate	1,0%	1,3%

IMPOSTOS DIFERIDOS

O movimento ocorrido nos activos e passivos por impostos diferidos (saldo líquido) nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2013 e 2012 foi como segue:

DEFERRED TAXES

Movements occurring in the items of deferred tax assets and liabilities (net balance) for the years ending on 31 December 2013 and 2012 were as follows:

	13	12
Impactos no capital próprio Impacts on equity		
Activos por impostos diferidos Deferred tax assets	(1 979 096)	(464 127)
	(1 979 096)	(464 127)



PORTEIRINHOS
Central Solar
Solar Power Plant

Os movimentos ocorridos nas rubricas de activos e passivos por impostos diferidos nos exercicios findos em 31 de Dezembro de 2013 e 2012 foram como se segue:

Movements occurring in the items of deferred tax assets and liabilities for the years ending on 31 December 2013 and 2012 were as follows:

ACTIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS
DEFERRED TAX ASSETS

	SWAP
A 1 de Janeiro de 2013 At 1 January 2013	4 573 315
Constituição/reversão por capital (Nota 12) Creation/reversal through capital (Note 12)	(1 979 096)
Movimento do período Movements for the year	(1 979 096)
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013	2 594 219
A 1 de Janeiro de 2012 At 1 January 2012	5 037 442
Constituição/reversão por capital (Nota 12) Creation/reversal through capital (Note 12)	(464 127)
Movimento do período Movements for the year	(464 127)
A 31 de Dezembro de 2012 At 31 December 2012	4 573 315

9

**ESTADO E
OUTROS ENTES
PÚBLICOS**

**STATE AND OTHER
PUBLIC ENTITIES**

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, a rubrica de "Estado e outros entes públicos" detalha-se como segue:

In the years ending on 31 December 2013 and 2012, the balances of "State and other public entities" related to:

	13 CREDOR CREDIT	12 CREDOR CREDIT
Imposto s/rendimento - IRC Corporate income tax - IRC	5 194 903	2 981 183
Impostos s/rendimento - IRS Personal income tax - IRS	39 424	33 332
Imposto s/valor acrescentado - IVA Value added tax - VAT	131 786	125 302
Contribuições p/segurança social Social security contributions	9 385	9 139
	5 375 497	3 148 956

Para os períodos apresentados, o saldo da rubrica de "Impostos s/ rendimento - IRC" tem a seguinte decomposição

For the periods presented, the balance of the item "Income tax - IRC" had the following breakdown:

	13	12
Pagamentos por conta Advance payments	8 788 274	1 162 556
Pagamento especial por conta Special advance payment	45 515	-
Pagamento adicional por conta Additional advance payment	1 120 923	341 456
Retenções na fonte Deductions at source	73 949	174 788
Estimativa de IRC Estimation of IRC	(15 308 483)	(7 345 520)
IRC a recuperar IRC to be recovered	84 918	85 070
Crédito de imposto - RFAI Tax credit - RFAI	-	2 600 467
Total Total	(5 194 903)	(2 981 183)

A Empresa é a entidade dominante do RETGS do Grupo. Por este motivo, o montante relativo à estimativa de imposto do exercício das suas subsidiárias encontra-se reconhecido como uma conta a receber à GENERG, SGPS, S.A. (Nota 10). A partir do exercício de 2012, em resultado de todas as empresas do Grupo passarem a integrar o RETGS, é a Empresa que efectua os pagamentos por conta das mesmas.

The Company is the dominant entity of the Group's Special Tax Regime of Group Taxation (RETGS). For this reason, the amount relating to the estimate of the tax for the year to be paid by its subsidiary companies is recognised as an account receivable from GENERG, SGPS, S.A. (Note 10), since as from 2012, as a result of all the Group's companies being integrated into the RETGS regime, it is the Company that makes the payments on behalf of these companies.

10

OUTRAS CONTAS A RECEBER

OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, esta rubrica tinha a seguinte composição:

As at 31 December 2013 and 2012, the item "Other accounts receivable" had the following breakdown:

	13	12
Devedores por acréscimos Accrued debtors		
Devedores por acréscimos de rendimentos Accrued income debtors	371 559	295 505
Outros Devedores Other debtors		
IRC - Consolidado das participadas (nota 28) IRC - Consolid. group associated companies (note 28)	3 349 238	8 015 356
Outras contas a receber - Grupo (nota 28) Other accounts receivable - Group (note 28)	222 466	7 531 864
Outros Others	-	8 436
	3 571 704	15 555 656
Total Outras contas a receber Total other accounts receivable	3 943 263	15 851 160

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, os saldos das rubricas de "IRC – consolidado das participadas" e "Outras contas a receber – Grupo" reflectem o montante a receber pela participação das empresas do Grupo inseridas no RETGS, do qual a Empresa é a entidade dominante e os montantes devidos pelas subsidiárias da GENERG SGPS, relativos à prestação de serviços de administração, respectivamente.

As at 31 December 2013 and 2012, the balances of the items "IRC – consolidated group of associated companies" and "Other accounts receivable – Group" reflect the amount to be received through the participation of the Group's companies integrated into the Special Tax Regime of Group Taxation (RETGS), of which the Company is the dominant entity and the amounts owed by the subsidiary companies of GENERG SGPS, relating to the provision of administration and management services, respectively.

11

CAPITAL

CAPITAL

CAPITAL REALIZADO

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, o capital encontra-se integralmente subscrito, realizado e é detido em 57,5% pela Lusenerg – Energias Renováveis, SGPS, S.A. e em 42,5% pela National Power International Holdings B.V., nos montantes de 2.875.000 euros e 2.125.000 euros, respectivamente.

PAID-IP CAPITAL

As at 31 December 2013 and 2012, the capital was fully subscribed and paid-up. 57.5% of the capital is held by Lusenerg – Energias Renováveis, SGPS, S.A. and 42.5% by National Power International Holdings B.V., in the amounts of 2,875,000 euros and 2,125,000 euros, respectively.

12

RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS

RESERVES AND RETAINED EARNINGS

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 reflectidos na rubrica "Outras reservas" nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, são como se apresenta em seguida:

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 2013 and 2012, the movements occurring in the item "Other reserves" had the following breakdown:

OUTRAS RESERVAS	
OTHERS RESERVES	
A 1 de Janeiro de 2012 At 1 January 2012	(5 495 756)
Actualização do justo valor do <i>Swap</i> de cobertura (Nota 16) Revaluation of the fair value of the interest rate swap (Note 16)	1 751 424
Imposto diferido associado à actualização do justo valor dos derivados de cobertura (Nota 8) Deferred tax associated with the revaluation of the fair value of the hedge derivatives (Note 8)	(464 127)
Aplicação do resultado líquido: transferência para a rubrica de "Reservas livres" Application of net profit: transfer to the item "Free reserves"	13 569 680
A 31 de Dezembro de 2012 At 31 December 2012	9 361 220
Actualização do justo valor do <i>Swap</i> de cobertura (Nota 16) Revaluation of the fair value of the interest rate swap (Note 16)	6 669 143
Efeito de alteração da taxa de imposto (Nota 8) Effect of the alteration in the tax rate (Note 8)	211 773
Imposto diferido associado à actualização do justo valor dos derivados de cobertura (Nota 8) Deferred tax associated with the revaluation of the fair value of the hedge derivatives (Note 8)	(2 190 869)
Aplicação do resultado líquido: transferência para a rubrica de "Reservas livres" Application of net profit: transfer to the item "Free reserves"	33 621 911
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013	47 673 179

RESULTADOS TRANSITADOS

A rubrica "Resultados transitados" registou os seguintes movimentos durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2013 e 2012:

RETAINED EARNINGS

The item "Retained earnings" recorded the following movements during the financial years ending on 31 December 2013 and 2012:

RESULTADOS TRANSITADOS	
RETAINED EARNINGS	
A 1 de Janeiro de 2012 At 1 January 2012	(6 295 867)
Aplicação do resultado líquido de 2011 Application of net profit for 2011	6 295 867
Lucros não distribuídos Undistributed profits	(351 440)
A 31 de Dezembro de 2012 At 31 December 2012	(351 440)
Aplicação do resultado líquido de 2012 Application of the net profit 2012	351 440
Lucros não distribuídos Undistributed profits	(12 373 437)
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013	(12 373 437)

APLICAÇÃO DE RESULTADOS

Por deliberação da Assembleia Geral realizada em 20 de Março de 2013, a aplicação de resultados do exercício findo em 31 de Dezembro de 2012 teve a seguinte aplicação:

- Resultados transitados: 351.440 euros
- Outras Reservas: 33.621.911 euros

APPLICATION OF PROFITS

At the General Meeting held on 20 March 2013, it was decided that the profits for the year ending on 31 December 2012 would be distributed as follows:

- Retained earnings: 351,440 euros
- Other reserves: 33,621,911 euros

13

AJUSTAMENTOS
EM ACTIVOS
FINANCEIROSADJUSTMENTS TO
FINANCIAL ASSETS

A rubrica "Ajustamentos em activos financeiros" reflecte as alterações do justo valor do SWAP e os subsídios ao investimento não reembolsáveis das subsidiárias, considerando o efeito dos impostos diferidos correspondentes. A movimentação da rubrica em 31 de Dezembro de 2013 e 2012 é como se apresenta:

The item "Adjustments to financial assets" reflects the changes in the fair value of the SWAP and the non-repayable investment grants of the subsidiary companies, taking into account the effect of the corresponding deferred taxes. The movements recorded under this item as at 31 December 2013 and 2012 had the following breakdown:

AJUSTAMENTOS EM ACTIVOS FINANCEIROS ADJUSTMENT TO FINANCIAL ASSETS	
A 1 de Janeiro de 2012 At 1 January 2012	(5 201 208)
Alterações justo valor do <i>Swap</i> das subsidiárias Changes in the fair value of the Swap of subsidiary companies	(24 367 698)
Impostos diferidos associados às alterações justo valor do <i>Swap</i> das subsidiárias e respectivos impostos diferidos Deferred taxes associated with changes in the fair value of the Swap of subsidiary companies and respective deferred taxes	7 271 483
Reconhecimento do rendimento do exercício associado ao subsídio não reembolsável Recognition of the income for the year associated with the non-repayable investment grant	(2 689 522)
Impostos diferidos associados ao reconhecimento do rendimento do exercício associado ao subsídio não reembolsável Deferred taxes associated with the recognition of the income for the year associated with the non-repayable investment grant	46 839
Lucros não distribuíveis Undistributed profits	351 439
A 31 de Dezembro de 2012 At 1 December 2012	(24 588 667)
Alterações justo valor do <i>Swap</i> das subsidiárias Changes in the fair value of the Swap of subsidiary companies	16 223 579
Impostos diferidos associados às alterações justo valor do <i>Swap</i> das subsidiárias e respectivos impostos diferidos Deferred taxes associated with changes in the fair value of the Swap of subsidiary companies and respective deferred taxes	(5 035 773)
Reconhecimento do rendimento do exercício associado ao subsídio não reembolsável Recognition of the income for the year associated with the non-repayable investment grant	(2 649 874)
Impostos diferidos associados ao reconhecimento do rendimento do exercício associado ao subsídio não reembolsável Deferred taxes associated with the recognition of the income for the year associated with the non-repayable investment grant	1 061 258
Lucros não distribuíveis Undistributed profits	12 373 437
A 31 de Dezembro de 2013 At 1 December 2013	(2 616 040)

14

PROVISÕES

PROVISIONS

O detalhe e evolução das provisões reconhecidas nas demonstrações financeiras da Empresa em 31 de Dezembro de 2013 e 2012 é como segue:

The details and evolution of the provisions recognised in the Company's financial statements as at 31 December 2013 and 2012 were as follows:

	PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS GENERG NOVOS DESENVOLVIMENTOS FINANCIAL INVESTMENTS GENERG NOVOS DESENVOLVIMENTOS	PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS EXPANSÃO FINANCIAL INVESTMENTS EXPANSÃO	PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS SEIXO AMARELO FINANCIAL INVESTMENTS SEIXO AMARELO	TOTAL TOTAL
A 1 de Janeiro de 2012 At 1 January 2012	2 651 080	17 145 148	235 276	20 031 505
Movimentação do período Movement for the year				
Dotação - efeito apropriação do resultado exercício Appropriation - effect of appropriation of the year's profit	-	2 693 912	-	2 693 912
Redução - efeito apropriação do resultado exercício Reduction - effect of the appropriation of the year's loss	(1 988 144)	-	(56 757)	(2 044 901)
Dotação - efeito alterações no justo valor do Swap e respectivo imposto diferido Appropriation - effect of changes in the fair value of the Swap and respective deferred tax	887 312	2 715 209	70 234	3 672 755
Dotação - efeito reconhecimento do subsídio e respectivo imposto diferido Appropriation - effect of the recognition of the investment grant and respective deferred tax	-	-	8 541	8 541
A 31 de Dezembro de 2012 At 31 December 2012	1 550 248	22 554 270	257 294	24 361 812
Movimentação do período Movement for the year				
Reversão Reversal	(1 550 248)	(22 554 270)	(257 294)	(24 361 812)
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013	-	-	-	-

O movimento ocorrido na rubrica de "Provisões" em 31 de Dezembro de 2013 e 2012 encontra-se detalhado na Nota 6.

The movements taking place in the item "Provisions" as at 31 December 2013 and 2012 are explained in detail in Note 6.

15

FINANCIAMENTOS OBTIDOS

LOANS OBTAINED

O detalhe dos "Financiamentos obtidos" quanto ao prazo (corrente e não corrente) e por natureza de financiamento, em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, é como segue:

at 31 December 2013 and 2012, the repayment periods (current and non-current) and the nature of the financing in the item of "Loans obtained" were as follows:

	13			12		
	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL
Empréstimos bancários Bank loans	25 565 219	76 333 711	101 898 930	25 539 814	101 778 093	127 317 907
Financiamento de subsidiárias (Nota 28) Financing of subsidiaries (Note 28)	144 886 464	-	144 886 464	94 247 624	-	94 247 624
	170 451 683	76 333 711	246 785 394	119 787 438	101 778 093	221 565 531

EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS

O valor reflectido na linha "Empréstimos Bancários" corresponde ao financiamento contratado em 2008 no âmbito do Project Finance do Grupo. Esta linha detalha-se como segue, em linhas de financiamento e prazos de reembolso:

BANK LOANS

The amounts recorded in the item of "Bank loans" correspond to the financing obtained in 2008 under the scope of the Group's "Project Finance". In terms of the lines of financing and repayment periods, these loans had the following breakdown:

ENTIDADE BANCÁRIA BANK ENTITY	DATA CONTRATAÇÃO DATE CONTRACTED	DATA ÚLTIMO REEMBOLSO DATE OF LAST REPAYMENT	13			12			
			CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL	
Banco Europeu de Investimento European Investment Bank	(a), (b), (c)	28-11-2008	15-12-2017	9 439 045	28 317 345	37 756 390	9 439 045	37 756 389	47 195 434
BPI	(a)	28-11-2008	15-12-2017	4 390 416	13 171 312	17 561 728	4 390 416	17 561 736	21 952 152
Caja Madrid	(a)	28-11-2008	15-12-2017	2 503 875	12 174 057	14 677 932	2 503 875	15 843 441	18 347 316
Fortis Bank	(a)	28-11-2008	15-12-2017	3 270 367	9 811 160	13 081 527	3 270 367	13 081 531	16 351 898
Banco Espírito Santo	(a)	28-11-2008	15-12-2017	2 171 256	7 844 298	10 015 554	2 171 256	10 348 173	12 519 429
Santander	(a)	28-11-2008	15-12-2017	3 669 423	5 015 539	8 684 962	3 669 423	7 186 823	10 856 246
Empréstimos Bancários Bank loans				25 444 382	76 333 711	101 778 093	25 444 381	101 778 093	127 222 474
Juros Interest				120 837	-	120 837	95 433	-	95 433
Total Total				25 565 219	76 333 711	101 898 930	25 539 814	101 778 093	127 317 907

(a) Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem atribuível à Empresa.

(b) Este financiamento tem um covenant "Annual Debt Service Coverage Ratio": Receita operacional Líquida/Amortização Dívida Curto Prazo.

(c) Este financiamento tem um covenant "Loan Life Coverage Ratio": NPV of the cash disponível para pagamento Financiamento/Divida a médio-longo Prazo.

(a) These amounts have been rendered proportional to the percentage of control that is attributable to the Company.

(b) This financing has a covenant "Annual Debt Service Coverage Ratio": Cash available for the payment of loans/Serviceing of the short-term debt.

(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.

FINANCIAMENTO DE SUBSIDIÁRIAS

A rubrica de "Financiamento de subsidiárias" reflecte o empréstimo obtido pela Empresa junto das suas subsidiárias. Estes financiamentos vencem juros com condições similares às de mercado, sem que exista maturidade e prazos de reembolso definidos.

FINANCING OF SUBSIDIARY COMPANIES

The item "Financing of subsidiary companies" reflects the loans obtained by the Company from its subsidiary companies. The loans earn interest at similar rates to those of the market, although their maturity and repayment periods are not defined.

ENTIDADE ENTITY	13	12
	CORRENTE CURRENT	CORRENTE CURRENT
Generg Ventos da Gardunha - Energias Renováveis, Lda.	52 058 429	21 961 084
Generventos do Pinhal Interior - Energias Renováveis, Lda.	34 387 209	23 399 702
Generg Ventos do Caramulo, Ener Renováveis, Lda.	26 663 383	19 275 972
Generg Ventos de Trancoso - Energias Renováveis, S.A.	16 951 182	13 827 973
Generg Ventos de Viana - Energias Renováveis, S.A.	6 703 091	5 355 634
Ventos do Seixo Amarelo - Energias Renováveis, Lda.	4 841 830	3 771 275
Megavento - Produção de Electricidade, Lda.	1 617 061	2 219 349
Generg Ventos de Sines - Energias Renováveis, S.A.	-	1 471 978
Gerg Ventos de Proença a Nova - Energias Renováveis, Lda.	-	840 911
Hidrinveste, Lda.	-	696 080
Generg - Gestão de Projectos de Energia, S.A.	-	672 740
Sociedade Hidroelétrica da Grela, Lda.	-	336 792
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	-	211 231
Hidroelétrica do Monte, Lda.	-	206 903
Juros Interest	1 664 279	-
	144 886 464	94 247 624

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

OTHER FINANCIAL LIABILITIES

DERIVADOS DE COBERTURA

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, esta rubrica tinha a seguinte composição:

HEDGE DERIVATIVES

As at 31 December 2013 and 2012, this item had the following breakdown:

	13	12
Não corrente Non-current:		
Justo valor dos <i>swaps</i> taxa de juro Fair value of interest rate swaps	10 588 648	17 257 791
	10 588 648	17 257 791
Corrente Current:		
Juros corridos / realizados Interest accrued / paid	124 849	148 122
Outros passivos financeiros Other financial liabilities	10 713 497	17 405 913

A informação detalhada das características e valor dos *swaps* contratados é como se apresenta:

Detailed information is provided below about the characteristics and value of the interest rate swaps contracted:

NOTIONAL NOTIONAL	TAXAS A RECEBER / A PAGAR RATES RECEIVABLE / PAYABLE	PERÍODO DE PAGAMENTO PAYMENT PERIOD	JUSTO VALOR EM 31.12.2013 FAIR VALUE AT 31.12.2013	JUSTO VALOR EM 31.12.2012 FAIR VALUE AT 31.12.2012
10 349 362	Eur 6M / 4,01%	28-Nov-2008 a to 15-Jun-2026	(1 434 079)	(2 331 670)
10 349 362	Eur 6M / 4,01%	28-Nov-2008 a to 5-Jun-2026	(1 457 317)	(2 331 670)
16 306 248	Eur 6M / 4,01%	28-Nov-2008 a to 15-Jun-2026	(2 259 507)	(3 673 732)
15 524 044	Eur 6M / 4,01%	28-Nov-2008 a to 5-Jun-2026	(2 151 119)	(3 497 504)
24 728 973	Eur 6M / 4,01%	28-Nov-2008 a to 15-Jun-2026	(3 411 475)	(5 571 338)
77 257 990			(10 713 497)	(17 405 913)

O justo valor do swap foi, à data de cada balanço, determinado por avaliação efectuada pela entidade bancária com a qual esse derivado foi contratado. A determinação do justo valor deste instrumento financeiro teve por base a actualização 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 efectuados, pelo departamento de planeamento e controlo de gestão, testes ao justo valor deste instrumento financeiro derivado, no sentido de revalidar o justo valor determinado por aquela entidade.

The swaps were stated at their fair value 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 Group from the derivative counterparty. This variable interest rate corresponds to the benchmark interest rate agreed with the entity that granted the loan. The management planning and control department also carried out tests on the fair value of this derivative financial instrument, in order to confirm the fair value determined by that 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 2013 a 2.594.219 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 2013, the associated deferred taxes amounted to 2,594,219 euros (Note 8).

17

OUTRAS CONTAS A PAGAR

OTHER ACCOUNTS PAYABLE

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, o detalhe da rubrica de "Outras contas a pagar" tinha a seguinte composição:

As at 31 December 2013 and 2012, the item "Other accounts payable" had the following breakdown:

	13	12
Credores por acréscimos de gastos Accrued expenses/creditors		
Gastos com Pessoal Staff costs	899 304	174 462
Outros Others	14 102	-
	913 407	174 462
Credores diversos Sundry creditors		
IRC Consolidado - RETGS Consolidated Corporate Income Tax - RETGS	113 224	113 392
Outras contas a pagar - Grupo Other accounts payable - Group	4 986	994 381
	118 210	1 107 773
Total outras contas a pagar Total other accounts payable	1 031 616	1 282 235

18

DIFERIMENTOS PASSIVOS

DEFERRED LIABILITIES

O saldo reconhecido na rubrica de "Diferimentos passivos", em 2012, corresponde ao benefício fiscal que a GENERG, SGPS, S.A. utilizou, como empresa dominante do RETGS, gerado nas suas Subsidiária GENERG Sol do Alentejo e GENERG Sol do Alentejo 2, detidas indirectamente a 100%, pelo seu investimento. O incentivo foi obtido no âmbito do programa RFAI. Estas subsidiárias efectuaram investimentos elegíveis, criando postos de trabalho na região.

In 2012, the balance recognised under the item "Deferred liabilities" corresponds to the tax benefit that GENERG SGPS, S.A. used, as the dominant company of the Special Tax Regime of Group Taxation (RETGS), generated at its subsidiary companies GENERG Sol do Alentejo and GENERG Sol do Alentejo 2, which are indirectly held at 100%, through their investment. The incentive was obtained under the scope of the Tax Scheme for Investment Support (RFAI). These subsidiary companies made eligible investments, creating jobs in the region.

19

PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

SERVICES RENDERED

As "Prestações de serviços" nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, foram como se segue:

"Services rendered" in the years ending on 31 December 2013 and 2012 were as follows:

	13	12
Fee de gestão e administração Management and administration fee	2 712 402	2 633 400
Total serviços prestados Total Services Rendered	2 712 402	2 633 400

Estas prestações de serviços ocorrem na totalidade em território nacional, e correspondem aos serviços prestados pela Empresa às suas subsidiárias no âmbito da gestão e administração das mesmas.

All these services rendered were provided on the national market, and correspond to the services rendered by the Company to its subsidiaries under the scope of its management and administration services.

20

GANHOS / PERDAS
IMPUTADOS
DE SUBSIDIÁRIASIMPUTED GAINS /
LOSSES OF SUBSIDIARY
COMPANIES

O detalhe dos ganhos/ (perdas) resultantes da aplicação do método da equivalência patrimonial na valorização das participações financeiras em subsidiárias, é como segue:

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 DIRECTA DIRECT SHAREHOLDING	13		12	
		% RESULTADO EXERCÍCIO % PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR		% RESULTADO EXERCÍCIO % PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR	
		GANHOS GAINS	PERDAS LOSSES	GANHOS GAINS	PERDAS LOSSES
Generg Serviços	100%	340 942	-	708 390	-
Generg Novos Desenvolvimentos	100%	2 324 734	-	1 988 144	-
Generg Expansão	100%	1 879 312	-	-	(2 693 912)
Generg Portfólio	100%	19 375 331	-	12 690 388	-
Hidrinveste	26%	264 414	-	90 000	-
Hidroeléctrica do Monte	26%	1 18 548	-	65 820	-
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos	26%	101 946	-	28 415	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela	26%	21 482	-	6 341	-
Hidroeléctrica de Manteigas	16%	139 843	-	69 894	-
Generg GPE	26%	657 420	-	242 950	-
Generg Ventos de Proença	26%	49 944	-	51 042	-
Generg Ventos de Viana	26%	470 613	-	308 150	-
Generg Ventos de Sines	26%	61 599	-	37 566	-
Megavento	26%	134 801	-	102 420	-
Generg Ventos do Caramulo	26%	2 015 298	-	1 351 755	-
Generg Ventos da Gardunha	26%	2 484 477	-	2 534 565	-
Generventos do Pinhal Interior	26%	3 226 974	-	2 710 168	-
Ventos do Seixo Amarelo	16%	97 410	-	56 757	-
Generg Ventos de Trancoso	26%	718 727	-	501 129	-
Mais-valias geradas internamente Internally generated capital gains		10 585 683	-	10 158 396	-
Deduções fiscais obtidas de subsidiárias (RFAI) Tax deductions obtained from subsidiaries (RFAI)		604 201	-	1 669 519	-
Outros rendimentos / ganhos imputados de subsidiárias Other imputed income / gains of subsidiary companies		34 185	-	1 474 538	-
		45 707 885	-	36 846 345	(2 693 912)
Ganhos / (perdas) imputados de subsidiárias Imputed gains / (losses) of subsidiaries		45 707 885		34 152 433	

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 Portfolio SGPS, S.A. ocorrida em 2008.

The balance of the item "Internally generated capital gains" results from the recognition of the capital gains generated by the sale of the above-mentioned subsidiary companies' shareholdings to GENERG Portfolio SGPS, S.A., which took place in 2008.

21

FORNECIMENTOS
E SERVIÇOS
EXTERNOSEXTERNAL SUPPLIES
AND SERVICES

O detalhe dos custos com fornecimentos e serviços externos é como segue:

The breakdown of the costs incurred with external supplies and services was as follows

	13	12
Trabalhos especializados Specialised works	218 013	265 924
Despesas de representação Representation expenses	-	791
Contencioso Litigation	225	697
Outros Others	40 742	50 882
Fornecimentos e serviços externos External supplies and services	258 980	318 294

Os montantes registados como "Trabalhos especializados" respeitam, essencialmente, aos serviços de gestão prestados pela subsidiária GENERG Serviços, Lda. e outros refaturados por esta, incorridos por conta da GENERG, SGPS, S.A..

The amounts recorded as "Specialised works" essentially relate to the management services rendered by the subsidiary company GENERG Serviços, Lda., and other services re-invoiced by this company, but incurred on behalf of GENERG SGPS, S.A.

22

GASTOS
COM PESSOAL

STAFF COSTS

Os "Gastos com pessoal", nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, foram como se segue:

As at 31 December 2013 and 2012, "Staff costs" had the following breakdown:

	13	12
Remunerações Remunerations		
Vencimentos (Nota 28) Salaries (Note 28)	1 067 348	1 113 941
Prémios de desempenho (Nota 28) Performance bonuses (Note 28)	1 069 059	895 000
	2 136 407	2 008 941
Encargos Sociais Social Security Contributions	106 390	77 269
Outros Gastos com Pessoal Other staff costs		
Seguros Insurance	49 763	34 700
Outros Others	157 928	153 484
	207 691	188 184
Gastos com Pessoal Staff costs	2 450 488	2 274 394

Durante os exercícios 2013 e 2012, a Empresa, teve em média, 5 colaboradores ao seu serviço.

During 2013 and 2012, the Company had, on average, 5 employees working for it.

23

OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS E OUTROS GASTOS E PERDAS

OTHER INCOME AND GAINS AND OTHER EXPENSES AND LOSSES

As rubricas de "Outros rendimentos e ganhos", nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, foram como segue:

In the years ending on 31 December 2013 and 2012, the item "Other income and gains" had the following breakdown:

	13	12
Outros - Grupo (Nota 28) Others - Group (Note 28)	15 832	30 465
Outros - Não Grupo Others - Non-Group	2 957	4 451
Outros rendimentos e ganhos Other income and gains	18 789	34 916

As rubricas de "Outros gastos e perdas", nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, foram como segue:

In the years ending on 31 December 2013 and 2012, the item of "Other expenses and losses" had the following breakdown:

	13	12
Quotizações Contributions	30 500	30 500
Donativos Donations	-	17 500
Outros Others	36 845	27 030
Outros gastos e perdas Other expenses and losses	67 345	75 030

FERREIRA DO ALENTEJO
Central Solar
Solar Power Plant



24

JUROS E RENDIMENTOS E GASTOS SIMILARES

INTEREST AND SIMILAR INCOME AND EXPENSES

O detalhe dos "Juros e rendimentos similares" e dos "Juros e gastos similares" dos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2013 e 2012 é como segue:

In the years ending on 31 December 2013 and 2012, the items "Interest and similar income" and "Interest and similar expenses" had the following breakdown:

	13	12
Juros e rendimentos similares Interest and similar income		
Juros obtidos de financiamentos concedidos - Grupo (Nota 28) Interest received from loans granted – Group (Note 28)	7 542 575	7 411 394
Juros obtidos de aplicações financeiras Interest received from financial investments	1 383 904	1 405 333
Juros obtidos de outros Interest received from other investments	3 748	3 901
	8 930 227	8 820 628
Juros e gastos similares Interest and similar expenses		
Juros pagos de financiamentos obtidos - Empréstimos bancários Interest paid on loans obtained - Bank loans	2 207 230	4 097 987
Juros pagos - Swaps Interest paid - Swaps	3 392 823	3 058 412
Juros pagos de financiamentos obtidos - Grupo (Nota 28) Interest paid on loans obtained - Group (Note 28)	1 664 279	1 134 432
Garantias Guarantees	-	36 543
Outros Others	1 526	463
	7 265 858	8 327 837

As rubricas de "Juros obtidos de financiamentos concedidos – Grupo" respeitam 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" reflecte o reconhecimento nos resultados do período dos juros corridos relativos ao *Swap* de cobertura de taxa de juro e *cash-flows* futuros.

The item "Interest received from loans granted – Group" relates to the income obtained from the loans granted by the Company to its subsidiary companies. This finance earns interest at market rates.

The item "Interest paid on loans obtained – Bank loans" refers to the loans taken out in 2008 by the GENERG Group under the scope of its Project finance / refinancing. This amount includes the accrued interest of the loans obtained.

The item "Interest paid – Swaps" reflects the recognition in the results for the year of the accrued interest relating to the interest rate swaps and future cash flow hedges.

25

DIVIDENDOS

DIVIDENDS

Nos exercícios de 2013 e 2012, a Empresa não procedeu à distribuição de quaisquer dividendos.

In 2013 and 2012, the Company did not distribute any dividends.

26

COMPROMISSOS

COMMITMENTS

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, 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.

At 31 December 2013 and 2012, GENERG SGPS did not present in its financial statements any amounts that were recurrent in nature and which represented future liabilities resulting from undertakings made at that date.

27

CONTINGÊNCIAS

CONTINGENCIES

PASSIVOS CONTINGENTES

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, a Empresa apresenta os seguintes passivos contingentes, decorrentes de garantias bancárias prestadas:

CONTINGENT LIABILITIES

As at 31 December 2013 and 2012, the Company presented the following contingent liabilities, arising from bank guarantees provided:

PROMOTOR SPONSOR	BENEFICIÁRIO BENEFICIARY	OBJECTO OBJECT	13	12
Generg SGPS	IAPMEI	POE / MAPE	729 135	729 135
Generg SGPS	Petrolgal, S.A.	Cartões de Combustível Fuel cards	25 000	25 000
Generg SGPS	DGI Lisboa	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee	947 780	-
Generg SGPS	DGI Lisboa	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee	665 188	665 188
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee	298 304	298 304
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee	255 410	255 410
Generg SGPS	DGI Guarda	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee	114 075	114 075
Generg SGPS	DGI Guarda	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee	69 207	-
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee	66 643	66 643
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee	49 356	49 356
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee	47 517	47 517
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IMI) Tax execution guarantee	24 849	24 849
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IMI) Tax execution guarantee	5 898	5 898
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IMI) Tax execution guarantee	4 011	4 011
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IMI) Tax execution guarantee	964	964
Generg SGPS	DGI Guarda	Garantia de execução fiscal (IVA) Tax execution guarantee	-	511 935
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IMI) Tax execution guarantee	-	4 720
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee	-	838
Total Total			3 303 338	2 803 843

Em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, 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.

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.

ACTIVOS 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 31 December 2013 and 2012, 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.

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 charges for the Company.

28

**PARTES
RELACIONADAS**

RELATED PARTIES

**28.1. TRANSACÇÕES ENTRE
PARTES RELACIONADAS**

**(a) Natureza do relacionamento com
as partes relacionadas:**

ACCIONISTAS

Lusenerg SGPS, S.A. – não existiram operações entre a GENERG SGPS e a Lusenerg SGPS nos exercícios de 2013 e 2012.

National Power Internacional Holdings B.V. – não existiram operações entre a GENERG SGPS e a National Power nos exercícios de 2013 e 2012.

**SUBSIDIÁRIAS E OUTRAS PARTES
RELACIONADAS**

Consideram-se igualmente, e de acordo com a NCRF 5, partes relacionadas, as seguintes:

i) Empresas controladas directamente:

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 Portfolio possui controlo das mesmas de forma directa:

EMPRESAS SUBSIDIÁRIAS SUBSIDIARY COMPANIES

Generg - Gestão e Projectos de Energia, S.A.
Generg - Serviços de Engenharia e Gestão, Soc. Unipessoal, Lda.
Generg Expansão, S.A.
Generg Novos Desenvolvimentos, S.A.
Generg Portfólio, SGPS, S.A.
Generg Ventos da Gardunha - Energias Renováveis, Lda.
Generg Ventos de Proença-a-Nova - Energias Renováveis, Lda.
Generg Ventos de Sines - Energias Renováveis, Lda.
Generg Ventos de Trancoso - Energias Renováveis, S.A.
Generg Ventos de Viana do Castelo - Energias Renováveis, Lda.
Generg Ventos do Caramulo - Energias Renováveis, Lda.
Generg Ventos do Pinhal Interior - Energias Renováveis, Lda.
Hidrinveste - Investimentos Energéticos, Lda.
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.
Hidroeléctrica do Monte, Lda.
Megavento - Produção de Electricidade, Lda.
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.
Ventos do Seixo Amarelo - Energias Renováveis, Lda.

O relacionamento entre a GENERG SGPS e as entidades apresentadas resulta, em parte, da concessão e obtenção de financiamentos accionistas por parte da primeira, e prestação de serviços de administração dos seus órgãos sociais. Deriva, igualmente, da aquisição de serviços de gestão à Empresa GENERG Serviços e de transacções realizadas no âmbito do Project Finance e do Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades sendo, neste último caso, a Empresa definida como dominante.

**28.1 TRANSACTIONS BETWEEN
RELATED PARTIES**

**(a) Nature of the relationship with the
related parties:**

SHAREHOLDERS:

Lusenerg SGPS, S.A. – no operations took place in 2013 and 2012 between GENERG SGPS and Lusenerg SGPS, S.A.

National Power Internacional Holdings B.V. – no operations took place in 2013 and 2012 between GENERG SGPS and National Power.

**SUBSIDIARY COMPANIES
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 Portfolio is considered to have direct control over these entities:

The relationship between GENERG SGPS and the entities presented above results partly from the granting and obtaining of shareholder finance on the part of the first party, and the rendering of services for their administration and management by its governing bodies. It also derives from the acquisition of management services from the company GENERG Serviços and from transactions made under the scope of Project Finance and the Special Tax Regime of Group Taxation, with the Company being defined as the dominant company in this latter case.

ii) **Empresas controladas indirectamente:**

Pela presença maioritária de membros dos seus órgãos sociais nos conselhos de administração ou gerência das entidades abaixo listadas e nas quais não detém participações financeiras, considera-se que a GENERG SGPS possui o controlo das mesmas de forma indirecta:

ii) **Indirectly controlled companies:**

Due to the fact that members of its governing bodies constitute the majority of the members of the boards of directors or management of the companies listed below, in which GENERG SGPS does not have any financial investments, GENERG SGPS is considered to have indirect control over these entities:

EMPRESAS COMPANIES

Generg Sol do Alentejo - Energias Renováveis, Soc. Unipessoal, Lda.

Generg Sol do Alentejo 2 - Energias Renováveis, Soc. Unipessoal, Lda.

Generg Ventos da Beira-Baixa - Energias Renováveis, Soc. Unipessoal, Lda.

O relacionamento entre a GENERG SGPS e as entidades apresentadas resumem-se à ocupação integral, pelos seus órgãos sociais, dos cargos de gerência. Estas entidades são detidas a 100% pela subsidiária GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A..

The relationship between GENERG SGPS and the entities presented here essentially amounts to the full occupation of their management positions by the Company's governing bodies. These entities are 100% owned by the subsidiary company GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A.

iii) **Empresas controladas conjuntamente de modo indirecto**

São ainda partes relacionadas as empresas detidas pelo Grupo ENEOP, nomeadamente as participadas pela ENEOP 2:

iii) **Companies jointly controlled in an indirect manner**

The companies held by the Group ENEOP are also related parties, namely those in which ENEOP 2 has investments

EMPRESAS COMPANIES

ENEOP 2 - Exploração de Parques Eólicos, S.A.

Eólica da Coutada, S.A.

Eólica da Fraga, S.A.

Eólica da Lomba, S.A.

Eólica da Serra das Beiras, S.A.

Eólica da Terra do Mato, S.A.

Eólica da Terra Fria, S.A.

Eólica de Alvarões, S.A.

Eólica de Salgueiros-Guilhado, S.A.

Eólica do Alto da Lagoa, S.A.

Eólica do Alto da Teixosa, S.A.

Eólica do Alto dos Mouriscos, S.A.

Eólica do Alto Douro, S.A.

Eólica do Bravo, S.A.

Eólica do Cachopo, S.A.

Eólica do Campanário, S.A.

Eólica do Carreço-Outeiro, S.A.

Eólica do Cotão, S.A.

Eólica do Espigão, S.A.

Eólica do Monte das Castelhanas, S.A.

ENEOP - Eólicas de Portugal, S.A.

O relacionamento entre a GENERG SGPS e as entidades apresentadas inclui a apenas a participação no Conselho de Administração desta última entidade.

iv) Pessoal chave da gestão da entidade

Em Fevereiro de 2012 foi nomeado novo Conselho de Administração e novos Órgãos Sociais.

O relacionamento entre o pessoal apresentado e a Empresa é resultante da sua participação, integral, nos órgãos sociais daquela, nomeadamente o conselho de administração e, neste âmbito, das remunerações por si auferidas.

A remuneração dos órgãos sociais em 2013 e 2012 foi como segue:

The relationship between GENERG SGPS and the entities presented here includes only its participation in the Board of Directors of this latter entity.

iv) Key personnel in the management of the entity

In February 2012, a new Board of Directors and new governing bodies were appointed.

The relationship between the key personnel presented here and the Company results from their full participation in the governing bodies of that company, namely the Board of Directors, and, under the scope of this participation, from the directors' remunerations that they receive.

In 2013 and 2012, the remuneration of the governing bodies was as follows:

	13	12
Serviços prestados Services rendered		
Vencimentos (Nota 22) Salaries (Note 22)	1 067 348	1 113 941
Prémios de desempenho (Nota 22) Performance bonuses (Note 22)	1 069 059	895 000
	2 136 407	2 008 941

(b) transacções e saldos pendentes

Durante o período, a Empresa apresenta as seguintes transacções com aquelas entidades:

(b) Transactions and outstanding balances

During the period under consideration, the Company presented the following transactions with those entities:

**SERVIÇOS PRESTADOS, OUTROS RENDIMENTOS, JUROS E GANHOS SIMILARES
SERVICES RENDERED, OTHER INCOME, INTEREST AND SIMILAR GAINS**

	13	12
Serviços prestados Services rendered		
Fee de gestão e administração (Nota 19) Management and administration fee (Note 19)	2 712 402	2 633 400
	2 712 402	2 633 400
Outros rendimentos e juros Other income and interests		
Juros e rendimentos similares (Nota 24) Interest and similar income (Note 24)	7 542 575	7 411 394
Outros rendimentos (Nota 23) Other income (Note 23)	15 832	30 465
	7 558 407	7 441 859
	10 270 809	10 075 259

**COMPRAS DE SERVIÇOS, OUTROS GASTOS, JUROS E GASTOS SIMILARES
PURCHASES OF SERVICES, OTHER EXPENSES, INTEREST AND SIMILAR EXPENSES**

	13	12
Gastos incorridos Expenses incurred		
Fornecimentos e serviços externos External supplies and services	216 513	261 304
Juros e gastos similares (Nota 24) Interest and similar expenses (Note 24)	1 664 279	1 134 432
	1 880 793	1 395 736

SALDOS DEVEDORES E CREDORES

No final do exercício de 2013 e 2012, os saldos resultantes de transacções efectuadas com as partes relacionadas são como segue:

	13	12
Saldos devedores Debit balances		
Outros activos financeiros (Nota 7) Loans granted (Note 7)	166 749 938	143 672 740
Outras contas a receber (Nota 10) Other accounts receivable (Note 10)	3 571 704	15 547 220
	170 321 642	159 219 960

DEBIT AND CREDIT BALANCES

At the end of 2013 and 2012, the outstanding balances resulting from transactions with the related parties were as follows:

	13	12
Saldos credores Debit balances		
Financiamentos obtidos (Nota 15) Loans obtained (Note 15)	144 886 464	94 247 624
Outras contas a pagar (Nota 17) Other accounts payable (Note 17)	118 210	1 107 773
	145 004 674	95 355 397

29

DIVULGAÇÕES EXIGIDAS POR DIPLOMAS LEGAIS

LEGALLY REQUIRED DISCLOSURES

A informação relativa aos honorários facturados pelo Revisor Oficial de Contas encontra-se incluída na informação divulgada nas demonstrações financeiras consolidadas.

The information relating to the fees invoiced by the Statutory Auditor is included in the information disclosed in the consolidated financial statements.



PINHAL INTERIOR
Parque Eólico
Wind Farm



06 RELATÓRIOS ESTATUTÁRIOS – GENERG SGPS INDIVIDUAL

STATUTORY REPORTS GENERG SGPS INDIVIDUAL



Tel: +351 219 427 900
Fax: +351 219 427 950
www.deloitte.pt

CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS

Introdução

1. Examinámos as demonstrações financeiras anexas da Generg – S.G.P.S., S.A. (“Empresa”), as quais compreendem o Balanço em 31 de Dezembro de 2013 que evidencia um total de 349.244.992 Euros e um capital próprio de 85.338.840 Euros, incluindo um resultado líquido de 46.655.139 Euros, as Demonstrações dos Resultados por Naturezas, das Alterações no Capital Próprio e dos Fluxos de Caixa do exercício findo naquela data e o correspondente Anexo.

Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração a preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira da Empresa, o resultado das suas operações, as alterações no seu capital próprio e os seus fluxos de caixa, bem como a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado. A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião profissional e independente, baseada no nosso exame daquelas demonstrações financeiras.

Âmbito

3. O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e as Directrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que este seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Este exame incluiu a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e informações divulgadas nas demonstrações financeiras e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho de Administração, utilizadas na sua preparação. Este exame incluiu, igualmente, a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adoptadas e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias, a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade das operações e a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras. O nosso exame abrangeu também a verificação da concordância da informação financeira constante do Relatório de Gestão com as demonstrações financeiras. Entendemos que o exame efectuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

Opinião

4. Em nossa opinião as demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1 acima apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, para os fins indicados no parágrafo 5 abaixo, a posição financeira da Generg – S.G.P.S., S.A. em 31 de Dezembro de 2013, bem como o resultado das suas operações, as alterações no seu capital próprio e os seus fluxos de caixa no exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal.

Deloitte & Associados, SROC S.A.
Entidade na OROC nº 43
Registo nº CMVM nº 231

Página 2 de 2


Ênfase

5. As demonstrações financeiras mencionadas no parágrafo 1 acima, referem-se à actividade da Empresa a nível individual e foram preparadas para aprovação e publicação nos termos da legislação em vigor. Conforme indicado na Nota 3.2 do Anexo, as participações financeiras em subsidiárias e associadas são registadas pelo método da equivalência patrimonial. A Empresa preparou, nos termos da legislação em vigor, demonstrações financeiras consolidadas, que melhor apresentam a posição financeira, o resultado das operações e os fluxos de caixa do conjunto formado pela Empresa e suas subsidiárias, para aprovação e publicação em separado.

Relato sobre outros requisitos legais

6. É também nossa opinião que a informação financeira constante do Relatório de Gestão é concordante com as demonstrações financeiras do exercício.

Lisboa, 14 de Março de 2014


Deloitte & Associados, SROC S.A.
Representada por Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo

LEGAL CERTIFICATION OF THE ACCOUNTS

INTRODUCTION

1. We have examined the financial statements of Generg – S.G.P.S., S.A. (the “Company”) attached to this report, which comprise the Balance Sheet at 31 December, 2013 (showing total assets of 349,244,992 euros and a total equity of 85,338,840 euros, including a net profit of 46,655,139 euros), the Profit and Loss Account by Nature, the Statement of Changes in Equity and the Statement of Cash Flows for the year then ended, and the corresponding Notes.

RESPONSIBILITIES

2. The Board of Directors is responsible for the preparation of financial statements which truly and appropriately present the financial position of the Company, the statement of its operations, the changes in its equity and its cash flows, as well as the adoption of adequate accounting policies and criteria and the maintenance of an appropriate system of internal control. Our responsibility is to express a professional and independent opinion, based on our examination of the said financial statements.

SCOPE

3. Our examination was performed in accordance with the Technical Rules and Recommendations for Review/Auditing of the Portuguese Institute of Chartered Accountants (“Ordem dos Revisores Oficiais de Contas”), which require that we plan and perform the examination to obtain a reasonable degree of assurance as to whether or not the financial statements are free of relevant material misstatements. Accordingly, our examination included the verification, based on sampling, of information underlying the figures and disclosures contained in the financial statements, and an assessment of the estimates, based on the judgements and criteria defined by the Board of Directors, which were used in their preparation. This examination also included verification of the fact that the accounting policies adopted and their disclosure were suitable, taking into account the circumstances, the verification of the applicability of the continuity principle, and the assessment of the appropriateness of the overall presentation of the financial statements. Our examination also included verification of the fact that the financial information stated in the Management Report matched that given in the financial statements. We believe that our audit provides a reasonable basis for the expression of our opinion.

OPINION

4. In our opinion, the financial statements referred to in paragraph 1 above present, in all material respects, a true and appropriate picture, for the purposes indicated in paragraph 5 below, of the financial position of Generg – S.G.P.S., S.A. as at 31 December, 2013, as well as the statement of its operations, the changes in its equity and its cash flows for the year then ended, in accordance with the accounting principles generally accepted in Portugal.

EMPHASIS

5. The financial statements mentioned in paragraph 1 above refer to the activity of the Company at an individual level and were prepared for approval and publication under the terms of the legislation in force. As indicated in Note 3.2 of the annex to this report, financial investments in subsidiary and associated companies are recorded using the equity method. Under the terms of the legislation in force, the Company prepared consolidated financial statements that best present its financial position, the statement of operations and the cash flows of the group formed by the Company and its subsidiary companies, for approval and publication separately.

REPORT ON OTHER LEGAL REQUIREMENTS

6. It is also our opinion that the financial information contained in the Management Report matches that given in the financial statements for the year.

Lisbon, 14 March, 2014

Deloitte & Associados, SROC S.A.
represented by Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo



Deloitte & Associados, SROC S.A.
Inscrição na OROC nº 43
Registo no CRRM nº 231

Edifício Alameda Seiklanha
Praça Duarte de Saldanha, 1 - 6º
1050-094 Lisboa
Portugal

Tel: +351 210 427 900
Fax: +351 210 427 950
www.deloitte.pt

RELATÓRIO E PARECER DO FISCAL ÚNICO

Aos Accionistas da
Generg – S.G.P.S., S.A.

Em conformidade com a legislação em vigor e com o mandato que nos foi confiado, vimos submeter à vossa apreciação o nosso Relatório e Parecer que abrange a actividade por nós desenvolvida e os documentos de prestação de contas da Generg – S.G.P.S., S.A. ("Empresa"), relativos ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2013, os quais são da responsabilidade do Conselho de Administração.

Acompanhámos, com a periodicidade e a extensão que consideramos adequada, a evolução da actividade da Empresa, a regularidade dos seus registos contabilísticos e o cumprimento do normativo legal e estatutário em vigor tendo recebido do Conselho de Administração e dos diversos serviços da Empresa as informações e os esclarecimentos solicitados.

No âmbito das nossas funções, examinámos o Balanço em 31 de Dezembro de 2013, as Demonstrações dos resultados por naturezas, das alterações no capital próprio e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, e o correspondente Anexo. Adicionalmente, procedemos a uma análise do Relatório de Gestão do exercício de 2013 preparado pelo Conselho de Administração e da proposta de aplicação de resultados nele incluída. Como consequência do trabalho de revisão legal efectuado, emitimos nesta data a Certificação Legal das Contas, que inclui, no seu parágrafo 5 uma ênfase.

Faço ao exposto, somos da opinião que as demonstrações financeiras supra referidas e o Relatório de Gestão, bem como a proposta de aplicação de resultados nele expressa, estão de acordo com as disposições contabilísticas, legais e estatutárias aplicáveis, pelo que poderão ser aprovados em Assembleia Geral de Accionistas.

Desejamos ainda manifestar ao Conselho de Administração e aos serviços da Empresa o nosso apreço pela colaboração prestada.

Lisboa, 14 de Março de 2014



Deloitte & Associados, SROC S.A.
Representada por Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo

REPORT AND OPINION OF THE STATUTORY AUDITOR

To the Shareholders of
GENERG – S.G.P.S., S.A.

In compliance with the legislation currently in force and the mandate that has been entrusted to us, we hereby submit our Report and Opinion about the auditing work undertaken by us and about the documents relating to the accounts of Generg – S.G.P.S., S.A. (the "Company"), relating to the year ended 31 December 2013, which are the responsibility of the Board of Directors.

In the course of the year, we accompanied, with the periodicity and extension that we considered adequate, the evolution of the activity of the Company, the regularity of its accounting records and their compliance with the statutory and legal requirements in force, having received the information and the clarifications that we requested from the Board of Directors and the Company's various departments and services.

As part of our functions, we examined the Balance Sheet at 31 December, 2013, the Profit and Loss Account by Nature, the Statement of Changes in Equity and the Statement of Cash Flows for the year then ended, as well as the corresponding Notes. Furthermore, we analysed the Management Report for the financial year of 2013, prepared by the Board of Directors, and the proposal that was made within this report for the application of the profit for the year. As a consequence of the work of legal auditing that we carried out, we issued the Legal Certification of the Accounts, which includes one emphasis in its paragraph 5.

In view of what has been stated above, we are of the opinion that the above-mentioned financial statements and the Management Report, as well as the proposal that was made within this report for the application of the profit for the year, are in accordance with the applicable statutory legal accounting requirements, so that they may be approved at the General Meeting of Shareholders.

We also wish to express our gratitude to the Board of Directors and the Company's departments and services for the collaboration that we received in carrying out our work.

Lisbon, 14 March, 2014

Deloitte & Associados, SROC S.A.
represented by Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo

FICHA TÉCNICA TECHNICAL DETAILS

EDIÇÃO PUBLICATION
Grupo GENERG

TRADUÇÃO TRANSLATION
John Elliott - Arte e Línguas

DESIGN GRÁFICO GRAPHIC DESIGN
WHITE_BRAND SERVICE

IMPRESSÃO PRINTING
Ondagrafe

DEPÓSITO LEGAL LEGAL DEPOSIT
N.º 347 207 / 12

TIRAGEM PRINT RUN
300

DATA DATE
Julho 2014 July 2014



IGLOO SILK
PAPEL AMIGO DO AMBIENTE
ENVIRONMENTALLY-FRIENDLY PAPER

Todas as imagens usadas neste relatório
são propriedade exclusiva do Grupo GENERG
All the images used in this report are the property
of the GENERG GROUP



RELATÓRIO & CONTAS ANNUAL REPORT 2013



Av. Columbano Bordalo Pinheiro
nº 75 · Fração 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



IGLOO SILK
PAPEL AMIGO DO AMBIENTE
ENVIRONMENTALLY-FRIENDLY PAPER