

---

RELATÓRIO  
& CONTAS  
ANNUAL REPORT

2012

---



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



PINHAL INTERIOR 144 MW

RELATÓRIO  
& CONTAS  
ANNUAL REPORT

2012

---

ENERGIA NATURAL  
PARA A VIDA  
POWERING LIFE WITH NATURE

HÁ 25 ANOS QUE A GENERG CONTRIBUI PARA  
UM FUTURO MAIS SUSTENTÁVEL PARA TODOS.

Da natureza, aproveitamos os melhores recursos para fazer chegar a cerca de 836 mil habitantes a mais pura energia produzida a partir de fontes inesgotáveis como o sol, o vento e a água. Energia limpa e renovável para o bem-estar e o conforto doméstico, para o desenvolvimento da indústria e de Portugal, evitando a emissão de cerca de 431 mil toneladas de CO<sub>2</sub> por ano para a atmosfera.

FOR 25 YEARS GENERG CONTRIBUTES  
TO A MORE SUSTAINABLE FUTURE FOR ALL.

From the nature, we take the best resources to reach about 836 000 inhabitants the purest energy produced from inexhaustible sources such as the sun, the wind and the water. Clean, renewable energy to the welfare and domestic comfort, the development of industry and Portugal, avoiding the emission of 431 thousand of CO<sub>2</sub> per year to the atmosphere.



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

# ÍNDICE

## INDEX

## GRUPO GENERG

### SÍNTESE INFORMATIVA

#### SUMMARY INFORMATION

<b>DADOS ECONÓMICO – FINANCEIROS</b>	10
ECONOMIC AND FINANCIAL DATA	

<b>APRESENTAÇÃO DO GRUPO GENERG</b>	12
PRESENTATION OF THE GENERG GROUP	

<b>PORTFOLIO DOS APROVEITAMENTOS DA GENERG A 31/12/2012</b>	13
PORTFOLIO OF GENERG PLANTS AT 31/12/2012	

<b>ORGÃOS SOCIAIS GENERG SGPS A 27/02/2013</b>	14
GOVERNING BODIES GENERG SGPS AT 27/02/2013	

<b>MISSÃO E CARTA DE PRINCÍPIOS</b>	15
MISSION AND CHARTER OF PRINCIPLES	

<b>PORTFOLIO GENERG</b>	16
GENERG PORTFOLIO	

<b>PORTFOLIO ENEOP 2</b>	17
ENEOP 2 PORTFOLIO	

## RELATÓRIO DE GESTÃO

### MANAGEMENT REPORT

<b>01. NOTA INTRODUTÓRIA</b>	20
INTRODUCTION	

<b>1.1. A Envolvente Global, Europeia e Nacional</b>	20
The Global, European and National Environment	
<b>1.2. O Sector Eléctrico Nacional</b>	21
The National Electricity Sector	
<b>1.3. O Grupo GENERG em 2012</b>	23
The GENERG Group in 2012	

<b>02. A ACTIVIDADE HÍDRICA</b>	24
HYDROELECTRIC ACTIVITY	

<b>2.1. Ano 2012 versus Ano Médio</b>	24
2012 versus Average Year	
<b>2.2. Indicadores Gerais da Actividade de Gestão de Centros Electroprodutores Hidroeléctricos do Grupo</b>	25
General Indicators of the Management Activity of the Group's Hydroelectric Power Plants	
<b>2.3. Actividade Hídrica (comparação com orçamento)</b>	25
Hydroelectric Activity (comparison with the budget)	
<b>2.4. Ano Hidrológico Médio – Média Móvel</b>	26
Average Hydrological Year – Moving Average	
<b>2.5. Novos Projectos</b>	27
New Projects	

<b>03. A ACTIVIDADE EÓLICA</b>	28
WIND POWER ACTIVITY	

<b>3.1. Recurso Eólico em 2012</b>	28
Wind Power Resources in 2012	
<b>3.2. Indicadores Gerais da Actividade de Gestão de Centros Electroprodutores de Origem Eólica do Grupo</b>	30
General Indicators of the Management Activity of the Group's Wind Power Plants	
<b>3.3. Actividade Eólica em 2012</b>	30
Wind Power Activity in 2012	
<b>3.4. Repartição da Energia Eólica Produzida por Parque</b>	31
Breakdown of Wind Power Produced by Farm	
<b>3.5. Indicadores de Desempenho</b>	32
Performance Indicators	
<b>3.6. Parques Eólicos em Desenvolvimento</b>	34
Wind Farms under Development	

<b>04. A ACTIVIDADE SOLAR</b>	35
SOLAR POWER ACTIVITY	

<b>4.1. Recurso Solar em 2012</b>	35
Solar Power Resources in 2012	
<b>4.2. Indicadores Gerais da Actividade de Gestão de Centros Electroprodutores de Origem Solar do Grupo</b>	36
General Indicators of the Management Activity of the Group's Solar Power Plants	
<b>4.3. Novos Projectos</b>	39
New Projects	

<b>05. PROTECÇÃO AMBIENTAL E OUTRAS ACTIVIDADES DESENVOLVIDAS</b>	40
ENVIRONMENTAL PROTECTION AND OTHER ACTIVITIES	

<b>5.1. Desenvolvimento de Competências Técnicas em Novas Tecnologias</b>	40
Development of Technical Skills in New Technologies	
<b>5.2. Actividades de Formação Técnica e de Segurança</b>	41
Technical Training and Safety Activities	
<b>5.3. Protecção Ambiental</b>	42
Environmental Protection	
<b>5.4. Certificação Ambiental</b>	43
Environmental Certification	

<b>06. ENEOP</b>	44
ENEOP	

<b>6.1. Desenvolvimento do Projecto ENEOP</b>	44
Development of the ENEOP Project	

<b>07. DESENVOLVIMENTO ORGANIZACIONAL</b>	47
ORGANISATIONAL DEVELOPMENT	

<b>7.1 Organização Interna</b>	47
Internal Organisation	

<b>08 . ACTIVIDADES DE SUPORTE E GESTÃO DE RECURSOS</b>	49
SUPPORT ACTIVITIES AND RESOURCE MANAGEMENT	
<b>8.1. Recursos Humanos</b>	49
Human Resources	
<b>8.2. Direcção Jurídica</b>	51
Legal Department	
<b>8.3. Secretário Geral</b>	53
Secretary-General	
<b>8.4. Planeamento e Controlo de Gestão</b>	53
Planning and Management Control	
<b>8.5. Auditoria Interna</b>	54
Internal Audit	
<b>8.6. Departamento de Contabilidade e Consolidação</b>	54
Accounting and Consolidation Department	
<b>8.7. Seguros</b>	55
Insurance	
<b>8.8. Direcção de Sistemas de Informação e Comunicação</b>	55
Information and Communication Systems Department	
<b>8.9. Comunicação e Imagem</b>	58
Communication and Image	
<b>09. EVOLUÇÃO ECONÓMICO/FINANCEIRA</b>	59
ECONOMIC AND FINANCIAL EVOLUTION	
<b>9.1. Grupo GENERG (Consolidado)</b>	59
GENERG Group (Consolidated)	
<b>9.2. A Evolução da GENERG SGPS</b>	64
Evolution of GENERG SGPS	
<b>10. SUSTENTABILIDADE</b>	66
SUSTAINABILITY	
<b>10.1. Desempenho Económico</b>	67
Economic Performance	
<b>10.2. Desempenho Ambiental</b>	68
Environmental Performance	
<b>10.3. Desempenho Social</b>	69
Social Performance	
<b>11. FACTOS REVELANTES EM 2012</b>	71
IMPORTANT FACTS IN 2012	
<b>12. PERSPECTIVAS PARA 2013</b>	72
OUTLOOK FOR 2013	
<b>13. PROPOSTA DE APLICAÇÃO DE RESULTADOS</b>	74
PROPOSAL FOR THE APPLICATION OF PROFITS	
<b>14. NOTAS FINAIS E AGRADECIMENTOS</b>	75
FINAL REMARKS AND ACKNOWLEDGEMENTS	

## DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS FINANCIAL STATEMENTS

<b>1. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS</b>	81
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	
<b>1. Balanço Consolidado</b>	82
Consolidated Balance Sheet	
<b>2. Demonstração dos Resultados Consolidados</b>	83
Consolidated Profit and Loss Account	
<b>3. Demonstração da Alteração dos Capitais Próprios Consolidados</b>	84
Consolidated Statement of Changes in Equity	
<b>4. Demonstração dos Fluxos de Caixa Consolidados</b>	85
Consolidated Statement of Cash Flows	
<b>5. Anexo às Demonstrações Financeiras Consolidadas</b>	86
Notes to the Consolidated Financial Statements	
<b>6. Relatórios Estatutários – GENERG SGPS Consolidada</b>	140
Statutory Reports - GENERG SGPS	
<b>2. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS GENERG SGPS</b>	143
FINANCIAL STATEMENTS FOR GENERG SGPS	
<b>1. Balanço GENERG SGPS</b>	144
Balance Sheet GENERG SGPS	
<b>2. Demonstração dos Resultados por Naturezas GENERG SGPS</b>	145
Profit and Loss Account by nature GENERG SGPS	
<b>3. Demonstração da Alteração dos Capitais Próprios GENERG SGPS</b>	146
Statement of Changes in Equity GENERG SGPS	
<b>4. Demonstração dos Fluxos de Caixa GENERG SGPS</b>	147
Statement of Cash Flows GENERG SGPS	
<b>5. Anexo às Demonstrações Financeiras GENERG SGPS</b>	148
Notes to the Financial Statements GENERG SGPS	
<b>6. Relatórios Estatutários GENERG SGPS Individual</b>	184
Statutory Reports GENERG SGPS Individual	



**ENERGIA NATURAL PARA A VIDA**  
POWERING LIFE WITH NATURE

**1000** GWh  
 PRODUÇÃO ANUAL  
 ANNUAL PRODUCTION

€ € € € € €  
**495** M€  
 INVESTIMENTO  
 INVESTMENT

**11**  
 PARQUES EÓLICOS  
 WIND FARMS

**436,4** MW  
 POTÊNCIA INSTALADA  
 INSTALLED CAPACITY

**395** MIL TONELADAS/ANO  
 THOUSAND TONS/YEAR  
 EMISSÕES EVITADAS  
 AVOIDED EMISSIONS

---

# GRUPO GENERG

## SÍNTESE INFORMATIVA SUMMARY INFORMATION

---



**767** MIL  
THOUSAND

**HABITANTES ABRANGIDOS**  
(Consumo doméstico)  
RESIDENTS COVERED  
(House consumption)

**210**



**TURBINAS EÓLICAS**  
WIND TURBINES

---

**DADOS ECONÓMICO – FINANCEIROS**  
ECONOMIC AND FINANCIAL DATA

---

**APRESENTAÇÃO DO GRUPO GENERG**  
PRESENTATION OF THE GENERG GROUP

---

**PORTFOLIO  
DOS APROVEITAMENTOS  
DA GENERG A 31/12/2012**  
PORTFOLIO OF GENERG  
PLANTS AT 31/12/2012

---

**ORGÃOS SOCIAIS GENERG SGPS  
A 27/02/2013**  
GOVERNING BODIES AT 27/02/2013

---

**MISSÃO E CARTA DE PRINCÍPIOS**  
MISSION AND CHARTER OF PRINCIPLES

---

**PORTFOLIO GENERG**  
GENERG PORTFOLIO

---

**PORTFOLIO ENEOP 2**  
ENEOP 2 PORTFOLIO

---

# GRUPO GENERG 2012 EM NÚMEROS 2012 IN NUMBERS

2011

PRODUÇÃO  
PRODUCTION

1.022\* GWh

2012

PRODUÇÃO  
PRODUCTION

1.088\* GWh

+6,5%

\*VALORES SEM ENEOP  
VALUES WITHOUT ENEOP

MILHARES DE EUROS  
THOUSANDS OF EUROS

2011

VOLUME DE NEGÓCIOS  
TURNOVER

129.989

2012

VOLUME DE NEGÓCIOS  
TURNOVER

149.843

+15%

2011

EBITDA  
EBITDA

108.010

2012

EBITDA  
EBITDA

126.123

+17%

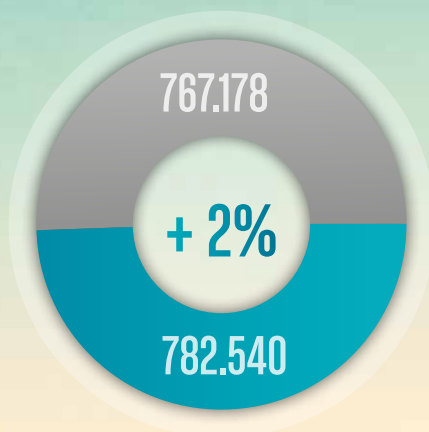


“Estes resultados são o culminar de um conjunto de esforços de diversos actores.”

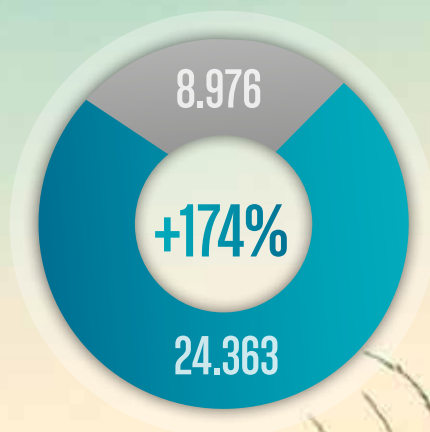


“THESE RESULTS REPRESENT THE CULMINATION OF THE EFFORTS MADE BY VARIOUS ACTORS”

ACTIVO LÍQUIDO  
NET ASSETS



CAPITAIS PRÓPRIOS  
EQUITY



■ 2011 ■ 2012

# DADOS ECONÓMICO-FINANCEIROS

## ECONOMIC AND FINANCIAL DATA

GRUPO GENERG CONSOLIDADO GENERG GROUP CONSOLIDATED

MILHARES DE EUROS THOUSANDS OF EUROS

	12	11	Δ%
<b>Volume de Negócios</b> TURNOVER	149 843	129 989	15%
<b>Vendas por Trabalhador</b> SALES PER EMPLOYEE	2 141	1 884	14%
<b>Investimento</b> INVESTMENT	38 260	74 729	-49%
<b>EBITDA</b> EBITDA	126 123	108 010	17%
<b>Resultados Operacionais</b> OPERATING PROFIT	77 651	58 713	32%
<b>Resultados Financeiros</b> FINANCIAL RESULTS	-31 060	-30 760	1%
<b>Resultado Líquido do Exercício</b> NET PROFIT FOR THE YEAR	33 973	19 866	71%
<b>Activo Líquido</b> NET ASSETS	782 540	767 178	2%
<b>Passivo Financeiro</b> FINANCIAL LIABILITIES	634 590	653 193	-3%
<b>Capitais Próprios</b> EQUITY	24 363	8 876	174%
<b>ROE</b> <sup>(1)</sup> ROE <sup>(1)</sup>	139,4%	223,8%	
<b>ROI</b> <sup>(2)</sup> ROI <sup>(2)</sup>	4,3%	2,6%	
<b>Margem Líquida</b> NET MARGIN	22,7%	15,3%	
<b>Estrutura Financeira</b> <sup>(3)</sup> FINANCIAL STRUCTURE <sup>(3)</sup>	26,05	73,59	
<b>Solvabilidade</b> <sup>(4)</sup> SOLVENCY <sup>(4)</sup>	0,93	0,93	
<b>Autonomia Financeira</b> <sup>(5)</sup> FINANCIAL AUTONOMY <sup>(5)</sup>	3,1%	1,2%	

<sup>(1)</sup> Resultado Líquido / Capitais Próprios

<sup>(2)</sup> Resultado Líquido / Activo Líquido

<sup>(3)</sup> Passivo Financeiro / Capitais Próprios

<sup>(4)</sup> Capitais Permanentes / Passivo

<sup>(5)</sup> Capitais Próprios / Activo Líquido

<sup>(1)</sup> Net Profit / Equity

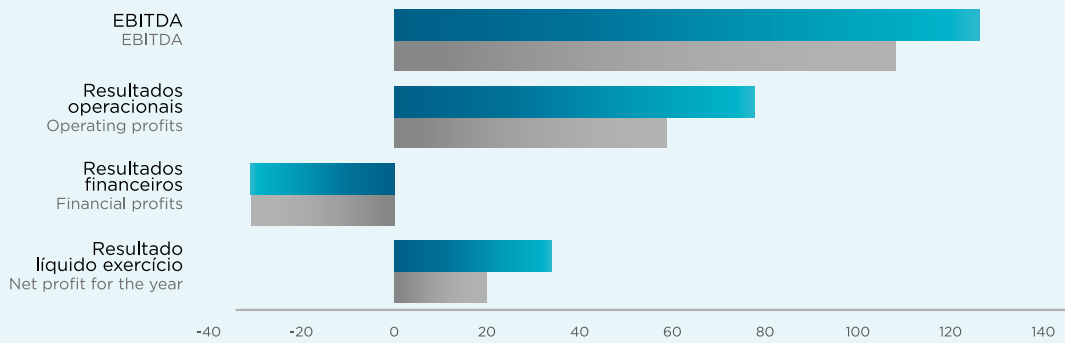
<sup>(2)</sup> Net Profit / Net Assets

<sup>(3)</sup> Financial Liabilities / Equity

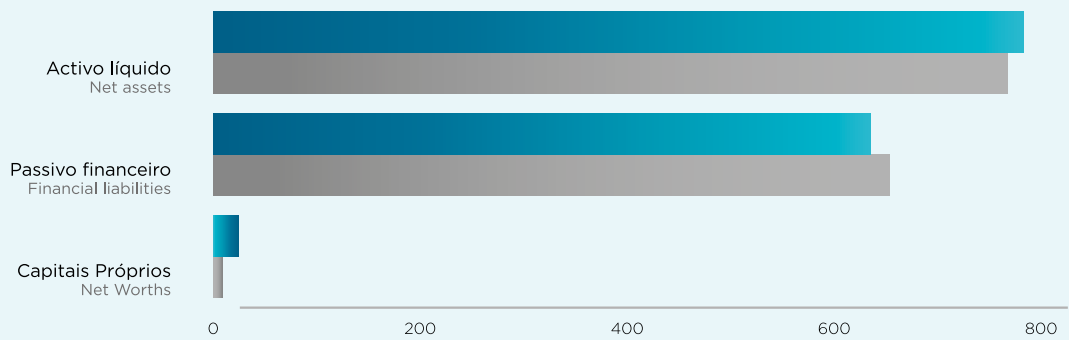
<sup>(4)</sup> Fixed Capital / Liabilities

<sup>(5)</sup> Equity / Net Assets

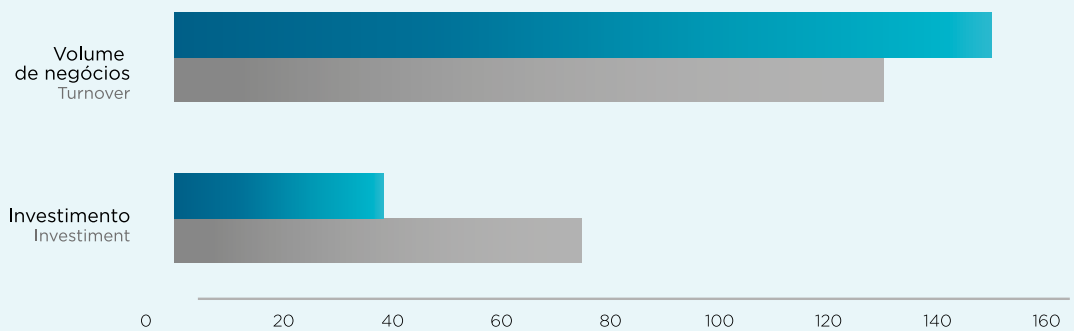
**DADOS DA DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS**  
**DATA FROM THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT**



**DADOS DO BALANÇO**  
**DATA FROM THE BALANCE SHEET**



**INDICADORES DE ACTIVIDADE**  
**ACTIVITY INDICATORS**



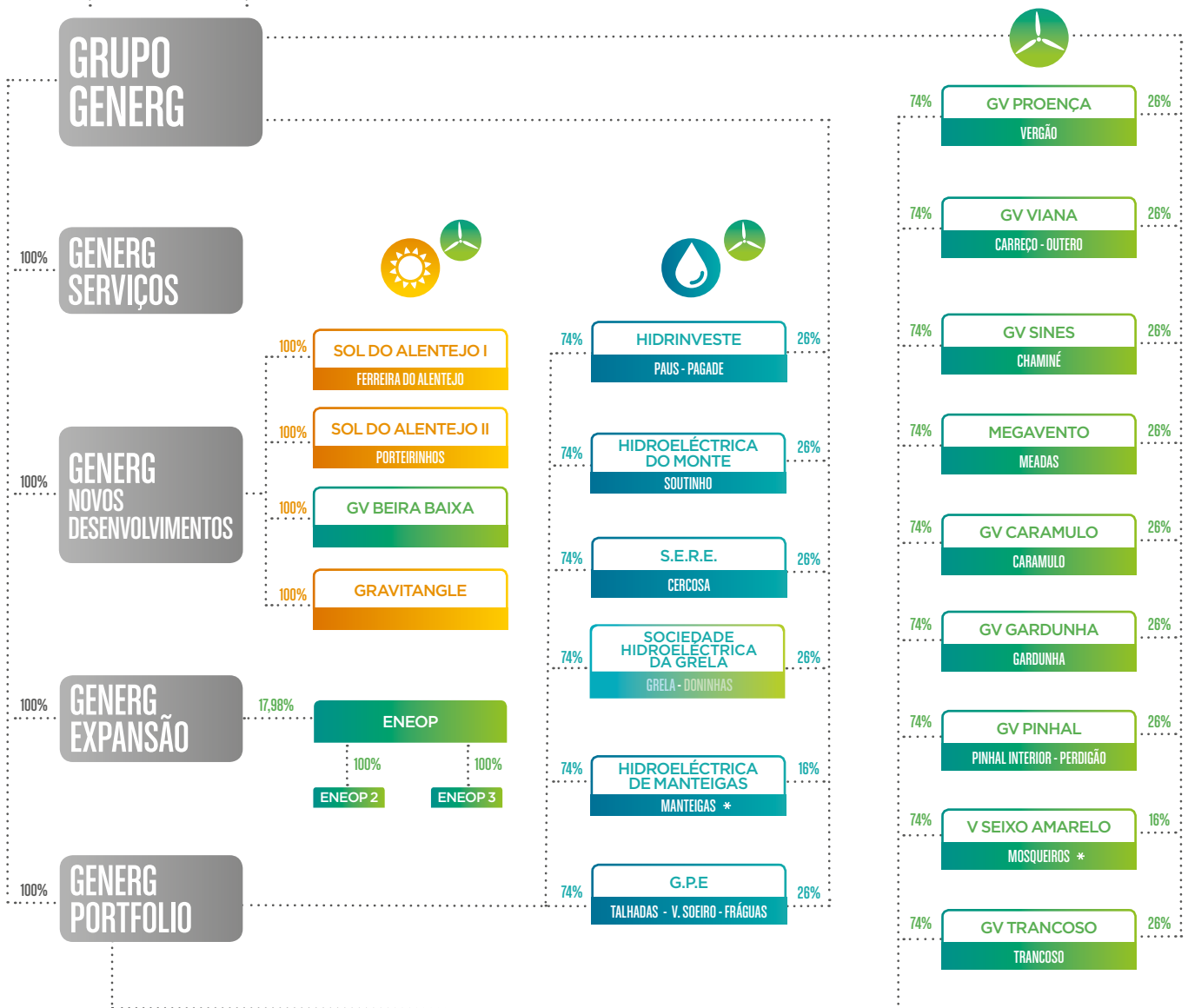
■ 2012  
■ 2011

# APRESENTAÇÃO DO GRUPO GENERG

## PRESENTATION OF THE GENERG GROUP

### FUNDO NOVENERGIA

**LUSENERG** 57,5%  
**GDF - SUEZ** 42,5%



# PORTFOLIO DE APROVEITAMENTOS DA GENERG

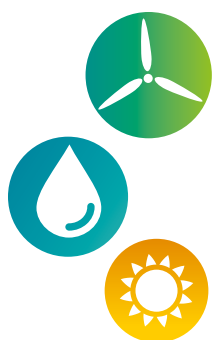
A 31 DE DEZEMBRO DE 2012

## PORTFOLIO OF GENERG PLANTS AT 31 DECEMBER 2012

**TOTAL  
GLOBAL DE  
PRODUÇÃO  
EM 2012**

**TOTAL OVERALL  
PRODUCTION  
IN 2012**

**1473,1  
GWh**



## Aproveitamentos Hidroelétricos

### HYDROELECTRIC POWER PLANTS IN OPERATION

NOME NAME	POTÊNCIA POWER (MW)	PRODUÇÃO ANUAL EM 2012 ANNUAL PRODUCTION IN 2012 (GWH)	DATA INÍCIO EXPLORAÇÃO OPERATING STARTING DATE
TALHADAS	5,2	11,6	MAIO MAY 1992
FRÁGUAS	3,2	4,5	MARÇO MARCH 1993
VALE SOEIRO	4,4	8,6	DEZEMBRO DECEMBER 1993
CERCOSA	4,2	4,5	DEZEMBRO DECEMBER 1992
PAUS	4,0	6,2	FEVEREIRO FEBRUARY 1993
PAGADE	1,9	3,2	NOVEMBRO NOVEMBER 1993
SOUTINHO	3,2	6,8	JULHO JULY 1993
GRELA	0,6	1,9	JUNHO JUNE 1993
MANTEIGAS	6,5	10,7	ABRIL APRIL 2000
<b>TOTAL</b>	<b>33,2</b>	<b>58,1</b>	

## Parques Eólicos

### WIND FARMS IN OPERATION

NOME NAME	POTÊNCIA POWER (MW)	PRODUÇÃO ANUAL EM 2012 ANNUAL PRODUCTION IN 2012 (GWH)	DATA INÍCIO EXPLORAÇÃO OPERATING STARTING DATE
VERGÃO	13,0	19,0	SETEMBRO SEPTEMBER 2003
CARREÇO/OUTEIRO	20,7	48,7	OUTUBRO OCTOBER 2004
CHAMINÉ	6,9	13,0	DEZEMBRO DECEMBER 2004
MEADAS	9,0	18,0	FEVEREIRO FEBRUARY 2005
DONINHAS	0,8	1,0	OUTUBRO OCTOBER 2005
CARAMULO	90,0	179,9	DEZEMBRO DECEMBER 2005
PINHAL INTERIOR	144,0	317,9	DEZEMBRO DECEMBER 2005
PERDIGÃO	2,0	3,9	JANEIRO JANUARY 2007
GARDUNHA	114,0	299,3	SETEMBRO SEPTEMBER 2008
TRANCOSO	28,0	75,1	MARÇO MARCH 2008
MOSQUEIROS	8,0	22,6	MAIO MAY 2008
<b>TOTAL</b>	<b>436,4</b>	<b>998,4</b>	

## Centrais Solares

### SOLAR POWER PLANTS IN OPERATION

NOME NAME	POTÊNCIA POWER (MW)	PRODUÇÃO ANUAL EM 2012 ANNUAL PRODUCTION IN 2012 (GWH)	DATA INÍCIO EXPLORAÇÃO OPERATING STARTING DATE
CENTRAL SOLAR DE FERREIRA	12,0	21,2	DEZEMBRO DECEMBER 2009
CENTRAL SOLAR DE PORTEIRINHOS	6,0	10,6	MAIO MAY 2011
<b>TOTAL</b>	<b>18,0</b>	<b>31,8</b>	

## ENEOP 2

NOME NAME	POTÊNCIA POWER (MW)	20% PRODUÇÃO ANUAL EM 2012 20% ANNUAL PRODUCTION IN 2012 (GWH)	TOTAL PRODUÇÃO ANUAL EM 2012 TOTAL ANNUAL PRODUCTION IN 2012
<b>TOTAL</b>	<b>946,0</b>	<b>384,8</b>	<b>1 924,0</b>

# ORGÃO SOCIAIS GENERG SGPS

A 27 DE FEVEREIRO DE 2013

## GOVERNING BODIES GENERG SGPS

AT 27 FEBRUARY 2013

---

### ASSEMBLEIA-GERAL

GENERAL MEETING

**PRESIDENTE**  
CHAIRMAN

Dr. Rui Manuel Parente Chancerelle de Machete

**SECRETÁRIO**  
SECRETARY

Dr. António Fernando Pacheco Castilho Labisa

### FISCAL ÚNICO

STATUTORY AUDITOR

Deloitte & Associados, SROC S.A.

### COMISSÃO DE FIXAÇÃO DE REMUNERAÇÕES

REMUNERATION COMMITTEE

Dr. Rui Manuel Parente Chancerelle de Machete

Dr. António Fernando Pacheco Castilho Labisa

Eng. António da Costa Cabral Gaivão

### CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

BOARD OF DIRECTORS

**PRESIDENTE**  
CHAIRMAN

Eng. João Antunes Bártolo

**ADMINISTRADOR-DELEGADO**  
CHIEF EXECUTIVE

Eng. Álvaro José Coutinho Brandão Pinto

**ADMINISTRADORES**  
MEMBERS

Eng. Hélder José de Carvalho Serranho

Dr. Vítor José Sobral Pacheco

Eng. Carlos Alberto Martins Pimenta

Eng. Yves Charles Marie Joseph Jourdain

Dr. Luís Eduardo Henriques Guimarães

### SECRETÁRIO GERAL

SECRETARY-GENERAL

Dr. Ricardo Marçal de Jesus

# MISSÃO E CARTA DE PRINCÍPIOS

## MISSION AND CHARTER OF PRINCIPLES

### MISSÃO

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

- Construção e exploração de aproveitamentos de produção de electricidade a partir de fontes renováveis;
- Valorização de recursos endógenos 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.

### MISSION

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

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

### CARTA DE PRINCÍPIOS

A GENERG assume na sua prática:

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

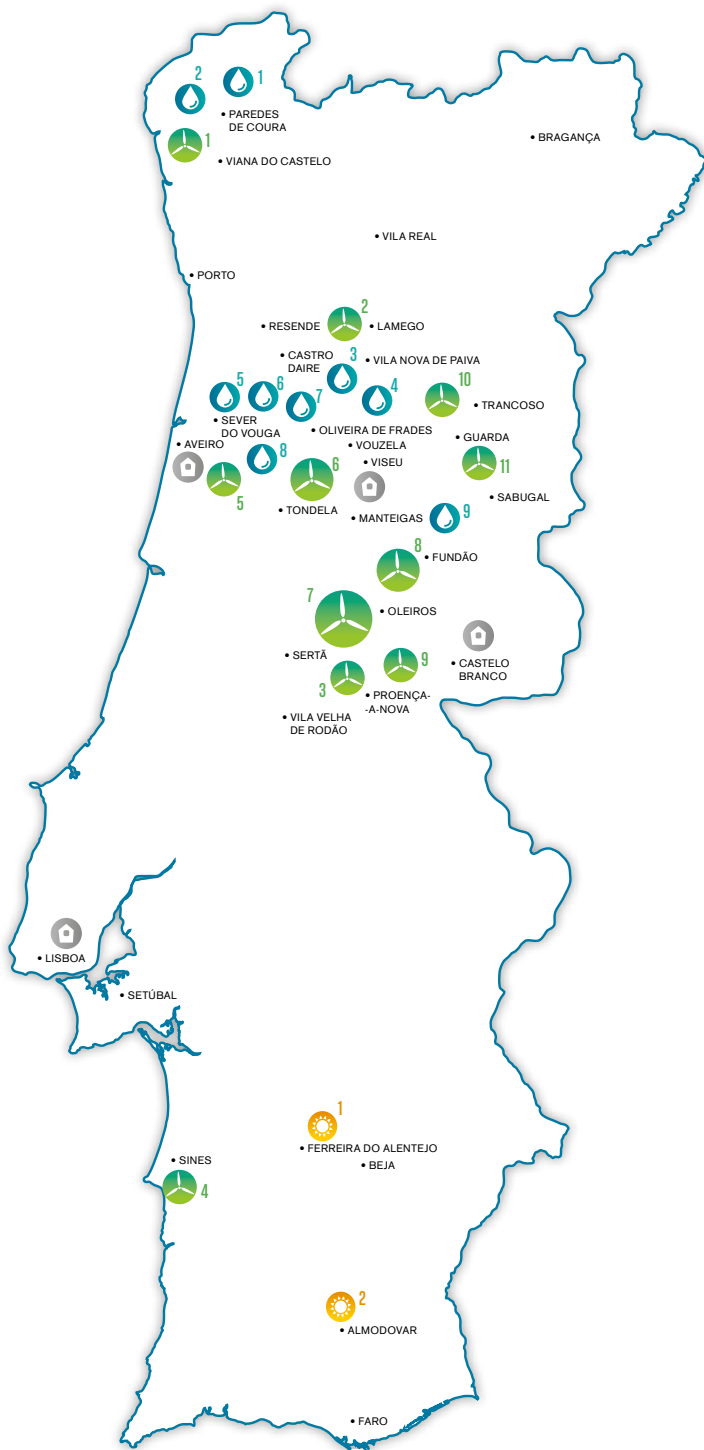
### CHARTER OF PRINCIPLES

GENERG's business practice is guided by:

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

# PORTFOLIO GENERG

## GENERG PORFOLIO



### GRUPO GENERG

**487,6 MW**  
 TOTAL

### HÍDRICA 33,2 MW

HYDRIC

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

### EÓLICA 436,4 MW

WIND

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

### SOLAR 18,0 MW

SOLAR

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

### ESCRITÓRIOS

OFFICES



# PORTFOLIO ENEOP 2

## ENEOP 2 PORFOLIO

### ENEOP



**CONSTRUÍDOS  
IN OPERATION**

**946 MW**

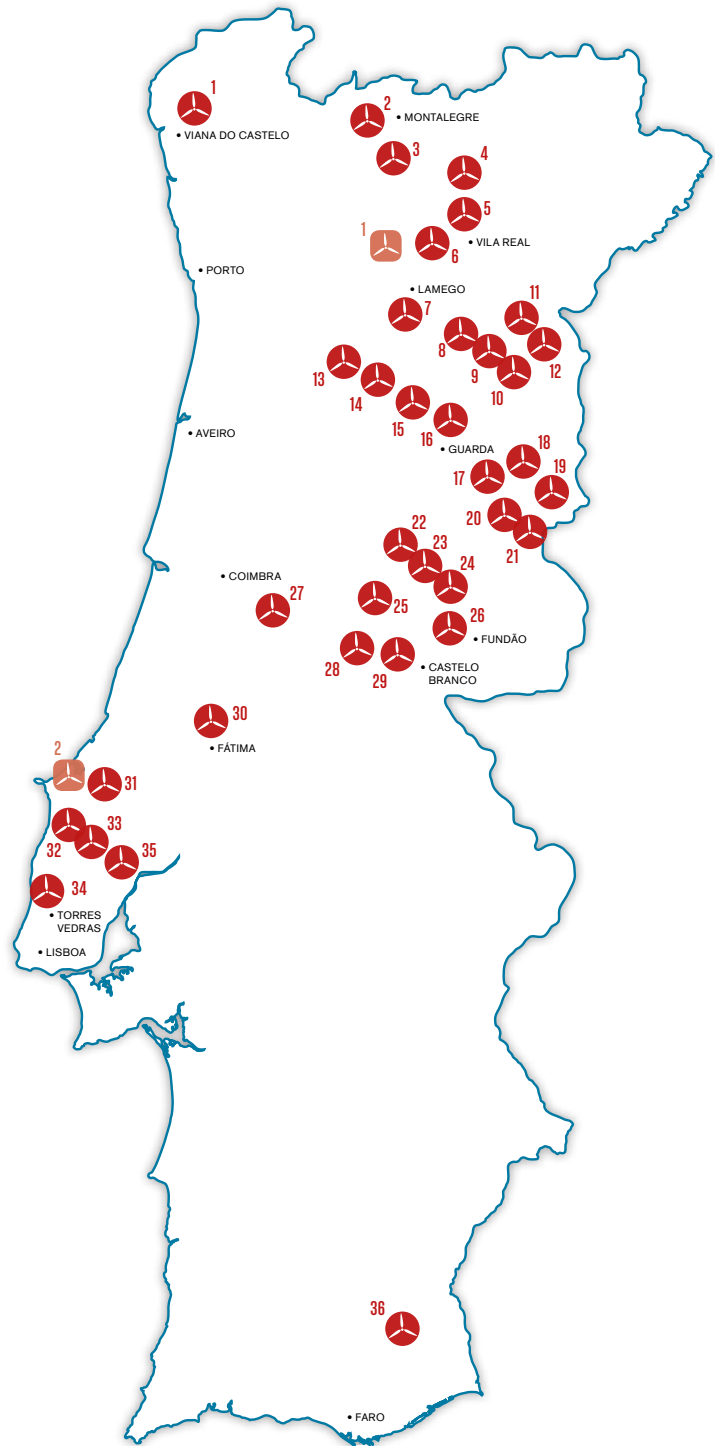
1. CARREÇO/OUTEIRO	12 MW
2. TERRA FRIA	104 MW
3. SERRA BARROSO III	16 MW
4. ALTO DA COUTADA	100 MW
5. SALGUEIROS-GUILHADO	12 MW
6. FALPERRA	44 MW
7. FONTE DA MESA II	10 MW
8. ARMAMAR	30 MW
9. SERRA DE CHAVÃES	30 MW
10. SENDIM	40 MW
11. SERRA DE SAMPAIO	20 MW
12. RANHADOS	10 MW
13. CINFÃES	8 MW
14. BUSTELO	18 MW
15. TESTOS II	44 MW
16. SERRA NAVE	38 MW
17. MOSQUEIROS II	20 MW
18. BENESPERA	34 MW
19. POUSAFOLÉS	28 MW
20. SÃO CORNÉLIO	34 MW
21. TROVISCAL	16 MW
22. SRA. DAS NECESSIDADES	8 MW
23. BALOCAS	28 MW
24. PEDRAS LAVRADAS II	20 MW
25. CADAFAZ II	18 MW
26. AÇOR II	16 MW
27. VILA NOVA II	24 MW
28. BRAVO	16 MW
29. MOUGUEIRAS	8 MW
30. BAIRRO	22 MW
31. LOURINHÃ II	18 MW
32. MARAVILHA I	6 MW
33. MARAVILHA II	4 MW
34. VALE GALEGOS	26 MW
35. MILAGRES	6 MW
36. MALHANITO	58 MW



**EM CONSTRUÇÃO  
UNDER CONSTRUCTION**

**28 MW**

1. GEVANCAS	10 MW
2. LOURINHÃ I	18 MW





**ENERGIA NATURAL PARA A VIDA**  
POWERING LIFE WITH NATURE

**31,8** GWh

**PRODUÇÃO ANUAL 2012**  
2012 ANNUAL PRODUCTION

**2**



**PARQUES SOLARES**  
SOLAR POWER PLANTS

€ € € € €  
**54** M€

**INVESTIMENTO**  
INVESTMENT

**18,0** MW

**POTÊNCIA INSTALADA**  
INSTALLED POWER

**97.000**

**PAINEIS SOLARES  
FOTOVOLTAICOS**  
PHOTOVOLTAIC  
MODULES

# GRUPO GENERG

## RELATÓRIO DE GESTÃO MANAGEMENT REPORT



**24** MIL  
THOUSAND

**HABITANTES ABRANGIDOS**  
(Consumo doméstico)  
RESIDENTS COVERED  
(House consumption)



**12** MIL  
TONELADAS/ANO  
THOUSAND  
TONS/YEAR

**EMISSÕES EVITADAS**  
AVOIDED EMISSIONS

**01. NOTA INTRODUTÓRIA**  
INTRODUCTION

**02. A ACTIVIDADE HÍDRICA**  
HYDROELECTRIC ACTIVITY

**03. A ACTIVIDADE EÓLICA**  
WIND POWER ACTIVITY

**04. A ACTIVIDADE SOLAR**  
SOLAR POWER ACTIVITY

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

**06. ENEOP**  
ENEOP

**07. DESENVOLVIMENTO ORGANIZACIONAL**  
ORGANISATIONAL DEVELOPMENT

**08. ACTIVIDADES DE SUPORTE  
E GESTÃO DE RECURSOS**  
SUPPORT ACTIVITIES  
AND RESOURCES MANAGEMENT

**09. EVOLUÇÃO ECONÓMICO / FINANCEIRA**  
ECONOMIC AND FINANCIAL DEVELOPMENT

**10. SUSTENTABILIDADE**  
SUSTAINABILITY

**11. FACTOS RELEVANTES EM 2012**  
IMPORTANT FACTS IN 2012

**12. PERSPECTIVAS PARA 2013**  
OUTLOOK FOR 2013

**13. PROPOSTA DE APLICAÇÃO DE RESULTADOS**  
PROPOSAL FOR THE APPLICATION OF PROFITS

**14. NOTAS FINAIS E AGRADECIMENTOS**  
FINAL REMARKS AND ACKNOWLEDGEMENTS

## 01.

NOTA  
INTRODUTÓRIA

## INTRODUCTORY NOTE

Apesar da envolvente de crise económica e financeira global e dos desafios colocados ao sector das energias renováveis em 2012, o Grupo GENERG conseguiu, atingir um desempenho satisfatório.

Despite the tough global economic environment and financial crisis and the challenges facing the renewable energy sector in 2012, the Group GENERG managed to achieve satisfactory performance.

1.1  
A ENVOLVENTE  
GLOBAL,  
EUROPEIA  
E NACIONALTHE GLOBAL,  
EUROPEAN  
AND NATIONAL  
ENVIRONMENT

Na linha do que aconteceu no ano de 2011, o exercício económico do Grupo GENERG, em 2012, continuou a ser fortemente condicionado por um ambiente generalizado de crise económica e financeira, com uma severidade seguramente acrescida face às expectativas menos pessimistas que apontavam já para um início de recuperação durante o ano de 2013.

Tal ambiente de depressão generalizada manifestou-se em três planos, que embora distintos, estão intimamente correlacionados:

- Um primeiro, de **natureza e escala GLOBAL**, que continua a evidenciar sérios riscos de terminar com uma recessão mundial;
- Um segundo, à **escala EUROPEIA**, onde o EURO continua fortemente afectado pela ameaça das dívidas soberanas de alguns dos países integrantes, com riscos sérios de agravamento no futuro próximo, induzidos por um crescimento económico quase incipiente na maioria dos países da UNIÃO EUROPEIA ao qual parecem não escapar os seus dois motores fundamentais, a Alemanha e a França;
- Finalmente, **no caso PORTUGUÊS**, o facto de o programa de ajustamento, definido no âmbito da operação de ajuda ao País por parte da Comissão Europeia, do Banco Central Europeu e do Fundo Monetário Internacional, não ter conseguido ainda apresentar os resultados que estavam perspectivados no momento da sua elaboração e aprovação, tendo-se adensado os sinais de recessão, deixando antever que está ainda longe o momento em que o País voltará aos cenários de crescimento económico e em que poderá aceder, em condições normais, aos mercados financeiros. O reflexo mais grave de tal situação, em 2012, foi a dificuldade crescente de acesso ao crédito bancário, senão mesmo a total inexistência de alternativas de contratação de dívida, devido à descapitalização dos bancos portugueses e à indisponibilidade dos bancos estrangeiros de

As had been the case in 2011, the activity of the GENERG Group in 2012 continued to be heavily influenced by a generalised atmosphere of economic and financial crisis, the severity of which was certainly much worse than had originally been suggested by the least pessimistic forecasts, which had indicated that the recovery would begin in 2013.

This widespread atmosphere of depression was revealed at three levels, which, although quite distinct in themselves, are closely correlated:

- Firstly, at the **GLOBAL level**, where there is a serious risk that the crisis will end in world recession;
- Secondly, at the **EUROPEAN level**, where the EURO continues to be badly affected by the threat created by the sovereign debts of some of the countries using this currency. There are serious risks that this situation could worsen in the near future, caused by a barely incipient rate of economic growth in most of the member states of the EUROPEAN UNION, a reality that would also seem to affect its two main driving forces, Germany and France;
- Finally, **in the PORTUGUESE case**, the fact that the economic adjustment programme, established under the scope of the rescue operation offered to Portugal by the European Commission, European Central Bank and the International Monetary Fund, has not yet managed to produce the results envisaged when it was first drawn up and approved. In fact, the signs of recession have increased, and the country's return to economic growth is still considered to be far off, as is the time when it will be able to access the financial markets under normal conditions. In 2012, the most serious effect of this situation was the increasing difficulty of gaining access to bank credit, not to mention the complete lack of alternative forms for contracting debts, due to the decapitalisation of Portuguese banks and the reluctance of foreign banks to

assumirem o risco "País", situação que apenas deixa como alternativa a afectação a 100% dos recursos próprios que estejam eventualmente disponíveis no seio das empresas, com as implicações económico-financeiras que essa opção normalmente implica.

assume the country risk. The only alternative left to companies in such a situation is a 100% allocation of own resources, if available, with the concomitant economic and financial consequences that such a choice normally implies.

## 1.2 O SECTOR ELÉCTRICO NACIONAL

### THE NATIONAL ELECTRICITY SECTOR

No âmbito do sistema eléctrico nacional, foi, ao longo do ano de 2012, preparado ou adoptado um conjunto de medidas legislativas, que condicionará de forma significativa os exercícios seguintes.

Em complemento desta actuação legislativa, foi também igualmente evidente um reforço, por parte dos agentes da administração fiscal, da agressividade para com os produtores em regime especial, nomeadamente em sede de IMI, IVA e IRC. Após quase uma década de pacífica actividade em cumprimento estrito da legislação fiscal, os produtores foram confrontados com novas interpretações da legislação fiscal vigente, frequentemente infundadas, contraditórias entre si e completamente desalinhasadas com a actividade consolidada de muitos anos de prática fiscal.

Para além destas medidas de natureza fiscal, foi também evidente, durante o ano de 2012, a preocupação do poder político em dar início à concretização de um conjunto de reformas estruturais com a preocupação de regularizar situações menos favoráveis de alguns sectores da actividade económica, onde a aplicação de quadros legais e regulamentares vigentes ou de enquadramentos contratuais previamente assumidos, estaria a gerar situações de alegada falta de sustentabilidade futura. De entre esses sectores onde surgiu claramente explicitado este tipo de preocupações, encontra-se o sector eléctrico, no qual se insere a actividade do Grupo GENERG.

Com efeito, a existência de um *deficit* no sector eléctrico, associado ao aumento do seu valor ao longo dos últimos anos, levou a que se tivesse considerado necessário não só corrigir agora essa trajectória de agravamento constante, mas também de se prever a sua eliminação total num prazo temporal de oito anos.

In 2012, a series of legislative measures were prepared or adopted for the national electricity system, which will lead to significant constraints in forthcoming years.

This new legislation was also accompanied by an increasingly aggressive policy, on the part of the tax authorities, towards special regime producers, namely with regard to the municipal property, value added and corporation taxes. After almost a decade of peaceful activity in strict compliance with fiscal requirements, producers were confronted with new interpretations of the tax laws in force, many of which were unfounded, contradictory and completely inconsistent with the normal taxation procedure built up over many years.

Besides these new tax measures, 2012 was also marked by the clear concern of the political authorities to embark on a series of structural reforms designed to regularise the less favourable situations found in some sectors of economic activity, where the application of the laws and regulations in force or of previously agreed contractual frameworks was creating situations of an alleged lack of future sustainability. Among those sectors where this type of concern has been clearly voiced is the electricity sector, in which the GENERG Group conducts its activity.

In fact the existence of a deficit in the electricity sector, associated with its ever greater value over the last few years, has led to its being considered necessary not only to correct this constantly worsening trajectory, but also to take measures to ensure its total elimination within eight years.



PINHAL INTERIOR  
Parque Eólico Wind Farm

Sendo totalmente compreensível a bondade dos objectivos relativamente à correcção, a prazo, de uma situação deficitária do sector eléctrico, importa contudo assegurar que esse ajustamento se faz sem desprezar os quadros legais e regulamentares - com cobertura constitucional - que suportaram a decisão de investir por parte dos agentes económicos detentores de activos de produção de electricidade. Na realidade, se a inexistência de *deficit* num sector é a prova de que os custos incorridos para assegurar a produção dos bens e serviços aí produzidos são correctamente remunerados pelas entidades que os consomem, qualquer ajustamento de desvios eventualmente existentes nunca deverá ser feita através do incumprimento das regras previamente definidas, designadamente com força legal e/ou contratual.

Na linha das preocupações anteriormente enunciadas, foi possível chegar a um acordo entre o poder político e os promotores detentores de activos de produção de electricidade com base na energia do vento, entre os quais se encontra o Grupo GENERG, acordo esse que congrega os dois objectivos já referidos e que será em breve concretizado.

Assim, através de uma participação extraordinária por parte desses promotores, que será realizada no período compreendido entre os anos de 2013 e 2020, o conjunto dos activos de produção de electricidade com base na energia eólica contribuirá com montantes que serão contabilizados como receita do sector eléctrico, vocacionada para a redução do seu *deficit*, particularmente na mitigação do impacto nos custos a que estão sujeitos os clientes finais de electricidade.

Como contrapartida, os mesmos promotores viram clarificadas as regras em que poderão vender a electricidade produzida após o fim do período da tarifa regulada, designadamente quanto ao preço de mercado que podem usufruir e, também, quanto às respectivas garantias de escoamento e de aquisição. Resultando estes ajustamentos de um acordo livremente estabelecido entre o Governo e os detentores dos activos abrangidos por essas modificações, fica também totalmente salvaguardado o respeito dos quadros legais, regulamentares e contratuais em que se acolham esses activos.

Although the good intentions behind this desire to eliminate the deficit in the electricity sector in the long term are perfectly understandable, it is, however, important to ensure that these adjustments are made in complete respect for the existing legal and regulatory frameworks – and in full compliance with the Constitution – on which those economic agents that are stakeholders in electricity production have based their investment decisions. In reality, while the absence of a deficit in a sector normally serves as proof that the costs incurred in producing goods and services are properly paid for by their consumers, any attempt to correct possible deviations must never be allowed to contravene the previously established rules, whether these are legal and/or contractual in nature.

In keeping with the concerns voiced earlier, an agreement was reached between the political authorities and the stakeholders involved in the wind power production sector, naturally including the GENERG Group. This agreement is centred upon the two objectives already outlined and is due to be implemented shortly.

Thus, through an extraordinary partnership between these investors, designed to cover the period between 2013 and 2020, the stakeholders involved in wind power production will make financial contributions that will then be recorded as revenue in the electricity sector and used to reduce its deficit. Above all, the aim will be to lessen the impact on the costs of the electricity provided to the final consumers.

In return for this contribution, the same investors have been given greater clarification in terms of the rules that will govern the sale of electricity produced after the end of the fixed tariff period, namely regarding the market price that they can enjoy and also the guarantees relating to discharge and acquisition. Since these adjustments result from an agreement that has been freely established between the government and the stakeholders affected by these changes, compliance with the legal, regulatory and contractual frameworks governing their assets will also be fully safeguarded.



## 1.3 O GRUPO GENERG EM 2012

### THE GENERG GROUP IN 2012

Evolução  
positiva

POSITIVE  
EVOLUTION

VOLUME DE  
NEGÓCIOS  
SUBIU  
TURNOVER  
ROSE

+15%

149,8

MILHÕES DE EUROS  
MILLION EUROS

Da leitura do presente relatório, resultará a percepção de que, apesar da envolvente de crise económica e financeira global e dos desafios que se colocaram ao sector das energias renováveis em 2012, o Grupo GENERG conseguiu, ainda assim, atingir um desempenho satisfatório.

Com efeito, face a 2011, todas as dimensões da actividade do Grupo GENERG, quer económica, quer financeira, quer operacional, verificaram uma evolução positiva. Assim, o volume de negócios subiu 15% para 149,8 milhões de euros, tendo a produção verificado um crescimento de 13% para 1473,1 GWh de energia limpa, o que permitiu alcançar um resultado líquido de 33,97 milhões de euros, representativo de um crescimento de 71%.

Estes resultados geraram um valor económico directo de 125 milhões de euros, dos quais 12,5 milhões de euros foram, directa ou indirectamente, distribuídos à comunidade, tudo com um contributo ambiental correspondente a mais de 800 mil toneladas de CO<sub>2</sub> evitado, equivalente ao valor médio produzido pela circulação rodoviária de um milhão de pessoas durante um ano.

Estes resultados são o culminar de um conjunto de esforços de diversos actores, entre os quais se destacam, pelo consistente apoio à actividade do Grupo GENERG, demonstrado no exercício das respectivas responsabilidades, os accionistas, o sindicato bancário financiador do portefólio produtivo e os colaboradores do Grupo GENERG, estes últimos pelo profissionalismo rigoroso, constante e resiliente, demonstrado perante as dificuldades com que se depararam em 2012.

A estes mesmos actores, a administração do Grupo GENERG gostaria de reafirmar o seu compromisso firme de reforço constante da capacidade operacional, financeira e económica do Grupo GENERG, respeitando as bases da estratégia de desenvolvimento delineada, tendo em vista o reforço do seu estatuto de instituição de referência no mercado das renováveis a nível nacional, atenta a oportunidades a nível externo que permitam construir também um caminho no plano internacional.

Readers of this report will understand that, despite the global economic and financial crisis and the challenges facing the renewable energies sector in 2012, the GENERG Group still managed to achieve a satisfactory performance.

Indeed, in comparison with 2011, all aspects of the GENERG Group's activity – economic, financial and operational – showed a positive evolution. Thus, turnover rose by 15% to 149.8 million euros and production increased by 13% to 1473.1 GWh of clean energy, which made it possible to record a net profit of 33.97 million euros, representing a growth of 71%.

These results generated a direct economic value of 125 million euros, of which 12.5 million euros were either directly or indirectly distributed to the community, all resulting in a corresponding environmental contribution of more than 800 thousand tons of CO<sub>2</sub> avoided, equivalent to the average amount produced by one million road users during one year.

These results represent the culmination of the efforts made by various actors, most notably, because of their consistent support to the activity of the GENERG Group, the shareholders, the banking syndicate that finances the production portfolio and the employees of the GENERG Group. The latter are to be thanked for their rigorous, constant and resilient professionalism in the face of the difficulties that they encountered in 2012.

The Board of Directors of the GENERG Group would like to restate its firm commitment to these same actors through the constant strengthening of the group's operational, financial and economic capacity, respecting the bases for its development strategy and showing its determination to strengthen its status as a benchmark institution in the renewable energy market at a national level, while remaining alert to opportunities at an external level that will also pave the way for its continued development internationally.





# A ACTIVIDADE HÍDRICA

## HYDROELECTRIC ACTIVITY

### 2.1 ANO 2012 VERSUS ANO MÉDIO

#### 2012 VERSUS AVERAGE YEAR

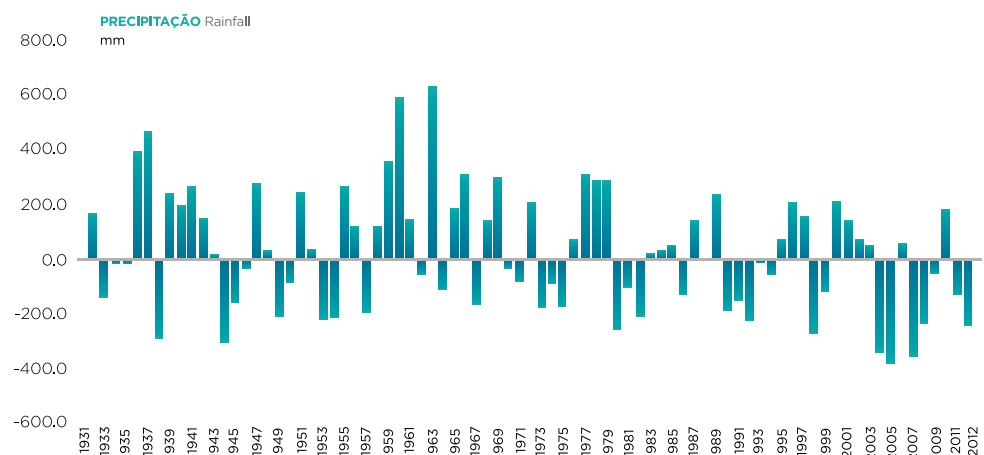
### Segundo dados do Instituto Meteorológico, 2012 foi o 8º ano mais seco dos últimos 82 anos.

A precipitação anual foi inferior ao valor normal 1971-2000, com uma diferença de -246.1mm, totalizada praticamente nos primeiros três meses do ano. O efeito desse trimestre, aliado ao final de 2011, caracterizou o ano 2012 de seca meteorológica entre os meses de Janeiro e Outubro. O mês de Fevereiro foi no entanto o recordista, com apenas 2.2mm de precipitação foi o mais seco dos últimos 82 anos, alcançando a classe mais grave do índice PDSI - Palmer Drought Severity Index (índice de seca meteorológica) em grande parte do território nacional. Coincidiu ainda com o 2º valor mais baixo da média da temperatura mínima do ar (0.86°C).

According to the data published by the Meteorological Institute, 2012 was the eighth driest year in the last 82 years.

Total annual rainfall was lower than the average figure for the period 1971-2000 (a difference of -246.1mm), all of which took place in practically the first three months of the year. The effect of that three-month period, together with the end of 2011, characterised 2012 as a meteorological drought between the months of January and October. February was, however, the month that broke all records: with just 2.2mm of rainfall, it was the driest February of the last 82 years, reaching the most serious class of the PDSI - Palmer Drought Severity Index in most of the national territory. It also coincided with the second lowest average for the minimum air temperature (0.86°C).

## TOTAL DE PRECIPITAÇÃO ANUAL TOTAL ANNUAL RAINFALL



Os dados técnicos da REN (Redes Energéticas Nacionais) indicam que o índice de Produtibilidade Hidroeléctrica acumulada no ano 2012 atingiu 48% do valor médio. Quanto ao comportamento das centrais hidroeléctricas do Grupo GENERG, estas acompanharam a mesma tendência, tendo obtido em valores de produção, 68% do ano médio do Grupo.

The report produced by REN (Redes Energéticas Nacionais) shows that the accumulated Hydraulicity Index for 2012 reached 48% of the average value. The performance of the GENERG Group's hydroelectric power plants showed a similar evolution, confirmed by production reaching 68% in comparison with the Group's average year.



## 2.2 INDICADORES GERAIS DA ACTIVIDADE DE GESTÃO DE CENTROS ELEC- TROPRODUTORES 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 2012 HYDROELECTRIC POWER PRODUCTION 2012

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	58,1 GWh
N.º Horas Equivalentes a Plena Potência Equivalent Full Power Hours	1 751
Penetração no sector Hidroeléctrico (dados de produção) fonte REN Penetration in the Hydroelectric Sector (production data) source REN	1,0%
Penetração em projectos com potência inferior a 10 MW fonte DGEG Penetration in small hydroelectric power projects of less than 10 MW source DGEG	12,0%
Índice de Hidraulicidade Hydraulicity index	0,48
Índice Obtido (Produção/Orçamento) Obtained Index (Production/Budget)	0,68
Eficiência Obtida Obtained Efficiency	99,7%
PMD - Produção Máxima Diária Obtida no ano (Janeiro) MDP - Maximum Daily Production obtained for the year (January)	753 MWh
Percentagem Máxima Diária da Capacidade Injectável (PMD) Maximum Daily Percentage of Injection Capacity (MDP)	94,5%
Percentagem Máxima Horária da Capacidade Injectável (PMH) Maximum Hourly Percentage of Injection Capacity (MHP)	96,4%

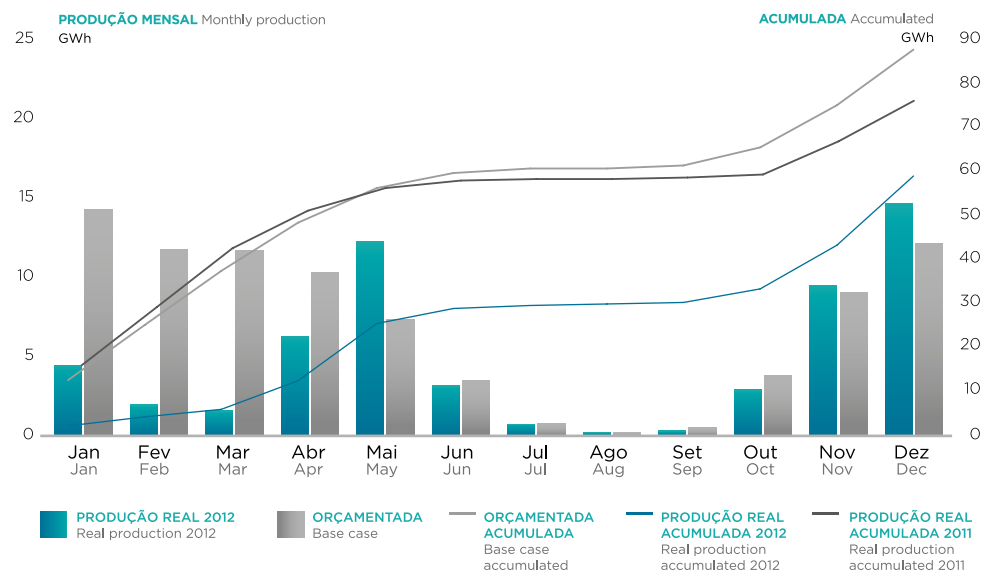
## 2.3 ACTIVIDADE HÍDRICA (COMPARAÇÃO COM ORÇAMENTO)

### HYDROELECTRIC ACTIVITY (COMPARISON WITH THE BUDGET)

A produção hidroeléctrica do Grupo em 2012, pese embora a alta disponibilidade do portfolio, atingiu apenas 68% do esperado, situando-se em cerca de 58,1 GWh, muito inferior à do ano civil anterior. A evolução da produção ao longo do ano de 2012 quando comparada com o orçamento e com o ano de 2011, pode ser visualizada no gráfico seguinte:

Despite the great availability of the portfolio, the Group's hydroelectric production in 2012 only reached 68% of the expected output, amounting to roughly 58.1 GWh, much lower than in the previous year. The evolution of production during 2012, when compared with the budget and with results for 2011, can be seen in the following graph:

## PRODUÇÃO DAS CENTRAIS HÍDRICAS 2012 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 2012, é apresentada abaixo:

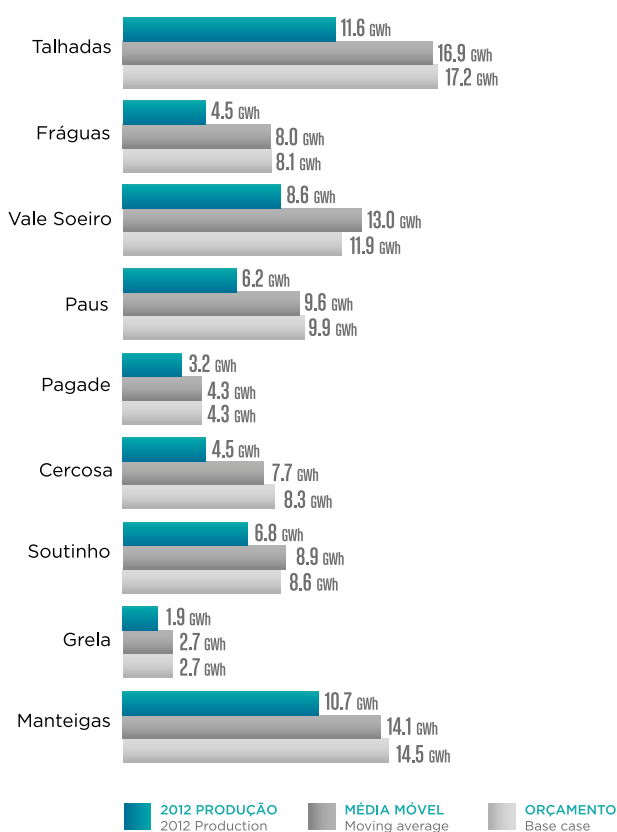
The historical moving average, which takes into account the financial year of 2012, is presented below:

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

	TALHADAS	FRÁGUAS	V. SOEIRO	CERCOSA	PAUS	PAGADE	SOUTINHO	GRELA	MANTEIGAS	TOTAL
Média Móvel 1994-2012 Moving Average 1994-2012	16 905	7 987	13 005	7 672	9 649	4 331	8 913	2 690	14 051	85 203
Orçamento 2012 Budget for 2012 (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	- 295	- 113	1 105	-2 228	5 349	-3 969	313	- 10	- 449	- 297

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

## PRODUÇÃO POR CENTRAL HÍDRICA 2012 PRODUCTION PER HYDRO POWER PLANT 2012



---

## 2.5

### NOVOS PROJECTOS

NEW PROJECTS

---

Iniciou-se em 2012 a recuperação quase completa da central da margem esquerda da Grela no decurso do sinistro que ocorreu no final de 2011.

In 2012, work began on the almost complete recovery of the power plant on the left bank of the River Vouga at Grela, following the accident that occurred at the end of 2011.



---

**GRELA**  
Mini-hídrica Small Hydro Power Plant

---

# 03.



# A ACTIVIDADE EÓLICA

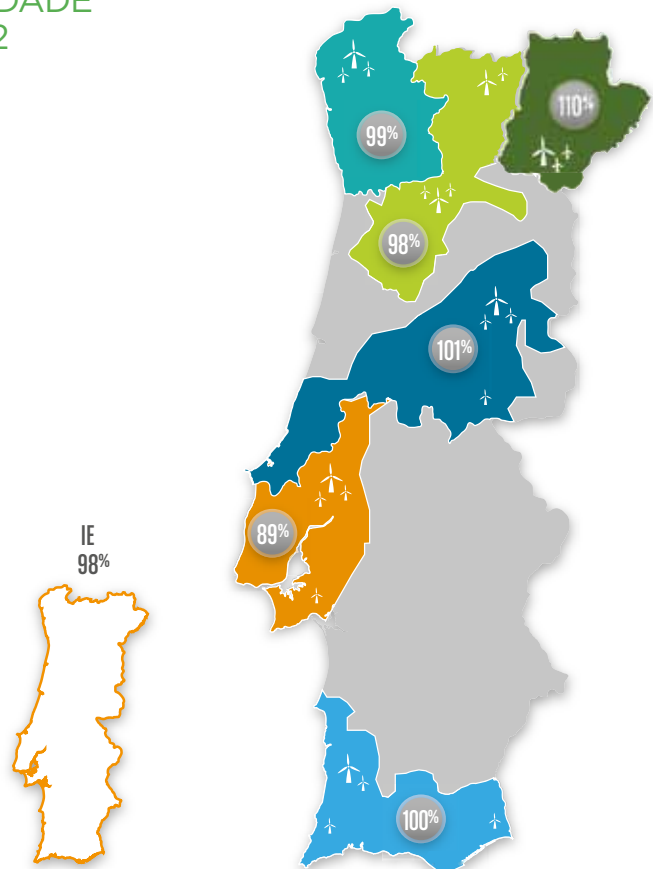
## WIND POWER ACTIVITY

### 3.1 RECURSO EÓLICO EM 2012

#### WIND POWER RESOURCES IN 2012

### ÍNDICE DE EOLICIDADE POR ZONAS - 2012 WIND INDEX - 2012

- MINHO E DOURO LITORAL
- ZONA OESTE
- VISEU - VILA REAL
- NORDESTE TRANSMONTANO
- ALGARVE E COSTA ALENTEJANA



Fonte: Megajoule  
Source: Megajoule

O Índice de Eolicidade (IE) para 2012 (divulgado pela APREN) permite a comparação da produção expectável em ano médio com a produção real, para 6 diferentes zonas do país, de acordo com o mapa da figura.

A análise do Índice de Eolicidade, para as 4 zonas onde a GENERG detém parques eólicos, permite concluir que se tratou de um ano muito aproximado ao ano médio, embora ligeiramente inferior no IE global (98%), como se prova pelos valores regionais:

- 99% na região "Minho e Douro Litoral";
- 98% na região "Viseu – Vila Real";
- 101% nas "Beiras";
- 100% no "Algarve e Costa Alentejana".

The wind index for 2012 (published by APREN) makes it possible to compare the production that might be expected in an average year with the production actually obtained, for six different areas of the country, as shown in the accompanying map.

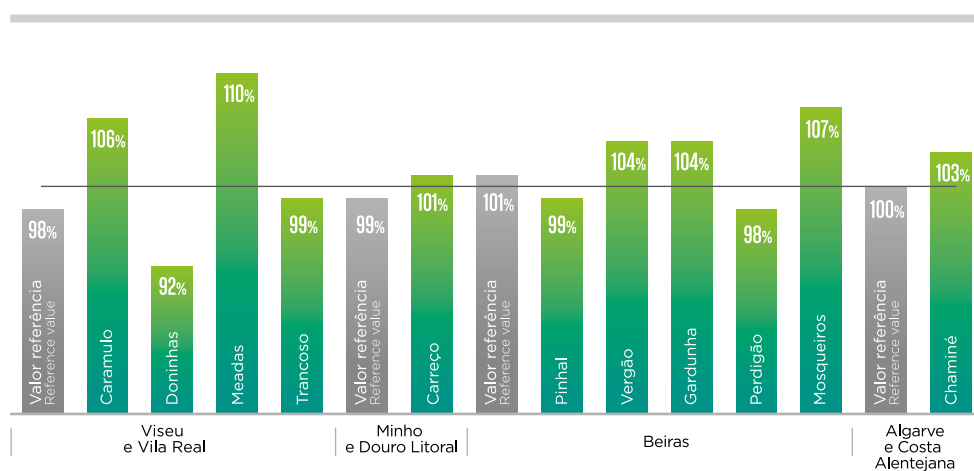
From the analysis of this wind index, it can be concluded that, for the four areas in which GENERG has wind farms, 2012 was very close to being an average year, although with a slightly lower overall wind index (98%), as proved by the regional values:

- 99% in the "Minho and Douro Litoral" region;
- 98% in the "Viseu – Vila Real" region;
- 101% in the "Beiras" region;
- 100% in the "Algarve and Alentejo Coast" region.

Analisando agora individualmente o IE dos parques da GENERG e tomando como referência o respectivo IE regional, conclui-se que, em termos médios, o portfólio eólico do Grupo teve um comportamento muito aproximado ao ano médio (no que à fiabilidade da previsão de recurso eólico diz respeito), com desvios superiores a 5% apenas em 10 MW instalados.

When we analyse the wind indices for the GENERG wind farms on an individual basis, and if we take the respective regional wind index as our benchmark, it can be concluded that in average terms, the Group's wind power portfolio performed in a way that was largely similar to that of an average year (as far as the reliability of the forecast for wind power resources is concerned), with deviations of more than 5% being recorded only in those farms that had more than 10 MW of installed power.

## ÍNDICE DE EOLICIDADE 2012 WIND INDEX - 2012



Estes resultados ajudam a explicar a inexistência de um desvio global do portfólio face aos objectivos de produção eólica em 2012, como se conclui pelo quadro abaixo.

These results help to explain the absence of an overall deviation of the portfolio in relation to the aims of wind power production in 2012, as can be concluded from the following table.

PARQUES EÓLICOS POWER PLANTS	REAL (MWh) REAL(MWh)	BASE CASE (MWh) BASE CASE (MWh)	%
Vergão	18 998	18 900	0,5%
Chaminé	12 981	12 700	2,2%
Carreço	48 693	48 800	-0,2%
Meadas	18 007	17 000	5,9%
Pinhal Interior	317 878	329 900	-3,6%
Caramulo	179 878	175 400	2,6%
Doninhas	1 014	1 100	-7,8%
Gardunha	299 307	293 900	1,8%
Perdigão	3 859	4 100	-5,9%
Trancoso	75 127	77 200	-2,7%
Mosqueiros	22 615	22 100	2,3%
<b>Total Grupo Total Group</b>	<b>998 357</b>	<b>1 001 100</b>	<b>-0,3%</b>

### 3.2

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

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

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	998,4 GWh
N.º horas equivalentes a potência nominal Equivalent nominal power hours	2.288
Penetração no sector eólico (dados de produção) Fonte REN Penetration in the wind sector (production data) Source REN	10,0%
Índice de eolicidade Fonte Megajoule Wind index Source Megajoule	0,98 a 1,01
Desvio orçamental de produção (Real/Orçamentado) Deviation of production from budget (Real/Budgeted)	0,997
Disponibilidade média dos parques Average availability of wind farms	98,2%

### 3.3

## ACTIVIDADE EÓLICA EM 2012

### WIND POWER ACTIVITY IN 2012

A produção de energia nos parques eólicos GENERG em 2012 foi de 998,4 GWh, o que corresponde a 2,0% do consumo eléctrico nacional (contra 1,8% em 2011), 0,3% abaixo do valor orçamentado (em 2011 ficou 8,5% abaixo do orçamento). A facturação foi contudo 0,9% superior ao orçamento (-3,7% em 2011).

A produção e a facturação do portfolio eólico representaram 92% e 87% dos valores totais do Grupo GENERG, respectivamente.

Como se comprova pelo gráfico abaixo, a distribuição mensal de produção comportou-se de forma genérica com o definido em *Base Case*.

The energy produced at GENERG's wind farms in 2012 amounted to 998.4 GWh, which corresponds to 2.0% of national energy consumption (as compared with 1.8% in 2011), 0.3% below the budgeted amount (in 2011 it had been 8.5% below the budgeted amount). Turnover was, however, 0.9% higher than the budgeted amount (-3.7% in 2011).

The production and turnover of the wind power portfolio amounted to 92% and 87% respectively of the total values of the GENERG Group.

As shown in the accompanying graph, the monthly distribution of wind power production generally behaved as defined in the "Base Case".



# Aumento produção

## INCREASED PRODUCTION

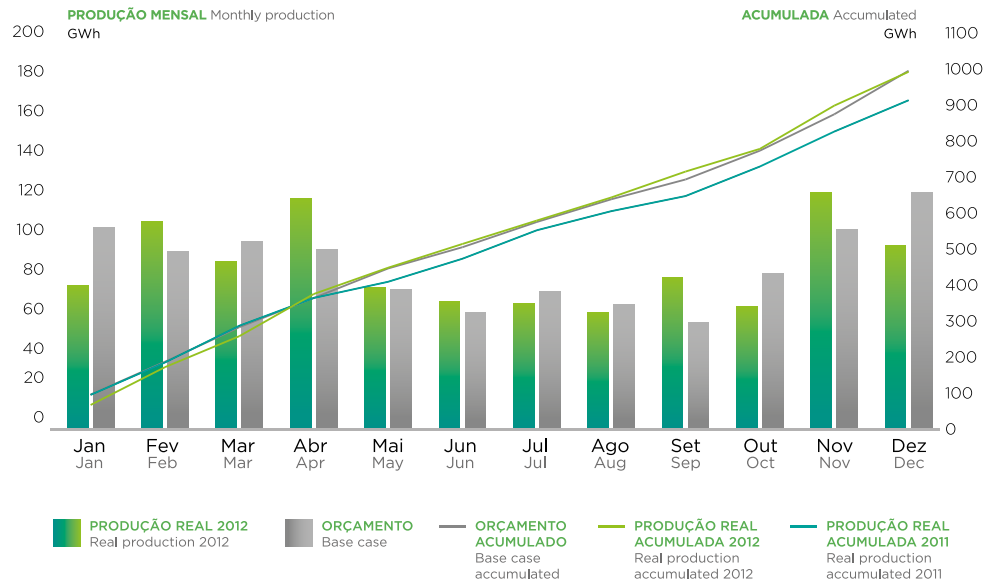
A PRODUÇÃO EÓLICA EM 2012 FOI 8,5% SUPERIOR A 2011.

IN 2012 WIND POWER PRODUCTION INCREASED 8.5% TO 2011.

# +8,5%

PRODUÇÃO EÓLICA  
SOLAR PRODUCTION

## PRODUÇÃO DOS PARQUES EÓLICOS WIND FARM'S PRODUCTION



### 3.4

## REPARTIÇÃO DA ENERGIA EÓLICA PRODUZIDA POR PARQUE

### BREAKDOWN OF WIND POWER PRODUCED BY FARM

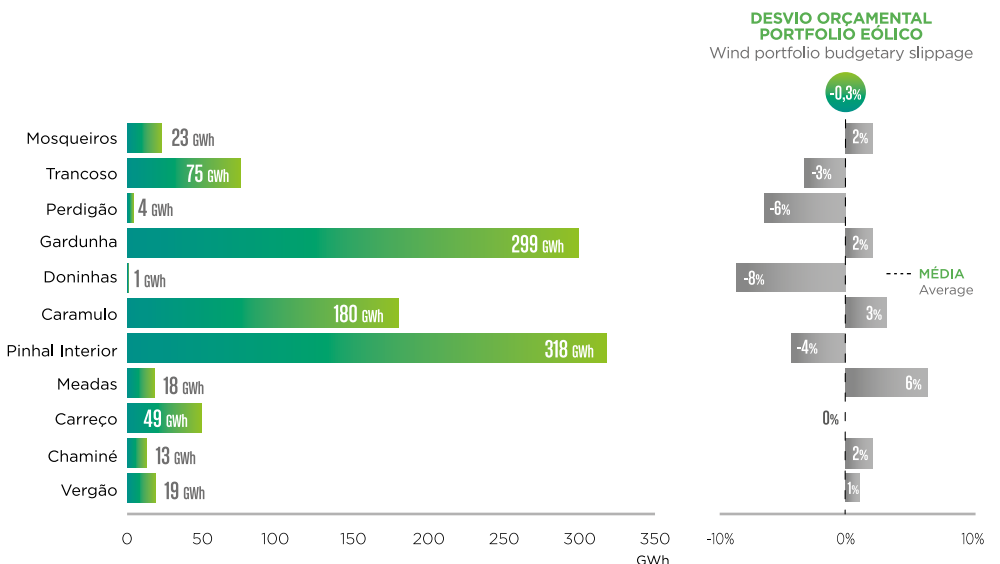
Da análise da produção por parque eólico, conclui-se que:

- Os 3 grandes parques (Pinhal Interior, Gardunha e Caramulo) produziram cerca de 80% da energia gerada pelo portfólio eólico;
- Nenhum parque eólico com mais de 10 MW registou um desvio superior a 4%.

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

- The three largest wind farms (Pinhal Interior, Gardunha and Caramulo) produced roughly 80% of the power generated by the wind power portfolio;
- No wind farm with more than 10 MW of installed power recorded a deviation of more than 4%.

## PRODUÇÃO POR PARQUE EÓLICO 2012 PRODUCTION PER WIND FARM 2012



**CARREÇO / OUTEIRO**  
Parque Eólico Wind Farm



**3.5**  
**INDICADORES**  
**DE DESEMPENHO**

**PERFORMANCE**  
**INDICATORS**

A disponibilidade média do portfólio eólico foi de 98,2%, 1,5% superior à disponibilidade garantida do portfólio (média ponderada). Na análise parque a parque, conclui-se ainda que todos os parques registaram disponibilidades superiores à respectiva garantia, como se constata no gráfico abaixo.

COMPARANDO COM OS ANOS ANTERIORES, A DISPONIBILIDADE AUMENTOU SUCESSIVAMENTE NOS ÚLTIMOS 4 ANOS, DE 97,5% EM 2009, PARA 97,9% EM 2010 E 98,1% EM 2011.

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 serviço como das próprias equipas GENERG.

The average availability of the wind portfolio was 98.2%, 1.5% higher than the portfolio's guaranteed availability (weighted average). Analysing performances farm by farm, it can also be concluded that all the farms 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 THE LAST FOUR YEARS, FROM 97.5% IN 2009 TO 97.9% IN 2010 AND 98.1% IN 2011.

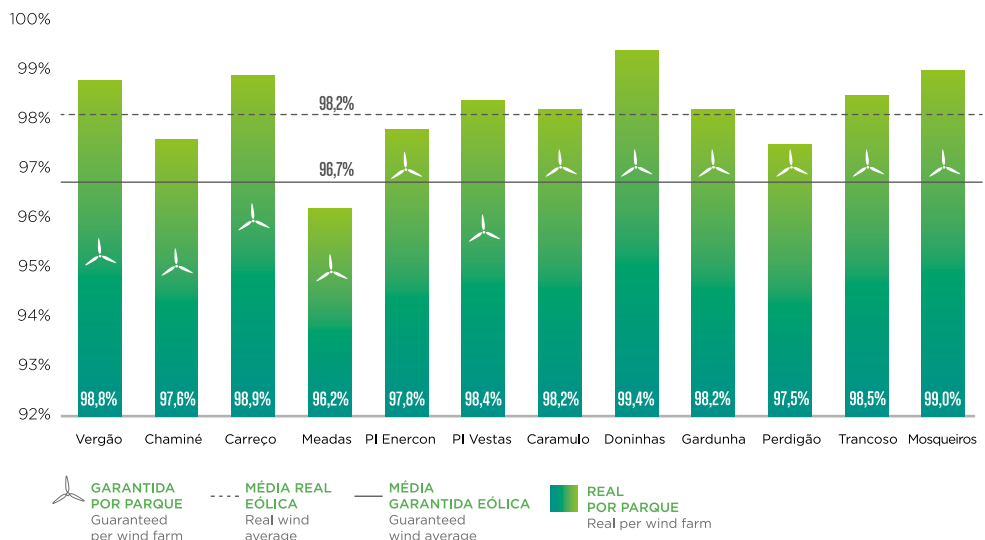
Making a decisive contribution to such a result was the good reliability of the equipment and the prompt assistance provided, a situation that was only made possible by the close proximity of human resources, both in the case of the suppliers/service providers and GENERG's own teams.

**DISPONIBILIDADE POR PARQUE EÓLICO**  
**AVAILABILITY PER WIND FARM**

**+1,5%**  
**DISPONIBILIDADE EÓLICA**  
**WIND AVAILABILITY**

**ANO 2012**  
**2012 YEAR**

EM 2012 A DISPONIBILIDADE EÓLICA FOI SUPERIOR 1,5% À DISPONIBILIDADE GARANTIDA.  
WIND AVAILABILITY IN 2012 WAS 1.5% HIGHER TO AVAILABILITY GUARANTEED.

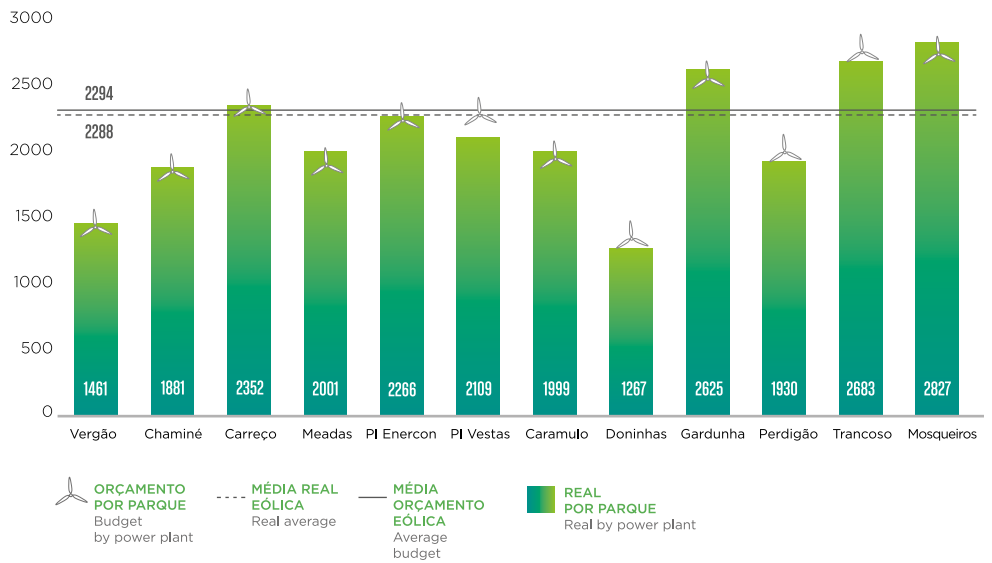




Quanto ao indicador de desempenho de Horas Anuais Equivalentes de funcionamento (gráfico seguinte), registou-se um valor médio de 2.288 HAE (2.106 HAE em 2011), com destaque para o desempenho acima da média dos parques de Gardunha, Trancoso e Mosqueiros.

As far as the performance indicator of Annual Equivalent Hours of operation is concerned (see the following graph), an average figure of 2,288 AEH was recorded (2,106 AEH in 2011), with special attention being drawn to the above average performance achieved by the Gardunha, Trancoso and Mosqueiros wind farms.

## HAE\* POR PARQUE EÓLICO AEH PER WIND FARM

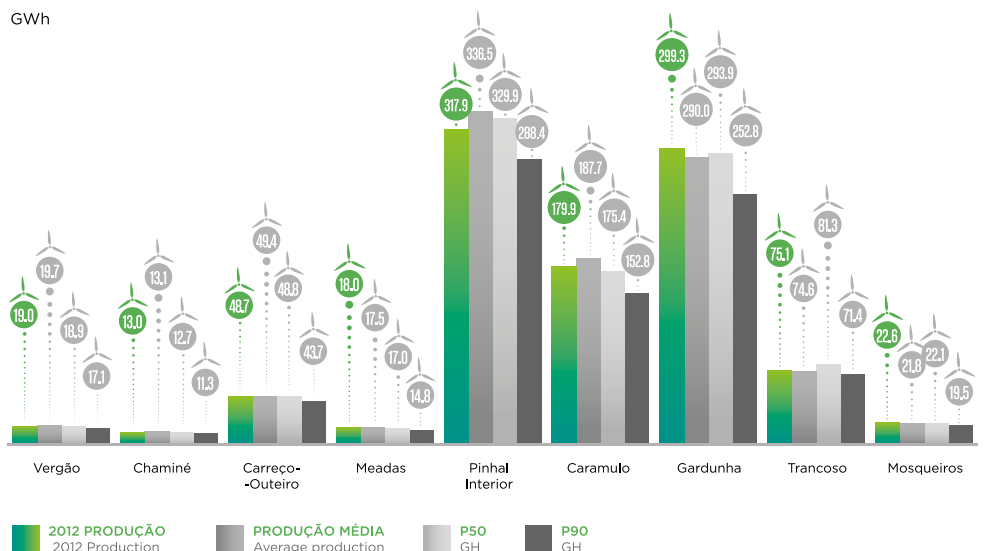


\* Horas Anuais Equivalentes \* Annual Equivalent Hours

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 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

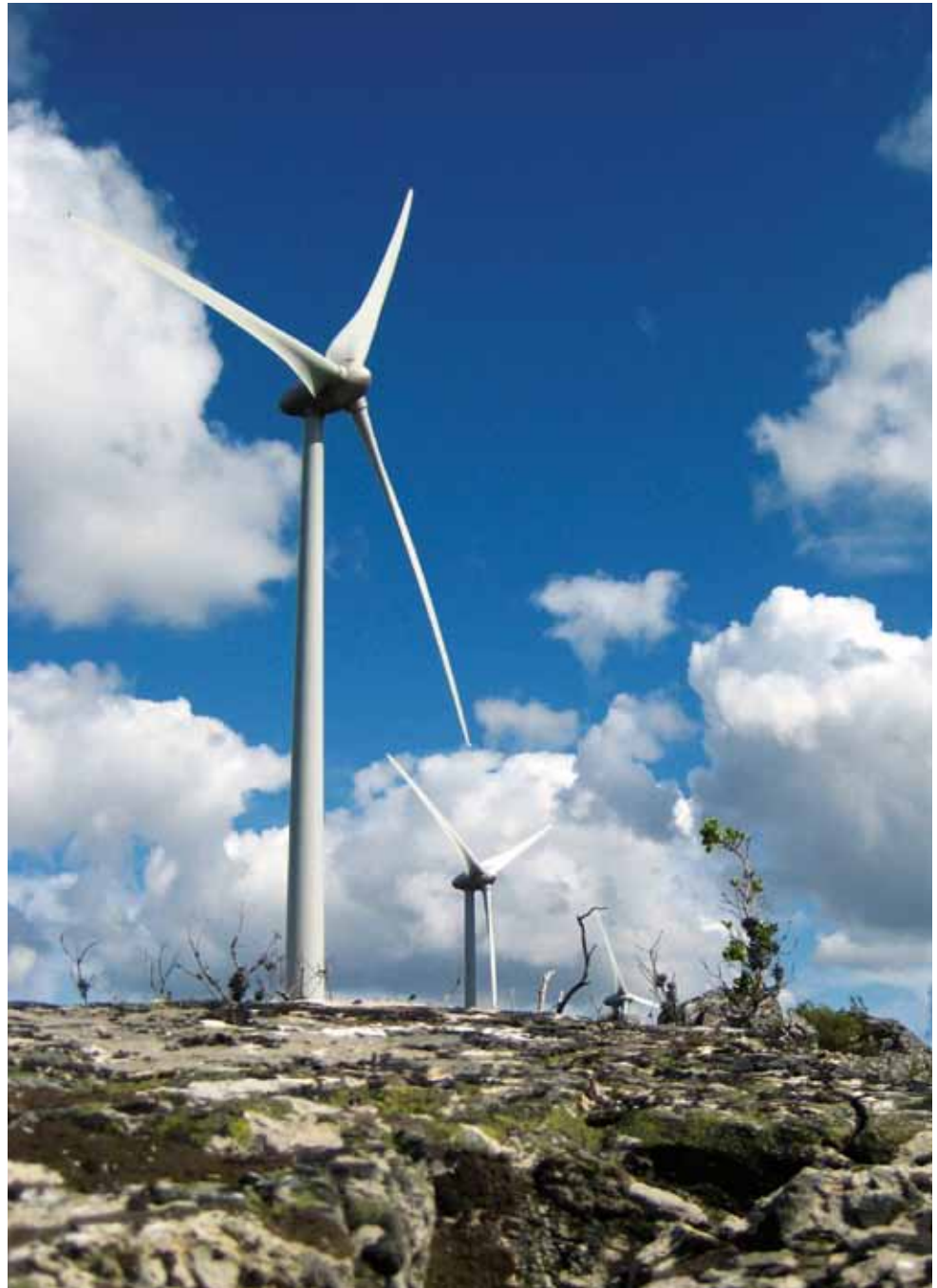


## 3.6 PARQUES EÓLICOS EM DESENVOL- VIMENTO

### WIND FARMS UNDER DEVELOPMENT

A GENERG mantém em estudo o cenário de reforço da capacidade instalada nos parques eólicos do seu portfólio, decorrente do equipamento instalado ao abrigo do novo *Grid Code*, tendo identificado oportunidades no Caramulo, Gardunha e Trancoso, esperando para eventual tomada de decisão pelo Governo, que seja concretizada a publicação da denominada regulamentação relativa a Sobre-equipamento.

GENERG is continuing to study the possibility of strengthening the installed capacity at the wind farms in its portfolio, arising from the equipment installed under the scope of the new "Grid Code". Opportunities for doing so have been identified at the Caramulo, Gardunha and Trancoso wind farms, and we are now waiting for the government's decision regarding publication of the regulations governing over-equipment at wind farms.



## 04.



# A ACTIVIDADE SOLAR

## SOLAR POWER ACTIVITY

### 4.1 RECURSO SOLAR EM 2012

#### SOLAR POWER RESOURCES IN 2012

## Radiação solar

### SOLAR RADIATION

A RADIAÇÃO MEDIDA NAS DUAS CENTRAIS SOLARES, FICOU EM LINHA COM A BASE CASE ORÇAMENTO

THE RADIATION MEASURED ON BOTH SOLAR POWER PLANTS, WAS IN LINE WITH THE BASE CASE BUDGET

O ano de 2012 ficou marcado como o primeiro ano com a totalidade da potência ligada à rede eléctrica nas duas centrais solares.

A radiação anual acumulada em 2012, medida no plano dos módulos fotovoltaicos (FV) (33°), em Ferreira do Alentejo, ficou cerca de 6% superior à média da base de referência (estação de Évora) que a entidade financiadora entendeu considerar no período 1981-2000. Na verdade está em linha com os dados extrapolados pelo PVSyst para o local da central.

Na central de Porteirinhos, uma vez que o *Base Case* foi construído com a extrapolação obtida pelo PVSyst para o local da Central Solar, constata-se que a radiação registada está em linha com a do citado período.

Tomando como exemplo a Central Solar de Porteirinhos, salienta-se o facto da radiação medida nos meses de Janeiro e Fevereiro de 2012 ter sido muito superior à radiação em ano médio (+20% e +50%, respectivamente). Em contraponto, a radiação medida em Abril foi cerca de 24% inferior à considerada no *Base Case*.

2012 was marked by its being the first year when all the power was connected to the electricity grid at the two solar power plants.

Annual accumulated radiation in 2012, measured at the level of photovoltaic modules (FV) (33°), in Ferreira do Alentejo, was roughly 6% higher than the Base Case (Évora meteorological station), which the financing entity decided should be considered for the period 1981-2000. In fact, this is in keeping with the data extrapolated by PVSyst for the site of the power plant.

At the Porteirinhos power plant, since the Base Case was constructed with the extrapolation obtained by PVSyst for the site of the plant, it can be seen that the radiation recorded is in keeping with the figure for the period mentioned.

Taking the Porteirinhos solar power plant as an example, it should be stressed that the radiation measured in the months of January and February 2012 was much higher than the radiation recorded in an average year (+20% and +50%, respectively). In contrast to this, the solar radiation measured in April was roughly 24% lower than the radiation that is considered in 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 ano de 2012 ficou marcado como o primeiro ano com a totalidade da potência ligada à rede eléctrica nas duas centrais solares.

Em 2012 salienta-se com orgulho a atribuição oficial da Certificação à Central Solar de Ferreira do Alentejo pela TÜV Rheinland que atesta o cumprimento da legislação nacional aplicável à Promoção, Construção e Manutenção de centrais fotovoltaicas, tornando-se na primeira central certificada em Portugal e a terceira em todo o Mundo a obter este exigente certificado de qualidade.

Ainda na Central Solar de Ferreira do Alentejo, o ano ficou marcado pela continuação das manutenções anuais, executadas na totalidade por elementos da equipa GENERG, bem como a avaliação comparativa entre as diversas tecnologias instaladas (módulos de silício policristalino, seguidores CPV da MagPower, seguidor FV a 2 eixos e instalação piloto de módulos CIGS).

Na Central Solar de Porteirinhos, no ano de 2012, ocorreram as primeiras manutenções anuais, executadas igualmente na totalidade por elementos da equipa GENERG. Ainda na Central Solar de Porteirinhos continuou-se a comparação de produção entre as diversas tecnologias (silício policristalino, silício amorfo e CIGS).

**Em 2012 salienta-se com orgulho a atribuição oficial da Certificação à Central Solar de Ferreira do Alentejo pela TÜV Rheinland.**

2012 was marked by its being the first year when all the power was connected to the electricity grid at the two solar power plants.

We are proud to point out that, in 2012, TÜV Rheinland officially awarded Certification to the Ferreira do Alentejo solar power plant, confirming the plant's compliance with the national legislation applicable to the Promotion, Construction and Maintenance of photovoltaic solar power plants and making it the first solar power plant in Portugal and the third plant in the world to be awarded this stringent quality certificate.

At the Ferreira do Alentejo solar power plant, 2012 was also marked by the continuation of its annual maintenance operations, completely undertaken by members of the GENERG team, as well as the comparative assessment made between the various installed technologies (polycrystalline silicon modules, MagPower CPV trackers, two-axis PV tracker and the pilot installation of CIGS modules).

At the Porteirinhos solar power plant, 2012 witnessed the introduction of the first annual maintenance operations, once again completely undertaken by members of the GENERG team. Also at the Porteirinhos plant, comparisons continued to be made between the different technologies (polycrystalline silicon, amorphous silicon and CIGS modules).

**We are proud to point out that, in 2012, TÜV Rheinland officially awarded Certification to the Ferreira do Alentejo solar power plant.**

**SOLAR EXPO 2012 (Verona, Itália)**  
Cerimónia de entrega do Certificado TUV,  
Tiago Barata (GENERG), Ralf Schunk  
(TÜV Rheinland - Itália C.E.O.),  
Helder Serranho (GENERG C.O.O.)  
TUV certificate delivery ceremony,  
Tiago Barata (GENERG), Ralf Schunk  
(TÜV Rheinland - Italy C.E.O.),  
Helder Serranho (GENERG C.O.O.)



## Aumento produção

### INCREASED PRODUCTION

A PRODUÇÃO DAS CENTRAIS SOLARES EM 2012 FOI 8% SUPERIOR AO ORÇAMENTO

THE PRODUCTION OF SOLAR POWER PLANTS IN 2012 WAS 8% HIGHER TO THE BUDGET

# +8%

PRODUÇÃO SOLAR  
SOLAR PRODUCTION

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

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

### 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	31,8 GWh
N.º Horas Equivalentes a Plena Potência Equivalent full power hours	1 746
Índice Obtido (Produção/Orçamento) Obtained index (Production/Budget)	1,08
P.R. - Performance Ratio P.R. Performance Ratio	80,3%
PMD - Produção Máxima Diária Obtida no ano (Abril) MDP - Maximum Daily Production obtained in the year (April)	131 MWh

A produção da Central Solar de Ferreira do Alentejo, no terceiro ano de pleno funcionamento, ficou 10% acima do objectivo anual, sendo que a radiação para esta central solar foi cerca de 6% superior a um ano médio (estação meteorológica de Évora considerada no *Base Case*).

Production at the Ferreira do Alentejo solar power plant, in the third year of full operation, was 10% above the annual target, with solar radiation having been roughly 6% above that which is normally experienced in an average year (Évora meteorological station considered in the *Base Case*).

## PRODUÇÃO DAS CENTRAIS SOLARES SOLAR POWER PLANTS PRODUCTION

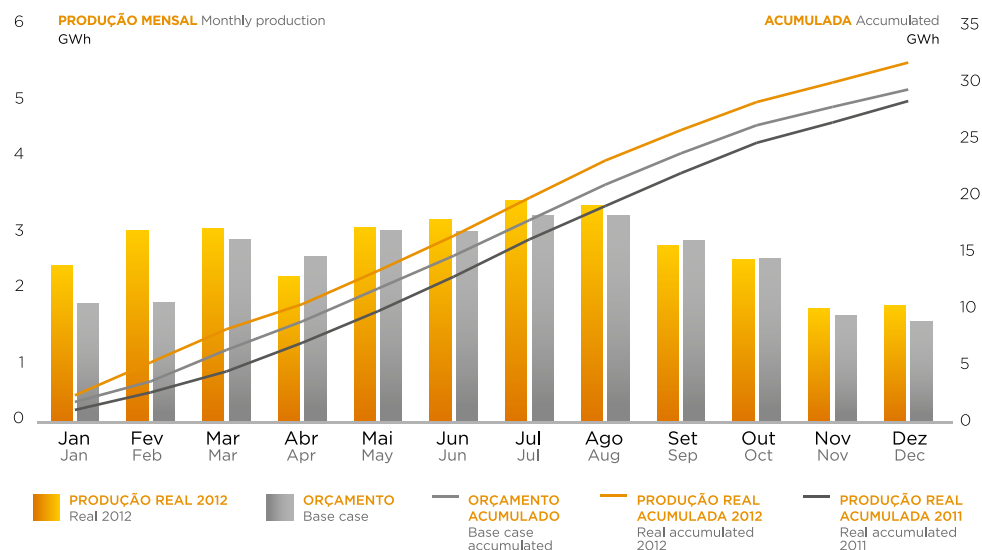


# 31,8 GWh

ANO 2012  
2012 YEAR

PRODUÇÃO REAL  
REAL PRODUCTION

JANEIRO E FEVEREIRO FORAM MESES COM UMA RADIAÇÃO MUITO SUPERIOR A UM ANO MÉDIO  
RADIATION IN JANUARY AND FEBRUARY WAS MUCH HIGHER THAN THE RECORDED IN AN AVERAGE YEAR



No seu primeiro ano de funcionamento a plena potência, a Central Solar de Porteirinhos ficou 5% acima do objectivo anual de produção, sendo que a radiação para esta central solar foi cerca de 0,3% superior a um ano médio (coordenadas da central solar usadas no *Base Case*).

In its first year of operation at full power, the Porteirinhos solar power plant was 5% above the annual production target, with solar radiation for this plant having been roughly 0.3% above that which is normally experienced in an average year (coordinates of the solar power plant used in the *Base Case*).

Considerando as duas centrais solares, o desvio orçamental da tecnologia solar em 2012 foi de +8,1%.

Taking the two solar power plants into consideration, the budgetary slippage of solar technology in 2012 was +8.1%.

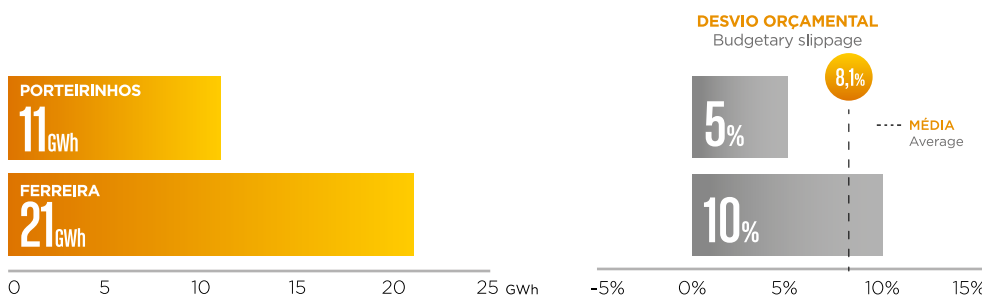
Relativamente ao Performance Ratio (PR), a Central Solar de Ferreira do Alentejo continua a apresentar valores acima dos 80%, o que é um excelente indicador do seu bom funcionamento e da qualidade e resposta da O&M. Este valor é muito positivo, uma vez que a degradação normal dos módulos FV faria prever que o PR em 2012 fosse de 77,5%.

Ultrapassados os pequenos problemas de juventude da Central Solar de Porteirinhos, o PR atingiu em 2012 um valor de 80,8%, que compara com os 77,4% do *Base Case*, representando mais uma vez um excelente indicador do bom desempenho da central solar.

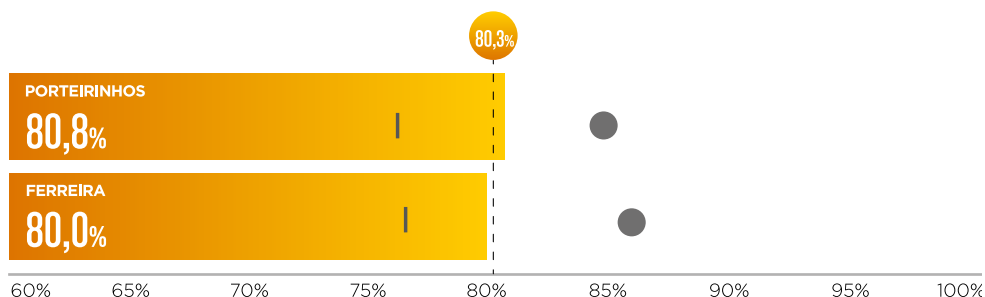
The Performance Ratio (PR) at the Ferreira do Alentejo solar power plant continues to record values of more than 80%, which is an excellent indicator of its good performance and of the quality and response of its O&M. This result is highly positive, since, with a normal deterioration of the PV modules, one would have expected the result for 2012 to be 77.5%.

Now that the small problems arising from the relative youthfulness of the Porteirinhos solar power plant have been ironed out, the PR in 2012 recorded a value of 80.8%, which compares favourably with the 77.4% of the Base Case and once again represents an excellent indicator of the performance of this solar power plant.

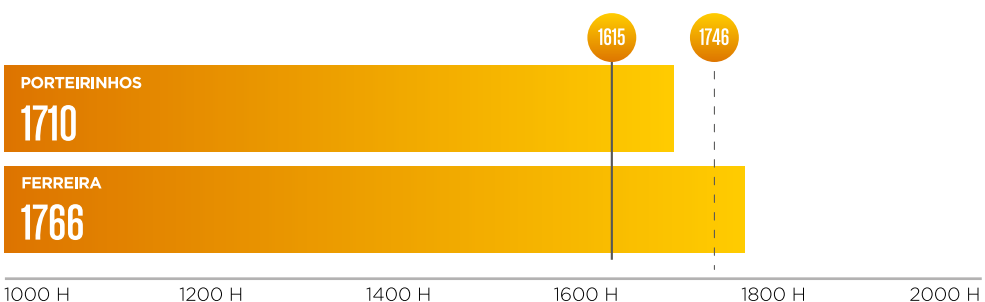
## PRODUÇÃO POR CENTRAL SOLAR PRODUCTION PER SOLAR POWER PLANT



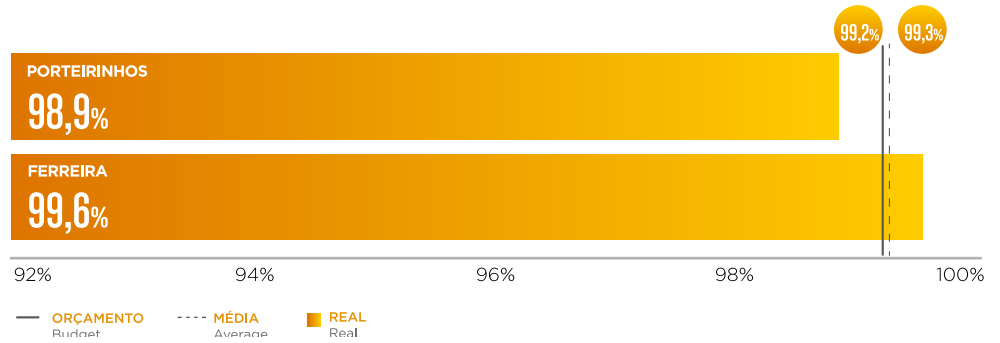
## PERFORMANCE RATIO PERFORMANCE RATIO



## HAE - HORAS ANUAIS EQUIVALENTES AEH - ANNUAL EQUIVALENT HOURS



## DISPONIBILIDADE AVAILABILITY



### 4.3 NOVOS PROJECTOS NEW PROJECTS

Mantém-se a convicção do Grupo GENERG, que após uma análise aprofundada do tema e realizado o oportuno *benchmark* com outros países europeus, se decidirá certamente no médio prazo pelo aproveitamento do excelente recurso solar nacional para a produção de electricidade, tanto mais que tem sido constante a redução do custo da tecnologia, pelo que se entendeu manter uma pequena bolsa de terrenos para este efeito.

Durante o exercício, a GENERG participou activamente no desenvolvimento de um portfolio solar de grande dimensão, fora de Portugal, mantendo assim a sua equipa actualizada com as novas condições de mercado e com o desenvolvimento de novos produtos.

The GENERG Group continues to be firmly convinced that, after an in-depth study of the subject and using international benchmarks to make opportune comparisons with other European countries, a decision will be made in the medium term to use the country's excellent solar power resources for electricity production, all the more so because the reduction in the technology cost has been constant. Consequently, GENERG has thought it advisable to maintain a small group of sites available for this purpose.

During 2012, GENERG played an active role in the development of a large-sized solar portfolio, outside Portugal, thus keeping its team up to date with the new market conditions and the development of new products.

**PORTEIRINHOS**  
Central Solar Solar Power Plant



## 05.

PROTECÇÃO  
AMBIENTAL E OUTRAS  
ACTIVIDADES  
DESENVOLVIDASENVIRONMENTAL PROTECTION  
AND OTHER ACTIVITIES5.1  
DESENVOLVI-  
MENTO DE  
COMPETÊNCIAS  
TÉCNICAS  
EM NOVAS  
TECNOLOGIASDEVELOPMENT OF  
TECHNICAL SKILLS  
IN NEW TECHNOLOGIES

A GENERG manteve a sua colaboração no Project StandPoint que tem como objectivo vir a colocar em águas portuguesas uma unidade piloto de geração de electricidade.

Participou igualmente no Projecto Fluct.wind que visa observar o comportamento de parques eólicos de grande dimensão nas redes de transporte.

Foram ainda prosseguidos ensaios em novas tecnologias solares, com o apoio de instituições nacionais de reconhecida competência.

Manteve-se a ligação ao IPES (Instituto Português de Energia Solar), ao WavEC (Wave Energy Center) e ao Energy-in como pólos de desenvolvimento tecnológico.

GENERG continued its collaboration in the StandPoint Project, whose aim is to introduce a pilot scheme for electricity generation by placing a prototype plant in Portuguese waters.

The company also participated in the Fluct.wind Project, which is designed to observe the behaviour of large-scale wind farms in electricity transport networks.

Tests were also continued on new solar technologies, with the support of national institutions of recognised competence.

The company maintained its links with IPES (Instituto Português de Energia Solar – Portuguese Institute for Solar Energy), WavEC (Wave Energy Center) and Energy-in as technological development hubs.



## PROJECTO STANDPOINT

Imagem computadorizada do protótipo Wavebob (conversor de energia das ondas) Computed image of the Wavebob Prototype (wave energy converter)



## 5.2 ACTIVIDADES DE FORMAÇÃO TÉCNICA E DE SEGURANÇA

### TECHNICAL TRAINING AND SAFETY ACTIVITIES

#### FORMAÇÃO TÉCNICA

Manteve-se forte empenho na formação interna e valorização dos recursos humanos da empresa nesta área, essenciais para assegurar a qualidade do trabalho do Grupo GENERG, dando continuidade aos planos de:

- Formação em Segurança na Operação e Manutenção de Instalações Eléctricas;
- Formação em trabalhos em altura, como capacidade fundamental na execução e acompanhamento das actividades de operação e manutenção;
- Formação relativa à implementação dos planos de Segurança nas centrais solares.

#### SEGURANÇA

No decorrer do ano de 2012, foram desenvolvidos em parceria com a HSA os Planos de Segurança para a fase de exploração das Centrais Solares do Grupo. Após terem sido sujeitas à aprovação pela Protecção Civil, as medidas de autoprotecção mereceram parecer favorável, declarando-se a sua implementação segundo as exigências aplicadas à categoria de risco das instalações. Este facto vem confirmar a GENERG como uma referência de qualidade e exigência, também na fase de exploração das Centrais Solares.

No âmbito da organização dos serviços de Saúde e Segurança no Trabalho (SST) foi realizado o rastreio médico anual à totalidade dos colaboradores e ocorreram as primeiras vitórias de Segurança à totalidade das instalações do Grupo.

A GENERG desenvolveu ainda, no decorrer do ano de 2012, um conjunto de acções internas de melhoria das condições de Segurança, quer através da formação e sensibilização dos trabalhadores, quer na implementação de melhorias nas suas instalações. O empenho da Gestão em matéria de Saúde e Segurança no Trabalho, não só tem sido continuado como também incrementado, fechando o ano de 2012 como o mais activo nesta área, de forma a preparar num futuro próximo a formalização de um Sistema de Gestão de SST na GENERG.

#### TECHNICAL TRAINING

The company remained firmly committed to internal training and the enhancement of its human resources, essential for guaranteeing the quality of the work performed by the GENERG Group, by continuing to implement the following plans:

- Training in Safety in the Operation and Maintenance of Electrical Installations;
- Training in work at height, as a fundamental skill in undertaking and monitoring operation and maintenance activities;
- Training relating to the implementation of Safety Plans at the solar power plants.

#### SAFETY

In the course of 2012, GENERG worked in partnership with HSA Engenharia, Lda., on the development of Safety Plans for the operational phase of the Group's solar power plants. After having been submitted for approval by the national authority for Civil Protection, the self-protection measures received a favourable opinion, with it being stated that they could be implemented in accordance with the requirements stipulated for the plants' risk category. This fact confirms GENERG's status as a benchmark for quality and rigour also in the operational phase of its power plants.

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 the first safety surveys of all of the Group's plants.

During 2012, GENERG also implemented a series of internal measures for the improvement of Safety conditions, not only providing training and awareness raising actions for its workers, but also making improvements at its plants and other facilities. The management has not only continued to demonstrate its commitment in matters of Health and Safety at Work, but has actually increased its activities in this area, making 2012 its most active year yet. In this way, it will be possible to formalise a Management System for Health and Safety at Work at GENERG in the near future.



### 5.3

## PROTECÇÃO AMBIENTAL

### ENVIRONMENTAL PROTECTION

Sendo anseio da GENERG que a sua actividade se coadune com os valores ambientais do meio onde actua, foi desde sempre assumido o compromisso com o Desenvolvimento Sustentável, traduzindo-se esta premissa num claro benefício para uma oferta energética que se quer e deseja cada vez mais sustentável.

De modo a responder de forma cada vez mais eficaz aos desafios ambientais globais, o Grupo GENERG assume o compromisso da melhoria contínua da sua actividade, através da adopção das melhores práticas disponíveis.

Since GENERG does everything it can to ensure that its activities are in harmony with the environmental values of the areas in which it operates, it has always displayed a firm commitment to Sustainable Development. This principle results in a clear benefit for an energy supply that GENERG wishes to make increasingly sustainable.

In order to be able to respond to the global environmental challenges with ever greater efficiency, the GENERG group is committed to constantly improving its activity by adopting the best available practices.



**CARREÇO-OUTEIRO**  
Parque Eólico Wind Farm

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

## 5.4 CERTIFICAÇÃO AMBIENTAL

### ENVIRONMENTAL CERTIFICATION

Sendo necessária e obrigatória resposta cabal às diversas solicitações, tanto internas como externas, a implementação do Sistema de Gestão Ambiental (SGA) veio permitir uma resposta eficaz e atempada às mesmas. Assim, a adopção de procedimentos e instruções adequados permite uma sistematização que resulta na produção dos registos necessários para resposta aos requisitos legais em vigor.

Com este objectivo o Grupo GENERG tem em funcionamento um SGA que lhe permite gerir, de forma simples mas eficaz, a relação das actividades do Grupo com a vertente ambiental potencialmente impactada.

Encontrando-se todas as instalações do Grupo em conformidade com os requisitos da Norma ISO 14001 e outros requisitos legais, a certificação do SGA do Grupo, obtida em 2008, foi mais uma vez confirmada em 2012. Este facto indica-nos que deve ser este o caminho a seguir na área da gestão ambiental.

Since it is both necessary and compulsory to offer the fullest possible response to the various requests that the company receives, both internally and externally, the implementation of the Environmental Management System has enabled GENERG to do this efficiently and in good time. Thus, the adoption of suitable procedures and instructions allows for the systematic keeping of the necessary records required by current legislation

In order to achieve this aim, the GENERG Group has in place an Environmental Management System that enables it to ensure the simple and efficient management of the Group's activities with close attention to all potential environmental impacts.

All of the Group's installations and premises are in complete compliance with the requirements of the ISO 14001 standard, as well as all other legal requirements, so that the certification of the Group's Environmental Management System, first obtained in 2008, was confirmed once again in 2012. This fact shows that this must be the path to follow in terms of environmental management.



# 06.

# ENEOP

## ENEOP

### 6.1 DESENVOLVIMENTO DO PROJECTO ENEOP

#### DEVELOPMENT OF THE ENEOP PROJECT

O ano de 2012 consolidou a ENEOP2 como o maior produtor nacional de electricidade a partir da energia eólica.

A ligação à rede eléctrica de 132 MW, permitiu concluir o exercício com um total de 946 MW em operação a que se juntam 28 MW em construção.

Estes números embora ligeiramente abaixo dos previstos no orçamento demonstram bem a extraordinária capacidade de desenvolvimento que a ENEOP2, suportada nas equipas de engenharia dos seus accionistas, tem vindo a demonstrar de forma consolidada.

2012 consolidated the position of ENEOP2 as Portugal's largest producer of wind powered electricity.

The connection of 132 MW to the electricity grid made it possible to end the year with a total of 946 MW in service and a further 28 MW under construction.

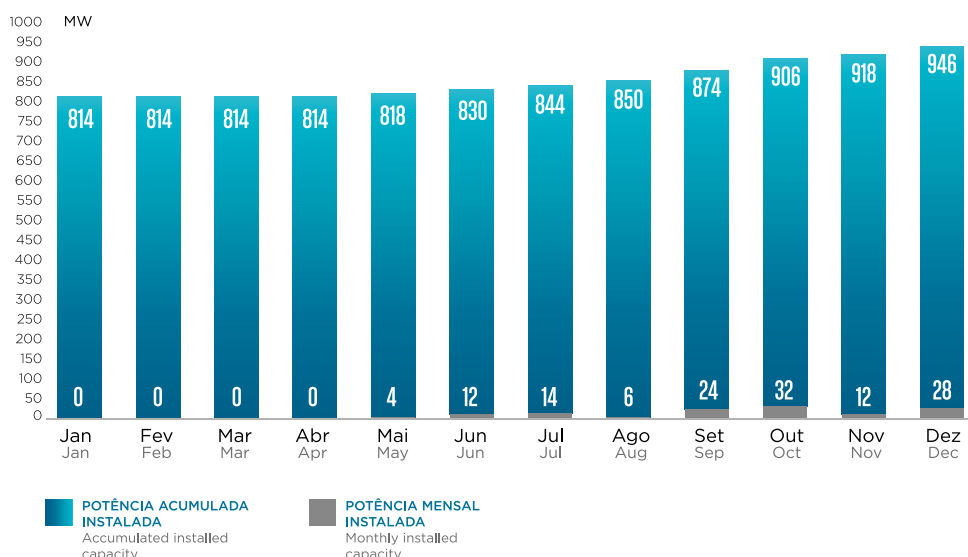
Although these figures were slightly below the budget forecast, they clearly show the extraordinary development capacity that ENEOP2, backed by the engineering teams of its shareholders, has been demonstrating in a consolidated fashion.

## EVOLUÇÃO DE POTÊNCIA EM SERVIÇO 2012 EVOLUTION OF INSTALLED CAPACITY 2012

**946 MW**  
FINAL 2012 END OF 2012 POTÊNCIA INSTALADA INSTALLED CAPACITY

**132 MW**  
A LIGAÇÃO À REDE ELÉCTRICA DE 132 MW, PERMITIU OBTER UM TOTAL DE 946 MW.  
THE CONNECTION OF 132 MW TO THE ELECTRICITY GRID MADE IT POSSIBLE TO END THE YEAR WITH A TOTAL OF 946 MW.

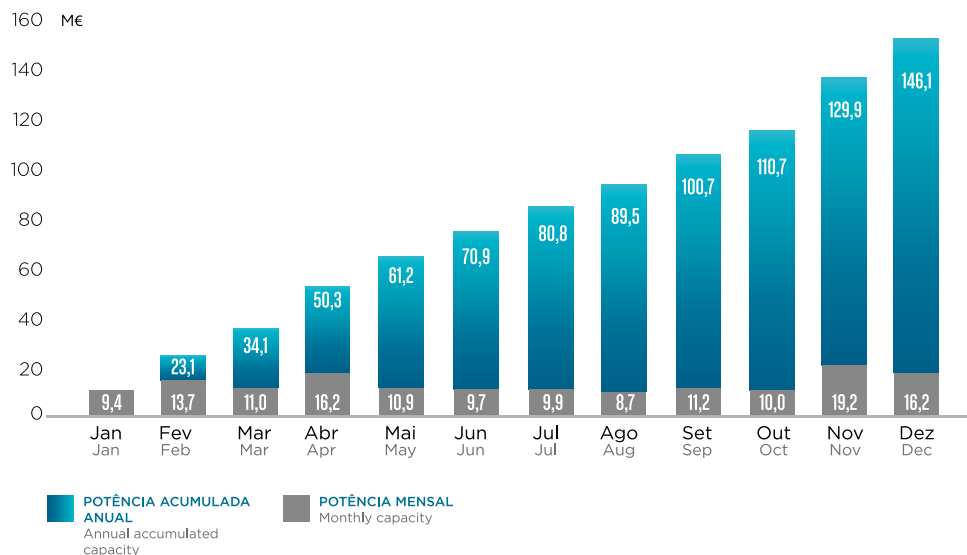
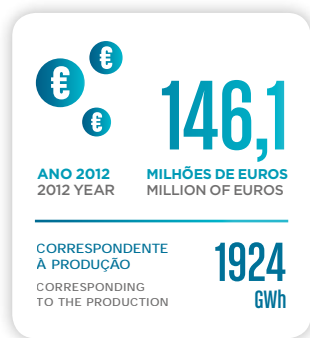
**132 MW**  
INSTALADAS DURANTE 2012  
INSTALLED IN 2012



As vendas no exercício foram de 146,6 milhões de euros (correspondentes a uma produção de 1.924 GWh), um crescimento de cerca de 40% face aos valores acumulados até ao final de 2011, evidenciando assim a entrada efectiva em produção do portfolio.

Sales for the year reached 146.6 million euros (corresponding to an output of 1,924 GWh). This represented a growth of roughly 40% in relation to the values accumulated by the end of 2011, confirming that this investment portfolio had effectively entered into production.

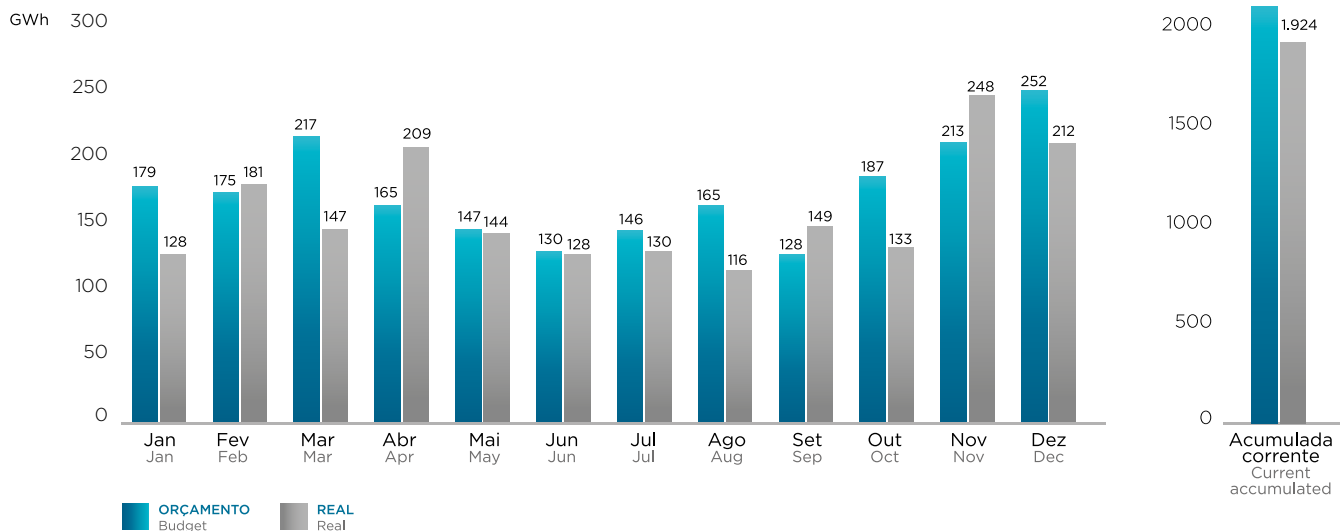
## VENDAS DE ENERGIA 2012 ENERGY SALES IN 2012



A produção ficou contudo cerca de 13% abaixo do orçamento, em resultado da escassez de recurso ao longo de 2012, e de algum atraso no plano de construção face ao orçamento.

Production was, however, roughly 13% below the budget forecast, as a result of the shortage of this resource throughout 2012, and some delays in the building plan in relation to the budget.

## COMPARAÇÃO DA ENERGIA FORNECIDA COM O ORÇAMENTO COMPARISON OF THE ENERGY PROVIDED WITH THE BUDGET FORECAST



**Durante 2012 a empresa investiu cerca de 170 milhões de euros, elevando o investimento total realizado para cerca de 1.300 milhões de euros.**

Durante o exercício iniciaram-se as negociações para o financiamento da 3ª fase do Projecto, que se espera ver concluída no primeiro semestre de 2013. Mantém-se o Banco Europeu de Investimento como parceiro fundamental neste terceiro financiamento em negociação.

De novo se releva o extraordinário esforço financeiro a que os accionistas da ENEOP2 foram sujeitos durante 2012, já que, sem colocar em risco o bom andamento dos projectos, foram chamados a aportar novos fundos sem qualquer tipo de financiamento extra. Este esforço, não contemplado nas condições do concurso com o Estado, que previa um financiamento contínuo em Project Finance, obrigou a uma cuidadosa e ponderada gestão das adjudicações à Enercon, sendo de novo, justo agradecer toda a colaboração deste parceiro e dos restantes membros do cluster eólico, na adaptação dos calendários de investimento.

**During 2012, the company invested roughly 170 million euros, raising the total investment made to roughly 1,300 million euros.**

During the year, negotiations began for the financing of the third phase of the Project, which is expected to be completed in the first half of 2013. The European Investment Bank continues to be a fundamental partner in this third tranche of financing that is currently under negotiation.

Once again, it is important to underline the extraordinary financial effort that the shareholders of ENEOP2 were subjected to during 2012, since, without placing the good progress of the projects in risk, they were called upon to provide new funds without any type of extra financing. Such an effort was not contemplated in the conditions of the call for tenders launched by the State, which provided for continuous funding in the form of Project Finance, so that a careful and meticulous management was required of the awards made to Enercon. Once again, it is only fair that we should express our gratitude for all the collaboration provided by this partner, as well as by the other members of the wind power cluster, in the adaptations that they made to their investment calendars.



## 07.

DESENVOLVIMENTO  
ORGANIZACIONAL

## ORGANISATIONAL DEVELOPMENT

7.1  
ORGANIZAÇÃO  
INTERNAINTERNAL  
ORGANISATION

## Foram desenvolvidos diversos projectos estruturais na Organização Interna, alguns dos quais finalizados e implementados em 2012.

O início de 2012 foi marcado pela reestruturação do modelo de Governança do Grupo com a nomeação, pelo Conselho de Administração, de um Administrador Delegado com alargados poderes executivos, substituindo assim a anterior Comissão Executiva.

Esta reestruturação foi aprovada em Assembleia-Geral de accionistas de 30 de Janeiro de 2012 e Conselho de Administração de 16 de Fevereiro de 2012 conjuntamente com uma nova orientação estratégica para o Grupo GENERG com uma firme aposta na internacionalização, quer pela diversificação das tecnologias, quer pela dispersão de riscos em termos geográficos e de mercados.

Paralelamente ao realinhamento estratégico, foram desenvolvidos diversos projectos estruturais na Organização Interna, alguns dos quais finalizados e implementados em 2012, dos quais se destacam, pelo seu impacto, os seguintes projectos:

- **SIG – Sistemas Integrados de Gestão** – Projecto de reestruturação para as Tecnologias de Informação (TI) que se encontra em fase de conclusão e do qual resultou em primeiro lugar um relatório de Arquitectura Empresarial actual, que consiste numa avaliação das diversas componentes que contribuem para o sistema de informação da GENERG, na perspectiva organizacional, informacional, aplicacional e tecnológica. Este estudo contribui de forma significativa para a especificação dos vários projectos informáticos enunciados, alinhando a área TI com a estratégia da Organização;
- **Definição e implementação de um modelo de exteriorização das actividades ligadas aos sistemas de informação e comunicações** – Contratualização a 3 anos com a CGI (antiga Lógica Ibérica) dos serviços técnicos de suporte aos utilizadores, administração de sistemas e gestão rede (ver ponto 8.8 “Informática e telecomunicações”);
- **Sistema de gestão da manutenção** – Desenvolvimento e implementação de um sistema informático de suporte às actividades de manutenção de equipamentos e de instalações produtivas do Grupo;

## Various structural projects were developed for the Group's Internal Organisation, some of which were finalised and implemented in 2012.

The beginning of 2012 was marked by the restructuring of the Group's model of Corporate Governance with the appointment by the Board of Directors of a Chief Executive equipped with wide-ranging executive powers, who thus replaced the previous Executive Committee.

This restructuring operation was approved at the General Meeting of Shareholders held on 30 January 2012 and at the meeting of the Board of Directors held on 16 February 2012, together with a new strategic orientation for the GENERG Group that involved investing heavily in internationalisation, both by diversifying in technologies and by spreading the risks in geographical and market terms.

In parallel to this strategic realignment, various structural projects were developed for the Group's Internal Organisation, some of which were finalised and implemented in 2012. Because of their impact on the Group's Organisation, attention is drawn to the following activities:

- **IMG – Integrated Management Systems** – This is a project for the restructuring of Information Technologies (IT) that is currently nearing completion. So far, it has resulted, first of all, in a report on the current Enterprise Architecture, which consists of assessing the various components that contribute to GENERG's information system from an organisational point of view, paying attention to its technology, applications and computer systems. This study makes a significant contribution to the specification of the various computer projects already outlined, bringing IT into line with the organisational strategy;
- **Definition and implementation of a model for the outsourcing of activities linked to the information and communications systems** – A three-year contract was signed with CGI (formerly Lógica Ibérica) for the provision of technical support services to users, system administration and network management (see section 8.8 “Information Technology and Telecommunications”);
- **Maintenance management system** – Development and implementation of a computerised support system for the activities involved in the maintenance of the Group's equipment and production plants;




---

**GARDUNHA**

Manutenção de turbina eólica  
Wind turbine maintenance

---

- **Implementação de um sistema de gestão de expediente** – Finalização da implementação de um sistema informático destinado à gestão da documentação recebida e enviada, suportado por um conjunto de políticas e procedimentos que contribuíram para uma uniformização de métodos de trabalho e na disponibilização da informação para toda a Organização;
- **Desenvolvimento do Processo de Compras** – Durante 2012, deu-se continuidade ao desenvolvimento da ferramenta interna, o *workflow* de compras, com o objectivo de melhorar e sistematizar os procedimentos internos de compras assim como reforçar os controlos sobre os mesmos. No final do ano, foi iniciada a discussão interna e planeamento de um projecto de evolução da plataforma tecnológica da actual ferramenta informática de suporte aos processos de compra tendo como principal objectivo a melhoria da *performance* e usabilidade da referida ferramenta informática.
- **Implementation of a system for the management of the Group's day-to-day business** – Finalisation of the implementation of a computerised system for the management of documentation received and sent, supported by a series of policies and procedures that have contributed to a standardisation of working methods and have helped to make information more readily available to the whole of the Organisation
- **Development of the Purchasing Process** – During 2012, work continued on the development of the internal tool, known as the purchasing workflow, designed to improve and systematise the internal purchasing procedures, as well as to strengthen the respective controls over these. At the end of the year, internal discussion began on the planning of a project to further develop the technological platform of the current computerised tool for the support of purchasing processes, its main aim being to improve the performance and usability of this tool.



## 08.

ACTIVIDADES  
DE SUPORTE E GESTÃO  
DE RECURSOS

## SUPPORT ACTIVITIES AND RESOURCE MANAGEMENT

8.1  
RECURSOS  
HUMANOS  
HUMAN RESOURCESEquipa  
GENERGGENERG  
TEAMA IDADE  
MÉDIA DOS  
COLABORADORES  
AVERAGE AGE OF  
THE EMPLOYEES39  
ANOS  
YEARS

68

COLABORADORES  
EMPLOYEES

Em 2012, a política de Recursos Humanos manteve-se orientada para o reforço das competências das equipas profissionais do Grupo GENERG, com especial enfoque no *core business* da empresa.

Para as restantes actividades de âmbito mais genérico e comum a outras áreas de negócio, a GENERG continua a recorrer ao mercado através de *out-sourcing*, uma vez que as mesmas são facilmente acessíveis.

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 actividades do Grupo GENERG no sentido da sua internacionalização, constituem os 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 actividade da GENERG em outras geografias.

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

A GENERG actualmente conta com 68 colaboradores, dos quais 61 têm contrato sem termo, cuja divisão em género é de 50 homens e 18 mulheres.

In 2012, Human Resources policy continued to be geared towards strengthening the skills of the GENERG Group's professional teams, with a special emphasis on the company's core business.

For the more general activities that are common to other areas of business, GENERG continues to resort to outsourcing, since these services are easily obtained in this market.

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

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.

GENERG currently has 68 employees, of whom 61 have an open-ended contract. In terms of gender, there are 50 men and 18 women.



## Volume de Negócios por colaborador

### TURNOVER BY EMPLOYEE

AUMENTO DE 12,3% FACE AOS VALORES DE 2011

INCREASE OF 12.3% COMPARED TO 2011 FIGURES

# +12,3%

No ano de 2012, como resultado da saída de dois colaboradores e a contratação de um novo, a empresa teve uma redução líquida de emprego, menos um colaborador que no ano transacto.

O perfil etário dos colaboradores GENERG caracteriza-se por uma pirâmide jovem, com uma média de idade à volta dos 39 anos, dos quais mais de metade tem formação académica superior.

A taxa de absentismo foi em 2012 de 3%.

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

In 2012, the company had a net reduction in employment, with one less employee than in the previous year, a figure that corresponded to the recruitment of one new employee, with two employees leaving the company.

The company's workforce has the appearance of a young pyramid, with an average age of around 39, more than half of whom have attended higher education.

In 2012, the absenteeism rate was 3%.

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

<b>CUSTOS COM PESSOAL</b>		<b>12</b>	<b>11</b>
<b>STAFF COSTS</b>			
Remunerações Salaries	k €	3.593	3.171
Prémios / Gratificações de Balanço Bonuses / Balance Sheet Gratifications	k €	1.282	1.285
Encargos Sociais Social charges	k €	566	526
Formação Training	k €	22	2
Outros Custos Other costs	k €	159	279
<b>Total</b>	<b>k €</b>	<b>5.622</b>	<b>5.263</b>
EBITDA	k €	103.654	90.386
Volume de Negócios Turnover	k €	120.867	109.203
Activo Líquido Net assets	k €	656.320	654.706
Lucro Líquido Net profit	k €	33.973	19.866
N.º de Colaboradores Number of employees	#	68	69
<b>INDICADORES</b>			
<b>INDICATORS</b>			
Custos com Pessoal / EBITDA	%	5,4%	5,8%
Staff costs / EBITDA			
Custos com Pessoal / Activo Líquido	%	0,9%	0,8%
Staff costs / Net assets			
Custos com Pessoal <sup>(1)</sup> / N.º de Colaboradores	k € / per capita	63,82	57,66
Staff costs <sup>(1)</sup> / Number of employees			
EBITDA / N.º de Colaboradores	k € / per capita	1.524,33	1.309,94
EBITDA / Number of employees			
Volume de Negócios / N.º de Colaboradores	k € / per capita	1.777,46	1.582,65
Turnover / Number of employees			
Lucro Líquido / N.º de Colaboradores	k € / per capita	499,61	287,91
Net profit / Number of employees			

<sup>(1)</sup> Custos de Pessoal sem Prémios / Gratificações de Balanço

<sup>(1)</sup> Staff Costs net of Bonuses / Balance Sheet Gratifications

Da observação da tabela supra constata-se um crescimento de 6,8% dos custos com pessoal face a 2011, sendo que a massa salarial aumentou 13,3%, essencialmente devido às alterações ocorridas nos órgãos sociais do grupo durante o exercício.

Ainda no que respeita ao desenvolvimento organizacional na área dos Recursos Humanos, salienta-se que durante 2012 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.

Looking at the above table, it can be seen that there was a growth of 6.8% in staff costs in relation to 2011, with the wage bill increasing by 13.3% essentially due to the changes taking place during the year in the company bodies.

As far as organisational development in the area of Human Resources is concerned, attention is drawn to the fact that during 2012 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 2013.

## Custos de pessoal STAFF COSTS

A REDUÇÃO DO PESO DE CUSTOS DE PESSOAL FACE AO EBITDA FOI 0,4%

STAFF COSTS REDUCTION IN RELATION WITH EBITDA WAS 0.4%

**-0,4%**

Muito embora se tenha verificado um aumento dos gastos com formação face a 2011, o que confirma a aposta no reforço das competências profissionais dos colaboradores, é expectável um reforço significativo da verba disponível nesta matéria para o exercício de 2013.

Although there was an increase in training expenditure in comparison with 2011, confirming the investment made in strengthening the professional skills of employees, it is to be expected that the amount of money allocated to this area will increase significantly in 2013.



## 8.2 DIRECÇÃO JURÍDICA LEGAL DEPARTMENT

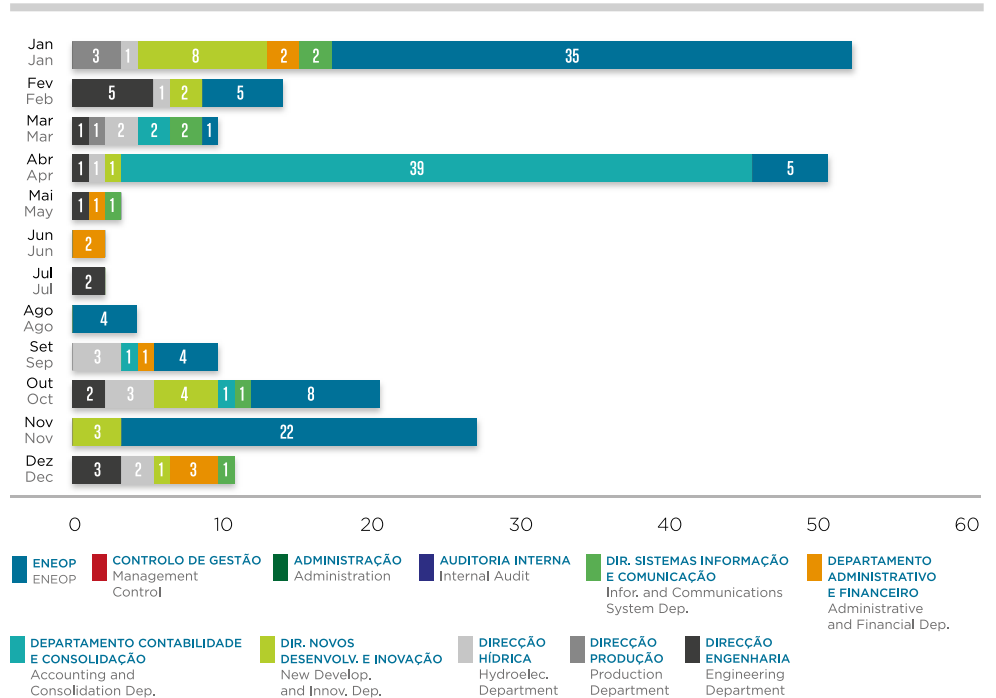
Inerente à sua própria natureza, a actividade da Direcção Jurídica (DJ), percorreu transversalmente o grupo GENERG.

Because of its very nature, the activity of the Legal Department cuts across the whole of the GENERG Group.

No que respeita à elaboração e ou validação de contratos, foram validados 194 contratos durante o exercício de 2012, respeitantes a um valor total de 32.696 milhares de euros, valor que desce para 9.107 milhares de euros, se retirarmos os valores referentes a suprimentos do Grupo ENEOP. A repartição pelas áreas da empresa é traduzida no gráfico seguinte.

194 contracts, with a total value of 32,696,000 euros, were drafted or validated during 2012. This figure falls to 9,107,000 euros, if we remove the amounts relating to loans and advances made to the ENEOP Group. The division of these amounts among the company's different areas is shown in the following graph.

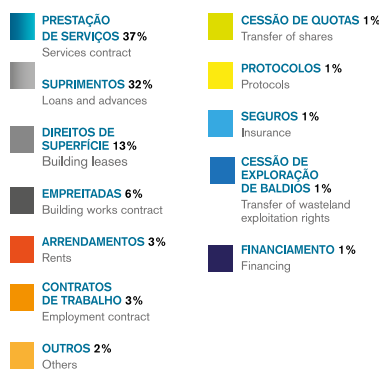
## CONTRATOS ELABORADOS / VALIDADOS CONTRACTS DRAFTED / VALIDATED



Já no que respeita às tipologias de contratos, o gráfico abaixo é elucidativo quanto à sua diversidade, ganhando destaque os contratos relativos ao financiamento com capitais próprios da ENEOP e os contratos de prestação de serviços:

As far as the different types of contract are concerned, the following graph explains their diversity, with special mention being made of those contracts relating to the equity financing of ENEOP and contracts for the supply of services:

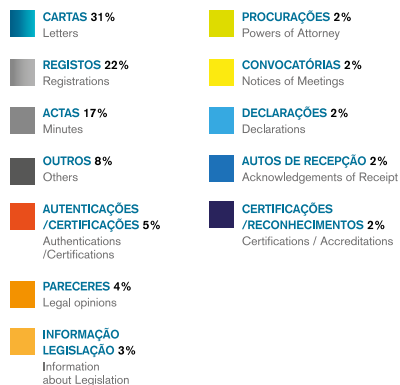
## TIPOLOGIA DE CONTRATOS TYPE OF CONTRACTS



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



Durante o ano de 2012, também a gestão dos pagamentos a proprietários de terrenos onde se encontra instalado o portfolio produtivo do Grupo GENERG

Mention should also be made of the management of payments to the owners of land where the ENEOP Group's productive portfolio is installed. During 2012,

merece destaque, tendo sido emitidas as ordens de pagamento em representação de sociedades do Grupo GENERG ou ENEOP constantes da seguinte tabela:

payment orders were issued in this area on behalf of the companies belonging to the GENERG Group or ENEOP, as shown in the following table:

	ORDENS DE PAGAMENTO PAYMENT ORDERS	Δ% FACE A 2011 % COMPARISON WITH 2011	VALOR AMOUNT	Δ% FACE A 2011 % COMPARISON WITH 2011
GENERG	1887	4,3%	1.400 k€	1,9%
ENEOP	361	5,2%	473 k€	30,7%

## 8.3 SECRETÁRIO GERAL

### SECRETARY-GENERAL

A garantia da legalidade das matérias formais do grupo GENERG, assim como o apoio à administração e representação externa da GENERG, foram asseguradas pelo Secretário Geral durante o exercício de 2012, destacando-se da actividade daquele órgão:

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

During 2012, the Secretary-General'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:

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

## 8.4 PLANEAMENTO E CONTROLO DE GESTÃO

### PLANNING AND MANAGEMENT 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 procedeu-se a alterações no processo de controlo orçamental recentemente implementado, introduzindo 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 ainda sido acompanhado o processo de financiamento em curso da ENEOP 2 que em 2012 se concentrou nos parques referentes à segunda fase do projecto.

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 2012, changes were made to the new budgetary control procedure that had been recently introduced, with improvements 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 2012, this process concentrated on the wind farms relating to the project's second phase.

## 8.5 AUDITORIA INTERNA

### INTERNAL AUDIT

A função de Auditoria Interna manteve, durante 2012, um papel activo no desenvolvimento organizacional do Grupo através do acompanhamento contínuo da evolução dos projectos e acções nesse âmbito, conforme descrito no capítulo 7. – Desenvolvimento Organizacional, sendo de destacar o acompanhamento ao projecto de implementação do sistema de gestão de expediente e o desenvolvimento de melhorias contínuas no processo de compras e respectivo *workflow*.

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

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

During 2012, the Internal Audit continued to play an active role in the Group's organisational development, continuously monitoring the evolution of the projects and activities undertaken in this area, as described in Chapter 7 – Organisational Development. Attention is drawn, in particular, to the monitoring of the implementation of a system for the management of the company's day-to-day business, as well as to the development of continued improvements in the purchasing process and of the workflow associated with this.

The 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 CONTABI- LIDADE E CONSOLIDAÇÃO

### ACCOUNTING AND CONSOLIDATION DEPARTMENT

O Departamento de Contabilidade e Consolidação (DCC) tem como principais responsabilidades a produção e análise da informação contabilística das 24 empresas que constituem o universo GENERG, assim como a responsabilidade pela elaboração das contas consolidadas do Grupo.

As contas consolidadas são elaboradas e analisadas a três níveis. Num primeiro nível a consolidação da holding Portfólio, no nível seguinte a consolidação de todas as empresas do Grupo GENERG e por fim, no último nível, a consolidação proporcional do Consolidado ENEOP2.

O DCC, sendo responsável pelo cumprimento das obrigações fiscais inerentes a todas as empresas e ao consolidado do Grupo, 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 2012 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.

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

The Accounting and Consolidation Department is responsible for producing the accounting information of the 24 companies that comprise the GENERG universe, as well as for preparing the Group's consolidated accounts.

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

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

2012 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's optimisation of the tools for the company's financial and accounting management has made it possible to maintain a high level of performance in the development of activities for continuous quality improvement and for guaranteeing more rapid responses to the needs for processing the financial, accounting and fiscal information relating to all of the GENERG Group.

## 8.7 SEGUROS INSURANCE

No Grupo GENERG é dada uma especial atenção à avaliação e hierarquização das responsabilidades da empresa, assumindo a gestão do risco uma importância fundamental no desenvolvimento sustentado da GENERG.

É a consciência do risco que conduz o Grupo GENERG, de forma determinada, a tomar as medidas que contribuem decisivamente para mitigar a sua exposição e a ponderar sobre os meios necessários no âmbito da sua prevenção e transferência.

Adicionalmente aos esforços realizados no sentido de minimizar e evitar situações de risco, continua a GENERG a considerar que uma das melhores formas de se precaver quanto ao eventual impacto de ocorrências causadoras de danos é a transferência do risco, no caso concreto para o mercado segurador.

Através desta opção, procura a GENERG defender as suas operações, os seus colaboradores, os seus accionistas, bem como os interesses das comunidades onde desenvolve as suas actividades, reduzindo, neste âmbito e de forma significativa, os níveis de incerteza quanto ao futuro.

O Grupo GENERG dispõe de um programa de Seguros que integra as melhores garantias praticadas pelo mercado segurador e que se pode caracterizar pela sua vasta abrangência e adequação às especificidades do Grupo.

Esta solução, aliada ao esforço desenvolvido na gestão dos riscos em todos os domínios da actuação da GENERG, justificam que em 2012 se tenham voltado a verificar um reduzido número de sinistros e que da ocorrência destes não tenham decorrido consequências minimamente relevantes em termos financeiros ou económicos para as empresas do universo GENERG.

A consistência dos resultados obtidos permite à empresa assegurar a optimização dos custos das coberturas de que beneficia e manter elevados níveis de protecção.

Destaca-se o facto de no agregado das actividades da GENERG e para seguros não obrigatórios no âmbito da legislação em vigor, a empresa dispor de coberturas para danos patrimoniais e/ou não patrimoniais decorrentes de lesões corporais e/ou materiais causados a terceiros que atingem os 100 milhões de euros e que no caso dos danos materiais e respectivas perdas de exploração ultrapassam os 700 milhões de euros.

At GENERG, special attention is given to the assessment and prioritisation of the company's responsibilities, with risk management being considered to be of fundamental importance for the Group's sustained development.

It is our awareness of risk that leads the GENERG Group to take decisive measures to lessen the company's exposure and to determine the best means for preventing and transferring such risks.

In addition to the efforts made to minimise and avoid risk situations, GENERG continues to consider that one of the best ways to guard against the impact of events that may potentially cause damage to the company is to transfer the risk involved – in this concrete case by transferring it to the insurance market.

By choosing to behave in this way, GENERG seeks to defend its operations, employees and shareholders, as well as the interests of the communities of those places where it undertakes its activities, significantly reducing the levels of uncertainty in these areas about the future.

The GENERG Group has an Insurance programme that includes the best guarantees offered by the insurance market and which is notable for its wide-ranging coverage and adaptability to the group's specific needs.

Together with the efforts made to ensure the good management of risks in all areas of GENERG's activity, this solution helps to explain the lower number of claims that were presented in 2012, as well as ensuring that the events that did in fact happen did not result in any minimally relevant consequences for the companies belonging to the GENERG universe 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, maintaining high levels of protection.

We also stress the fact that, in its activities as a whole and for non-compulsory insurance under the scope of the legislation in force, GENERG has coverages for personal injury and/or damage to property, arising from bodily injuries and/or material harm, that amount to 100 million euros, and which, in the case of material damage and the respective operating losses, amount to more than 700 million euros.

## 8.8 DIRECÇÃO DE SISTEMAS DE INFORMAÇÃO E COMUNICAÇÃO INFORMATION AND COMMUNICATION SYSTEMS DEPARTMENT

No que respeita às tecnologias de informação, a Direcção de Sistemas de Informação e Comunicação (DSIC) repartiu a sua actividade pelas funções normais de gestão e manutenção dos sistemas informáticos e telecomunicações e pela participação em vários projectos.

Esta Direcção é responsável pelo suporte a todos os colaboradores e entidades externas que utilizam ou interagem com os sistemas de informação e os equipamentos de suporte às comunicações da GENERG. Durante o ano de 2012, continuou-se a assistir a um crescimento no volume de horas de assistências em *helpdesk* e administração de sistemas

As far as information technology is concerned, the Information and Communication Systems Department (DSIC) divided its activity between the normal functions of managing and maintaining the information technology and telecommunications systems and its participation in various projects.

This Department is responsible for supporting all employees and external bodies that use or interact with GENERG's information systems and communications support equipment. During 2012, there continued to be a growth in the number of hours of assistance provided by the help desk and in the administration of the information systems, but fundamentally, the

mas, fundamentalmente, a maior evolução deu-se no número de horas de equipas especializadas em manutenção e evolução aplicacional.

Tal crescimento resultou da introdução de novos sistemas informáticos e da evolução permanente das áreas funcionais da empresa. Esta realidade obrigou a uma atenção constante relativamente ao nível de modernização dos vários componentes do sistema de informação, com o objectivo de disponibilizar antecipadamente as soluções que melhor respondessem às necessidades da Organização. Nesse sentido, realizaram-se várias iniciativas com a preocupação de manter sempre um ajustamento adequado entre os vários sistemas e tecnologias utilizadas, de maneira a evitar que a evolução registada pudesse causar alguma fragilidade na já complexa arquitectura tecnológica, aplicacional e informacional. São disso exemplo:

- *Upgrade* e reforço da rede wireless, responsável por interligar a grande maioria dos parques eólicos, através da substituição de vários dos seus componentes;
- *Upgrade* do sistema ERP PHC;
- *Upgrade* para as últimas versões disponíveis de sistemas operativos e de *software* de PCs e servidores;
- Completa reformulação dos planos de *backups*, com uma retenção de dados muito superior e com maiores níveis de granularidade, segurança e regularidade;
- Instalação de *links* de comunicações de *backup* nos escritórios e *data centers*;
- *Upgrade* ao sistema de correio electrónico;
- Reforço da componente de *storage*;
- Instalação de mais servidores (*Domain Controllers*);
- Alteração na arquitectura do sistema de *e-mail* e antivírus, com um reforço na interligação entre estes dois sistemas.

No capítulo das telecomunicações há que registar uma melhoria muito substancial na qualidade, no débito e na quase ausência de avarias, fruto do investimento realizado em finais de 2011. Esta situação evitou certamente muitas deslocações aos centros produtivos e uma intervenção remota muito mais rápida por parte de operadores e técnicos. Para melhor gerir estas matérias, tratando-se de uma área que representa 40% do orçamento da DSIC, justificou-se desenvolver no ERP PHC um módulo para gerir as telecomunicações. Este desenvolvimento à medida integrou a componente financeira com o módulo de gestão e o controlo de gastos disponível no portal (intranet) da GENERG. Desta forma, simplificou-se e optimizou-se o processo de validação de facturas, através da importação automática de ficheiros mensais disponibilizados pelos operadores de telecomunicações.

Ao nível aplicacional, o destaque vai sobretudo para a finalização e entrada em produção dos sistemas de gestão documental (na vertente do expediente) e da manutenção de equipamentos e de instalações produtivas. Em ambos os projectos houve um esforço considerável para acautelar a sua integração com

greatest growth was to be found in the number of hours spent by specialist teams in maintaining and developing applications.

Such growth resulted from the introduction of new information technology systems and from the permanent development of the company's functional areas. This reality led to the need for constant attention to be paid to the level of modernisation of the various components of the information system, with the aim of providing in advance the best solutions for the organisation's needs. Various initiatives were therefore introduced with the aim of maintaining a permanent and suitable balance between the various systems and technologies used, in order to ensure that the developments that took place did not provoke any fragility in the already complex architecture of the company's technology, applications and computer systems. Examples of this policy are as follows:

- Upgrade and strengthening of the wireless network, responsible for interconnecting the vast majority of wind farms, through the replacement of several of their components;
- Upgrade of the ERP PHC system;
- Upgrade to the latest available versions of operating systems for PCs and servers;
- Complete reformulation of backup plans, with a much greater saving of data and with higher levels of granularity, security and regularity;
- Installation of backup communication links at offices and data centres;
- Upgrade of the e-mail system;
- Strengthening of the storage component;
- Installation of more servers (*Domain Controllers*);
- Alteration of the architecture of the e-mail and antivirus systems, by strengthening the interconnection between these two systems.

As far as the telecommunications system is concerned, there was a very substantial improvement in quality and throughput, coupled with an almost complete absence of breakdowns or malfunctions, which was a direct result of the investment made at the end of 2011. This situation certainly prevented the need for operators and technicians to make so many journeys to the production centres and made it possible for them to undertake much faster remote interventions. The importance of managing these matters more efficiently (considering that it is an area that represents 40% of the DSIC's budget) justified the development in the ERP PHC system of a module for the management of telecommunications. This tailor-made development integrated the financial component with the module for the management and control of expenditure that is available on the GENERG website (intranet). This made it possible to simplify and optimise the procedure for the processing and checking of invoices, through the automatic import of monthly files made available by the telecommunications operators.

At the level of applications, the main emphasis must be placed on the completion and the entry into operation of the documentary management systems (from the point of view of day-to-day business) and the maintenance of the production equipment and facilities. In both



os sistemas aplicacionais existentes na Empresa, sempre que a relação custo/benefício o justificasse. Estes projectos introduziram não só melhorias ao nível da disponibilização e controle da informação, como também na reengenharia de processos que habitualmente aparece associada a estes trabalhos.

Deu-se continuidade ao apoio do INESC Porto e à implementação de uma das medidas propostas pelo projecto SIG – Sistema Integrado de Gestão, que consistia na externalização das actividades da DSIC. Depois de um amplo debate interno, em que todas as áreas da empresa foram convidadas a participar, lançou-se em Fevereiro um concurso com o objectivo de contratualizar, em regime de *outsourcing*, a manutenção das componentes de administração de sistemas, *networking* e suporte local. A consulta ao mercado contou com a participação dos principais fornecedores em Portugal para estes serviços, tendo todos eles demonstrado grande interesse ao longo de todo o processo. Em Setembro foi comunicada a decisão de adjudicar à empresa CGI o fornecimento dos serviços em causa para os próximos 3 anos, no âmbito dos quais se incluiu também um conjunto de projectos de transformação e modernização nos sistemas de informação, nomeadamente um projecto de reformulação da rede e de consolidação de datacenters em *housing*. De salientar que a transparência com que decorreu todo este processo foi um facto reconhecido por todos os concorrentes que fizeram parte da *short list*.

No seguimento deste concurso, iniciou-se um projecto de transição que teve uma duração superior a 3 meses, com início ainda em Setembro e que contou com a visita a todos os escritórios e centros produtivos para poder realizar o necessário levantamento de todos os equipamentos que caracterizam os sistemas de informações da GENERG. O resultado desse trabalho foi um relatório de *due diligence*, do qual se destacam as seguintes informações de carácter geral:

projects, a considerable effort was made to safeguard their integration with the application systems existing at the company, whenever this was justified by the cost/benefit ratio. Not only did these projects bring improvements in terms of the availability and control of information, but also in the re-engineering of processes that is normally associated with these works.

The support provided by INESC Porto was continued, and one of the measures proposed by the SIG (Integrated Management System) project was implemented, namely the outsourcing of the DSIC's activities. After a broad internal debate, in which all areas of the company were invited to participate, a call for tenders was launched in February with the aim of outsourcing the services for the maintenance of the components of system administration, networking and local support. The main Portuguese suppliers for these services took part in the market consultation, with all of them demonstrating great interest throughout the whole process. In September, the decision was announced to award the contract for the supply of the services in question over the next three years to the company CGI. The services to be rendered also included a series of projects for the transformation and modernisation of the information systems, namely a project for the reformulation of the network and the consolidation of data centres in their own housing. It should be stressed that the transparency with which this whole process was carried out was widely acknowledged by all those bidders that were placed on the short list.

Following on from this call for tenders, a transitional project was started in September, which lasted for more than three months and involved visits to all of the offices and production centres in order to conduct the necessary survey of all the equipment typically used in the GENERG information systems. The result of that work was a report of due diligence, resulting in the following general information:

	UNIDADE DE MEDIDA UNIT MEASURED	QUANTIDADE QUANTITY
Sistemas Systems	Servidor Server	64
Redes Networks	Porta de rede Network port	702
Service Desk	Contactos efectuados por utilizadores Contacts made by users	138
Field Support	Posto de trabalho Job	88



## 8.9 COMUNICAÇÃO E IMAGEM

### COMMUNICATION AND IMAGE

Em 2012, a **Comunicação** da GENERG manteve-se alinhada com os valores inscritos na **Missão e Carta de Princípios**, enquanto principais eixos orientadores da actividade do Grupo.

Como forma de consolidar a imagem corporativa do Grupo GENERG, pretende-se veicular a mensagem de empresa apostada na **construção sustentável de um futuro nas energias renováveis**.

Foi desenvolvida uma política de comunicação focada no fortalecimento dos laços relacionais com o conjunto dos *stakeholders*, com os quais a GENERG tem vindo a interagir no desenvolvimento da sua actividade. Este *target* continua a ser constituído por:

- Populações das áreas onde a GENERG está presente;
- 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 para as energias renováveis.

Deste conjunto de *stakeholders* com os quais se relaciona a empresa, destaca-se o facto de estar agora privilegiado nas acções de comunicação do Grupo, o apoio às Comunidades Locais e Autarquias, suportando algumas iniciativas desenvolvidas localmente nas áreas de abrangência dos projectos GENERG.

Continuou a ser em 2012 incorporado na Comunicação do Grupo, o desenvolvimento dos 1200 MW eólicos do projecto ENEOP – Eólicas de Portugal, no qual a GENERG detém uma participação de 20%, que lhe permitirá, a curto/médio prazo, vir a assumir a titularidade directa de cerca de 240 MW eólicos.

Como principal suporte de comunicação institucional, destaca-se também o próprio Relatório e Contas, publicado anualmente pelo Grupo GENERG.

In 2012, the GENERG Group's Communication policy naturally remained in line with its stated Mission and its Charter of Principles, which are the main guidelines for the Group's activity.

As a way of consolidating the GENERG Group's corporate image, the message that we seek to convey is that of a company committed to the sustainable construction of a future in renewable energies.

A communication policy was developed that focused on strengthening ties with the group of stakeholders, with whom GENERG has been interacting in the development of its activity. This target continues to consist of:

- Populations from the areas where they are 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.

From this group of stakeholders, with whom the company is related, attention is drawn to the fact that among the Group's communication activities special privilege is afforded to the support given to the Local Communities and Local Councils, in particular some initiatives developed locally in the areas covered by GENERG's projects.

In 2012, the development of the 1200MW of wind power from the ENEOP – Eólicas de Portugal project continued to be incorporated into the Group's Communication strategy. This is a project in which GENERG has a shareholding of 20%, which will enable it in the short/medium term to take responsibility for the direct production of 240 MW of wind power.

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



## 09.

EVOLUÇÃO  
ECONÓMICO-  
-FINANCEIRA

## ECONOMIC AND FINANCIAL EVOLUTION

## 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 <sup>(*)</sup>
GENERG – SOCIEDADE GESTORA DE PARTICIPAÇÕES SOCIAIS, S.A.	Gestão de Participações Holdings management	LUSENERG GDF-SUEZ (Electrabel)	57.50% 42.50%
GENERG Portfolio, SGPS, S.A.	Gestão de Participações	Holdings management	GENERG - SGPS, S.A.
GENERG - Serviços de Engenharia e Gestão, Lda.	Serviços de Eng. e Gestão	Holdings management	GENERG - SGPS, S.A.
GENERG Expansão, S.A.	Produção de electricidade	Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.
GENERG - Gestão e Projectos de Energia, S.A.	Produção de electricidade	Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	Produção de electricidade	Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.
Hidrinveste - Investimentos Energéticos, Lda.	Produção de electricidade	Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	Produção de electricidade	Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	Produção de electricidade	Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.
Hidroeléctrica Manteigas, Lda.	Produção de electricidade	Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.
GENERG Ventos do Caramulo - Energias Renováveis, Lda.	Produção de electricidade	Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.
GENERG Ventos da Gardunha - Energias Renováveis, Lda.	Produção de electricidade	Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.
Megavento - Produção Electricidade, Lda.	Produção de electricidade	Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.
GENERG Ventos Trancoso - Energias Renováveis, S.A.	Produção de electricidade	Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.
Generventos Pinhal Interior - Energias Renováveis, Lda.	Produção de electricidade	Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.
GENERG Ventos Proença-a-Nova - Energias Renováveis, Lda.	Produção de electricidade	Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.
Ventos do Seixo Amarelo - Energias Renováveis, Lda.	Produção de electricidade	Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.
GENERG Ventos Sines - Energias Renováveis, Lda.	Produção de electricidade	Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.
GENERG Ventos Viana Castelo - Energias Renováveis, Lda.	Produção de electricidade	Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.
GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A.	Produção de electricidade	Electricity Generation	GENERG - SGPS, S.A.
GENERG Sol do Alentejo - Energias Renováveis, Lda.	Produção de electricidade	Electricity Generation	GENERG Novos Desenv.
GENERG Sol do Alentejo 2 - Energias Renováveis, Lda.	Produção de electricidade	Electricity Generation	GENERG Novos Desenv.
GENERG Ventos da Beira Baixa - Energias Renováveis, Lda.	Produção de electricidade	Electricity Generation	GENERG Novos Desenv.
Gravitangle - Fotovoltaica, Lda.	Produção de electricidade	Electricity Generation	GENERG Novos Desenv.

<sup>(\*)</sup> Directa e Indirectamente <sup>(\*)</sup> Direito de Participação de Terceiros  
<sup>(\*)</sup> Directly and Indirectly <sup>(\*)</sup> Third Party Participation Rights

9.1.2. SÍNTESE DOS  
RESULTADOS OBTIDOS

Durante o ano de 2012, a GENERG teve a totalidade do seu portfólio eólico – 436,4 MW, hídrico – 33,2 MW e solar – 18,8 MWp a operar a velocidade cruzeiro. 2012 foi ainda o primeiro ano completo em que a totalidade da capacidade solar esteve disponível, já que a central de Porteirinhos foi sendo progressivamente ligada à rede durante 2011, justificando o incremento de 38% registado na facturação. O maior crescimento de facturação deu-se contudo na ENEOP, como consequência do aumento da capacidade instalada, que passou de 814 MW no final de 2011 para 946 MW no final de 2012, dos quais 20%, ou seja 189 MW, são atribuíveis à GENERG.

## 9.1.2. SUMMARY OF RESULTS

During 2012, 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. 2012 was also the first full year in which all the solar capacity was fully available, as the Porteirinhos solar power plant had been progressively connected to the grid during 2011, justifying the 38% increase recorded in turnover. The largest increase in turnover was, however, recorded at ENEOP, as a consequence of the growth in installed capacity, which increased from 814 MW at the end of 2011 to 946 MW at the end of 2012. 20% of this capacity, or, in other words, 189 MW, can be attributed to GENERG.

FACTURAÇÃO  
INVOICINGMILHARES DE EUROS  
THOUSANDS OF EUROS

SOCIEDADE COMPANY	HÍDRICA / PROJECTO HYDROELECTRICITY / PROJECT	12	11	Δ %
GENERG GPE	Talhadas	1 071	1 251	(14,4%)
	Fraguas	411	632	(35,0%)
	V.Soeiro	826	1 135	(27,2%)
Hidrinveste	Paus	571	746	(23,4%)
	Pagade	293	366	(20,0%)
Sere	Cercosa	427	494	(13,5%)
H. Monte	Soutinho	638	641	(0,5%)
H. Grela	Grela	183	188	(2,4%)
H. Manteigas	Manteigas	967	1 197	(19,2%)
<b>Total Hídrico Total Hydro</b>		<b>5 387</b>	<b>6 649</b>	<b>(19,0%)</b>
EÓLICA / PROJECTO WIND POWER / PROJECT				
G.V. Proença	Vergão	2 016	1 898	6,2%
G.V. Sines	Chaminé	1 343	1 254	7,1%
G.V. Viana	Carreço/Outeiro	4 845	4 517	7,3%
Megavento	Meadas	1 877	1 664	12,8%
H. Grela	Doninhas	109	110	(0,6%)
G.V. Caramulo	Caramulo	19 391	16 630	16,6%
G.V. Pinhal Interior	Pinhal Interior	33 027	30 628	7,8%
G.V. Pinhal Interior	Perdigão	417	407	2,4%
G.V. Gardunha	Gardunha	30 805	26 954	14,3%
G.V. Trancoso	Trancoso	7 707	6 643	16,0%
V. Seixo Amarelo	Mosqueiros	2 280	1 970	15,7%
<b>Total Eólico Total Wind</b>		<b>103 817</b>	<b>92 675</b>	<b>12,0%</b>
SOLAR / PROJECTO SOLAR POWER / PROJECT				
G.S. Alentejo	Ferreira do Alentejo	7 037	6 652	5,8%
G.S. Alentejo 2	Porteirinhos	3 440	2 489	38,2%
<b>Total Solar Total Solar</b>		<b>10 477</b>	<b>9 141</b>	<b>14,6%</b>
ENEOP/ PROJECTO ENEOP / PROJECT				
G. Expansão	ENEOP 2 (20%)	29 177	20 933	39,4%
<b>Total GRUPO Total GROUP</b>		<b>148 858</b>	<b>129 398</b>	<b>15,0%</b>

A tabela 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 no eólico e solar e das boas condições meteorológicas em particular para a geração eólica. A boa *performance* do portfolio eólico e solar permitiu ainda compensar a menor disponibilidade de recurso no hídrico.

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 wind and solar capacity and the favourable weather conditions, particularly for the generation of wind power. The good performance of the wind and solar power portfolios also made it possible to compensate for the reduced availability of hydroelectricity.

### DADOS ECONÓMICO – FINANCEIROS (GRUPO GENERG CONSOLIDADO)

#### ECONOMIC AND FINANCIAL DATA (GENERG GROUP CONSOLIDATED)

MILHARES DE EUROS  
THOUSANDS OF EUROS

	12	11	Δ %
Vendas e serviços prestados Sales and services rendered	149.843	129.989	15,3%
Resultado antes de dep., fin. e impostos EBITDA	126.123	108.010	16,8%
Resultado operacional (antes de fin. e impostos) Operating profit (EBIT)	77.651	58.713	32,3%
Juros e Similares Interest and similar expenses	-31.060	-30.760	-1,0%
Resultado líquido do período Net profit for the period	33.973	19.866	71,0%

## Performance operacional

### OPERATING PERFORMANCE

AUMENTO DE RENTABILIDADE  
INCREASE IN PROFITABILITY

# +71%

RESULTADO LÍQUIDO  
NET PROFIT

Em termos de custos operacionais, 2012 registou uma evolução dentro do expectável face ao estágio actual do portfolio e à evolução da capacidade instalada, tendo estes crescido cerca de 10%, em função sobretudo do projecto ENEOP. De referir que ao nível dos custos operacionais relacionados com o portfolio directo da GENERG, apesar da revisão em curso de alguns contratos de operação e manutenção, ocorreu uma estabilização dos valores registados em consequência da maturidade do parque produtivo. Já ao nível dos resultados operacionais, a subida de 32% verificada é consequência da boa *performance* operacional e da ligeira redução nas amortizações.

A evolução dos custos financeiros reflecte a estabilização do valor médio da dívida do Grupo ao longo do ano, tendo o desembolso da primeira tranche do Grupo 2 da ENEOP em parte compensado os reembolsos nos outros financiamentos. 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 2011 devido à redução da liquidez média disponível e principalmente das taxas de remuneração associadas. Tendo em conta os vários efeitos acima descritos, o resultado líquido aumentou 71% face ao valor de fecho de 2011 para os 34,0 milhões de euros. É importante notar que a consolidação da ENEOP2 contribui negativamente para este valor em consequência da fase de desenvolvimento do portfolio, já que o volume de facturação ainda não corresponde directamente à dimensão da base instalada

In terms of operating costs, 2012 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 10%, mainly due to the ENEOP project. It should be noted that, at the level of the operating costs related with GENERG's direct investment portfolio, despite the review currently taking place of some operation and maintenance contracts, there was a stabilisation of the values recorded as a consequence of the greater maturity of its production facilities. At the level of the operating profit, the 32% rise that took place was a consequence of the good operating performance and the slight decrease in amortisations.

The growth in financial costs reflects the stabilisation of the average value of the Group's debt over the course of the year, with the disbursement of the first tranche of ENEOP Group 2 compensating in part for the reimbursements made in the financing of other plants. 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 2011, due to the reduction in average available liquidity and mainly due to the fall in the remuneration rates associated with this. Taking into account the various effects described above, net profit rose by 71% in comparison with the figure recorded at the end of 2011 to 34 million euros. It is important to note that the consolidation of ENEOP2 made a negative contribution to this result, due to the portfolio's particular stage of development, since the volume of turnover does not yet directly correspond to the size of the installed capacity.

## Baixo risco

## LOW RISK

OPÇÃO POR  
FINANCIAMENTO  
A LONGO PRAZOOPTION FOR  
LONG-TERM FINANCING13 anos  
yearsMATURIDADE DA DÍVIDA  
DEBT MATURITY9.1.3. REFINANCIAMENTO  
E NOVOS PROJECTOS

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

Para financiar os projectos solares foram fechados dois Project Finance, ambos com o Banif e a Caixa de Crédito Agrícola Mútuo. Em 2009, foram contratados 38 milhões de euros para a Central Solar 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 o último desembolso ocorrido já em 2011, relativo ao projecto de Porteirinhos.

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, Barclays, BBVA e 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, encontrando-se a respectiva angariação em curso, embora condicionada pelas fragilidades do actual contexto financeiro em Portugal.

A tabela abaixo detalha as linhas disponíveis, as respectivas maturidades, bem como as suas datas de contratação e último desembolso. Num contexto de instabilidade dos mercados financeiros é importante relevar que a quase 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 sources of such financing in operation. First of all, we have a Project Finance of 620 million euros provided by BEI, BPI, Caja Madrid, Fortis Bank, BES and Santander. This operation made it possible to refinance the portfolio of GENERG's hydroelectric and wind power projects, with the last disbursement having been made in January 2010.

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

For the ENEOP project, two lines of credit were agreed in the form of Project Finance. For the first group of projects with a total capacity of 480 MW, an agreement was signed in January 2010 for the loan of 498 million euros with the European Investment Bank, Caixa Geral de Depósitos, BPI, BES, Millennium BCP, Santander, Barclays, BBVA and Caja Madrid, with the last use of this credit line having been made 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 disbursement of the first tranche of 100 million euros also taking place in 2012. The release of the second tranche, corresponding to the amount of 160 million euros, is dependent upon the presentation of bank guarantees. These guarantees are currently being sought, although they are inevitably conditioned by the current financial situation in Portugal.

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 date of the last disbursement. In a context of great instability in the financial markets, it is important to stress that almost 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-06 Nov-06	ENEOP (20%) - Fundo Inovação ENEOP (20%) - innovation Fund	7,0	7,0	2006	2013
Nov-08 Nov-08	Refinanciamento Portfolio Refinancing portfolio	620,0	481,3	2010	2026
Jun-09 Jun-09	Central Solar de Ferreira do Alentejo Ferreira do Alentejo Solar Power Plant	38,0	30,2	2010	2024
Jan-10 Jan-10	ENEOP 2 (20%) - Grupo 1 ENEOP 2 (20%) - Group 1	99,6	88,2	2012	2025
Nov-10 Nov-10	Central Solar de Porteirinhos Porteirinhos Solar Power Plant	15,0	12,8	2011	2025
Dez-11 Dec-11	ENEOP 2 (20%) - Grupo 2 ENEOP 2 (20%) - Group 2	20,0	19,9	2012	2026

### 9.1.4. SITUAÇÃO PATRIMONIAL

A evolução da situação patrimonial da empresa em 2012 foi mais uma vez condicionada pelo investimento no projecto ENEOP, que representa actualmente o principal veículo de crescimento do Grupo, embora tenha sido registado um considerável abrandamento face a anos anteriores. Desta forma, o investimento total atingiu 38 milhões durante o ano, dos quais 33 milhões de euros correspondem ao proporcional de 20% da GENERG na actividade da ENEOP 2. O restante foi aplicado na instalação de equipamentos de suporte a cavas de tensão e ainda no investimento financeiro na sociedade Gravitangle. Foram ainda aplicados aproximadamente 1 milhão de euros em investimentos menores nas restantes empresas do Grupo.

Ao nível da origem de fundos, houve uma ligeira redução do nível de endividamento para os 634 milhões de euros em consequência dos reembolsos contratualizados dos financiamentos actuais e da ausência de novas linhas, que foram apenas em parte compensados pelos desembolsos nos empréstimos já contratados, principalmente dos 100 milhões de euros correspondentes à segunda fase da ENEOP (20% relativos à GENERG). Este desembolso, combinado com o menor volume de investimento e também com o *cash flow* gerado, permitiu acabar o ano com níveis de liquidez em valores próximos dos do fecho de 2011 e ainda registar um aumento nas aplicações financeiras. Para esta evolução contribuiu ainda 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 2012 once again reflected the investment made in the ENEOP project, which currently represents the main vehicle for the Group's growth, although this has slowed down considerably in comparison with previous years. Total investment amounted to 38 million euros during the year, of which 33 million euros correspond to GENERG's share of 20% in the activity of ENEOP 2. The remainder was invested in the installation of support equipment for voltage sag and also in the form of a financial investment in the company Gravitangle. Roughly one million euros were used in minor investments in the Group's other companies.

As far as the source of funds is concerned, the level of indebtedness fell slightly to 634 million euros as a result of the reimbursements agreed for the current financing and the absence of any new lines of credit, which was only partly compensated by the disbursements made in the loans that had already been agreed, mainly the 100 million euros corresponding to the second phase of ENEOP (the 20% share relating to GENERG). This disbursement, coupled with the lower volume of investment and also with the cash flow generated, made it possible to end the year with liquidity levels that were close to those recorded at the end of 2011, as well as to record an increase in financial investments. Also contributing to this evolution was the fact that no dividends were distributed to shareholders during the course of the year.

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

MILHARES DE EUROS  
THOUSANDS OF EUROS

	12	11	Δ %
Resultado antes de depreciações, fin. e impostos EBITDA	126 123	108 010	16,8%
Investimento Investment	38 260	74 729	-48,8%
Directo Direct	5 497	10 488	-47,6%
ENEOP 2 ENEOP 2	32 764	64 241	-49,0%
Activo Líquido NET Assets	782 540	767 178	2,0%
Capitais Próprios Equity	24 363	8 876	174,5%
Passivo Financeiro Financial Liability	634 590	653 193	-2,8%
ROE <sup>(1)</sup> ROE	139,4%	223,8%	
ROI <sup>(2)</sup> ROI	4,3%	2,6%	
Estrutura Financeira <sup>(3)</sup> Financial Structure	26,0	73,6	
Autonomia Financeira <sup>(4)</sup> Financial Autonomy	3,1%	1,2%	

<sup>(1)</sup> Resultado Líquido / Capitais Próprios

<sup>(2)</sup> Resultado Líquido / Activo Líquido

<sup>(3)</sup> Passivo Financeiro / Capitais Próprios

<sup>(4)</sup> Capitais Próprios / Activo Líquido

<sup>(1)</sup> Net Profit / Equity

<sup>(2)</sup> Net Profit / Net Assets

<sup>(3)</sup> Financial Liabilities / Equity

<sup>(4)</sup> Equity / Net Assets

O Activo Líquido estabilizou em 2012 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 dos constrangimentos financeiros que têm sido verificados. 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. Apesar das restrições que continuam a afectar o acesso das empresas nacionais ao mercado de dívida, a GENERG mantém uma reserva de liquidez que, no final de 2012, ultrapassava os 88 milhões de euros e que permite enfrentar com confiança os investimentos a realizar nos próximos anos, mesmo num contexto adverso dos mercados financeiros.

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, com os resultados do ano a permitirem compensar o efeito adverso da contabilização do derivado 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 2012, on the one hand reflecting the lower volume of investment that was made due to the completion of the portfolio directly controlled by the Group, but, on the other hand, also reflecting the lower rate of investment in the ENEOP project resulting from the financial constraints that have been imposed on the country. These effects were, however, offset by the increase in financial investments at the level of GENERG and by the increased liquidity available at the level of ENEOP 2. Despite the restrictions that continue to affect the access of Portuguese companies to the debt market, GENERG maintains a liquidity reserve, which, at the end of 2012, amounted to more than 88 million euros, making it possible to face the investments to be made over the next few years with confidence, despite the adverse situation of the financial markets.

The Group's financial structure reflects the already mentioned stabilisation in the value of the financial liabilities, while the value of the Group's equity increased sharply, with the profit for the year making it possible to offset the adverse effect of the accounting of the value 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 permissions that were given to distribute dividends to the shareholders.

## 9.2 EVOLUÇÃO DA GENERG SGPS

### EVOLUTION OF GENERG SGPS

O ano de 2012 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 instalação do equipamento para suporte de cavas de tensão nos Parques Eólicos do Pinhal Interior e Caramulo. O maior esforço financeiro continuou contudo 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 13% em consequência da actividade operacional do Grupo que

2012 was a year that was marked by the slowdown in the volume of investment made in the portfolio directly controlled by the Group, with the funds, at this level, being channelled almost completely into the installation of the support equipment for voltage sags at the wind farms of Pinhal Interior and Caramulo. The largest financial investment continued, however, 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 operated by ENEOP 2.

The Net Assets of GENERG SGPS grew by 13% as a result of the Group's operating activity, which made





Solidez  
financeiraFINANCIAL  
ROBUSTNESS**+175%**CAPITAIS PRÓPRIOS  
EQUITY

permitiu fazer face ao investimento e manter os níveis de liquidez detidos. Adicionalmente, o desembolso da primeira tranche do financiamento para o segundo grupo de projectos ENEOP permitiu ainda a libertação de aproximadamente 16 milhões de euros de liquidez para o Grupo.

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

Tal como já tinha acontecido em 2011, 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, 2012 foi um ano acima da média em disponibilidade do recurso tanto no eólico como no solar, o que, associado ao crescimento da capacidade média instalada durante o ano permitiu a subida de 71% 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 recuperação no valor dos capitais próprios, em consequência da evolução dos resultados, que permitiu em 2012 compensar a contabilização da variação negativa do valor dos derivados de cobertura de risco de taxa de juro, quer directamente quer através da equivalência patrimonial dos valores registados nas subsidiárias. Desta forma, os rácios de endividamento mantêm-se elevados, estando contudo dentro dos parâmetros expectáveis para o sector de actividade da empresa e para a estrutura de financiamento adoptada.

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

it possible to meet the investment requirements and maintain the levels of available liquidity. Furthermore, the disbursement of the first tranche of the financing for the second group of ENEOP projects also made it possible to release roughly 16 million euros of liquidity for the Group.

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

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

In operating terms, 2012 was an above-average year as far as the availability of resources was concerned, both in terms of wind power and solar power, which, together with the growth in average installed capacity during the year, made it possible to record a 71% increase in net profits.

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 can also be seen that, in 2012, the recovery in the value of equity, as a result of the evolution of the company's profits, made it possible to offset the negative variation in the value of interest rate derivatives, both directly and through the use of the equity method to calculate the values recorded in the subsidiaries. In this way, the ratios of indebtedness remain high, although they are within the parameters that might be expected for the company's sector of activity and for the finance structure adopted.

Over the next few years, GENERG SGPS is due to maintain its level of sustained growth, mainly through the development of the ENEOP 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 DATAMILHARES DE EUROS  
THOUSANDS OF EUROS

	12	11	Δ%
Resultado Líquido Net Profits	33.973	19.866	71,0%
Activo Líquido Net Assets	294.713	260.780	13,0%
Capitais Próprios Equity	24.394	8.873	174,9%
Passivo Liabilities	270.319	251.907	7,3%
ROE <sup>(1)</sup> ROE	139,3%	223,9%	
ROI <sup>(2)</sup> ROI	11,5%	7,6%	
Estrutura Financeira <sup>(3)</sup> Financial Structure	5,2	17,2	
Autonomia Financeira <sup>(4)</sup> Financial Autonomy	8,3%	3,4%	

<sup>(1)</sup> Resultado Líquido / Capitais Próprios<sup>(1)</sup> Net Profit / Equity<sup>(2)</sup> Resultado Líquido / Activo Líquido<sup>(2)</sup> Net Profit / Net Assets<sup>(3)</sup> Passivo Financeiro / Capitais Próprios<sup>(3)</sup> Financial Liabilities / Equity<sup>(4)</sup> Capitais Próprios / Activo Líquido<sup>(4)</sup> Equity / Net Assets

## 10.

## SUSTENTABILIDADE

## SUSTAINABILITY

### A aposta da GENERG na energia renovável alinou-se em 2012 com os objectivos das Nações Unidas.

Reconhecendo a importância da energia para um desenvolvimento sustentável, a Assembleia Geral das Nações Unidas designou o ano de 2012, através da sua Resolução 65/151, como o ano Internacional da Energia Sustentável Para Todos.

O ano de 2012 configurou assim uma oportunidade valiosa para lançar um alerta sobre a importância de aumentar o acesso sustentável à energia, eficiência energética e energia renovável, quer ao nível local, quer ao nível nacional, regional ou internacional.

Actualmente, mais 1,4 mil milhões de pessoas não têm ainda acesso a energia moderna, enquanto 3 mil milhões se baseiam em "biomassa tradicional" e carvão como principais fontes de energia.

A falta de acesso a energia limpa, acessível e fiável impede o desenvolvimento humano, social e económico.

A aposta da GENERG na energia renovável e o seu desempenho neste sector, que representa 100% da sua actividade, alinou-se assim em 2012 com os objectivos das Nações Unidas, representando o desempenho do Grupo ao nível das três grandes dimensões da sustentabilidade, a saber, Desempenho Económico, Desempenho Ambiental e Desempenho Social, um motivo de satisfação cujo detalhe resumidamente abordamos no presente capítulo.

### In 2012, GENERG's commitment to renewable energy were in line with the objectives of the United Nations.

Through its Resolution 65/151, which recognises the importance of energy for a sustainable development, the United Nations General Assembly declared 2012 the International Year of Sustainable Energy for All.

2012 thus provided a valuable opportunity for alerting people to the importance of increasing sustainable access to energy, energy efficiency and renewable energy, not only at the local level, but also at the national, regional or international level.

Currently, more than 1.4 billion people still do not have access to modern energy, while 3 billion people use "traditional biomass" and coal as their main sources of energy.

The lack of access to clean, accessible and reliable energy hinders human, social and economic development.

In 2012, GENERG's commitment to renewable energy and its performance in this sector, which represents 100% of its activity, were therefore in line with the objectives of the United Nations. The Group was actively involved in promoting the three great dimensions of sustainability, namely Economic Performance, Environmental Performance and Social Performance, which was a source of both pride and satisfaction for the company. In this chapter, we summarise the reasons for this satisfaction.



## 10.1 DESEMPENHO ECONÓMICO

### ECONOMIC PERFORMANCE

O Desempenho Económico do Grupo GENERG em 2012, 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 2012, 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 GENERATED

MILHARES DE EUROS  
THOUSANDS OF EUROS

	12	11	Δ %
Volume de negócios Turnover	149.843	129.989	15,3%
Resultados financeiros Financial results	-31.060	-30.760	1,0%
Outros resultados Other results	6.218	5.840	6,5%
<b>Valor económico directo gerado Direct economic value generated</b>	<b>125.002</b>	<b>105.069</b>	<b>19,0%</b>
Custos directos da actividade Direct costs of activity	48.801	48.984	-0,4%
Fornecedores (FSE) Suppliers (Third-party supplies and services)	22.443	20.261	10,8%
Colaboradores Employees:			
Custos com o pessoal Staff costs	3.484	3.208	8,6%
Gratificações a colaboradores Gratifications to employees	1.282	1.285	-0,2%
Encargos sociais Social charges	900	808	11,4%
Outros custos operacionais Other operating costs	1.462	2.505	-41,6%
Comunidade Community:			
Donativos Donations	39	66	-40,5%
<b>Valor económico distribuído Economic value distributed</b>	<b>78.410</b>	<b>77.116</b>	<b>1,7%</b>
<b>Valor económico acumulado Accumulated economic value</b>	<b>46.591</b>	<b>27.953</b>	<b>66,7%</b>
Resultado antes de impostos EBITDA	46.591	27.953	66,7%
Devolução à Comunidade (impostos) Returned to the community (taxes)	12.539	8.027	56,2%
Investidores (distribuição de resultados) Investors (distribution of profits)	0	21.000	-100,0%

Tenha-se presente que os valores que se apresentam no quadro comparativo dos anos de 2011 e 2012 são valores consolidados integrando proporcionalmente o projecto ENEOP, o qual se encontra em fase intensa de investimento, tal como referido em diversos capítulos do presente relatório.

It should be borne in mind that the values presented in the table comparing the years of 2011 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.

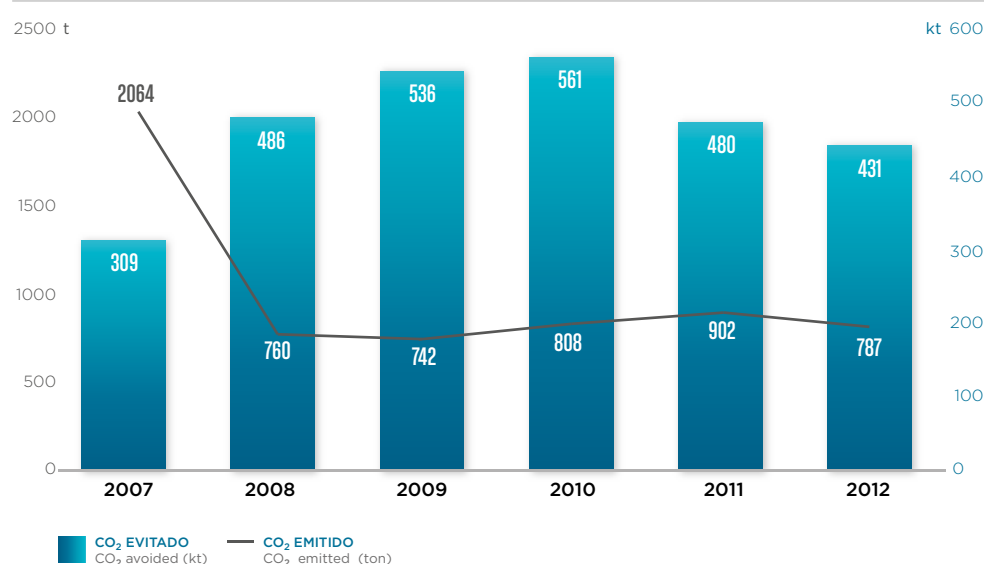
## 10.2 DESEMPENHO AMBIENTAL

### ENVIRONMENTAL PERFORMANCE

O saldo positivo do balanço de CO<sub>2</sub> 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 do presente Relatório e Contas poderão ser encontrados mais detalhes sobre os relevantes reflexos ambientais da actividade do Grupo GENERG.

The positive balance in terms of the levels of CO<sub>2</sub> 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 accompanying graph. Chapter 5 of this annual report contains more details about the most important environmental impacts of the GENERG Group's activity.

## BALANÇO CO<sub>2</sub> CO<sub>2</sub> BALANCE



Nota: Emissões CO<sub>2</sub> calculadas com recurso ao total de emissões CO<sub>2</sub> em 2010 para o sector termoeléctrico (fonte APA) e a Energia produzida pelo sector no mesmo ano (fonte DGEG).

Note: CO<sub>2</sub> emissions calculated using the total CO<sub>2</sub> emissions in 2010 for the thermoelectric sector (source APA) and the energy produced by the sector in the same year (source DGEG).



### GRUPO DESPORTIVO ÁGUIAS DO MORADAL

Freguesia do Estreito (Pinhal Interior)  
Campeão Distrital 2012-2013 da  
Associação de Futebol de Castelo Branco  
Pinhal Interior, District Champion 2012-2013  
Football Association of Castelo Branco

## 10.3 DESEMPENHO SOCIAL

### SOCIAL PERFORMANCE

É reconhecido o trabalho da GENERG ao nível da responsabilidade social, nomeadamente nas áreas onde estão implantados os seus centros electroprodutores, onde partilha com entidades locais os benefícios da sua actividade, nomeadamente através do apoio financeiro ou em espécie, a iniciativas de carácter social, desportivo ou cultural, com reflexo directo naquelas populações. Relativamente ao exercício de 2012 destacamos as seguintes iniciativas:

GENERG's work at the level of social responsibility is widely acknowledged, particularly in the areas where its power plants have been installed and where it shares the benefits of its activity with local bodies by providing either financial support or support in kind to initiatives of a social, sporting or cultural nature, with a direct impact on those populations. We highlight the following initiatives sponsored by GENERG in 2012:

CONCELHO MUNICIPALITY	ENTIDADE ORGANISATION	PROJECTO / INICIATIVA PROJECT / INITIATIVE
BEJA	Centro de Paralisia Cerebral de Beja Beja Cerebral Palsy Center	Solidariedade em Época Natalícia Solidarity at Christmas Time
CASTELO BRANCO	Flora Associação de Agricultores e Silvicultores de Partida Flora - Association of Farmers and Foresters of Partida	Donativo para as Equipas de Sapadores Donation to the teams of fire-fighters
	Associação de Apoio à Criança de Castelo Branco Castelo Branco Child Support Association	Solidariedade em Época Natalícia Solidarity at Christmas Time
CASTRO D'AIRE	Associação Desportiva o Crasto O Crasto - Sports Association	Patrocínios para Época Desportiva equipamento juniores Sponsorship of equipment for young people for the Sports Season
FUNDÃO	Agrupamento de Escolas Serra da Gardunha Gardunha School Group	Patrocínio para o Quadro de Mérito Sponsorship of the Table of Merit
	Junta de Freguesia de Souto da Casa Souto da Casa Parish	Patrocínio "Serões na Aldeia" Sponsorship of "Serões na Aldeia"
	Município do Fundão Fundão Municipality	Patrocínio "Natal Ecológico" Sponsorship of "NATAL ECOLÓGICO" (Ecological Christmas)
	Assoc. Recreat. Cultural do Rancho dos Pastores do Açor Recreational and Cultural Association of Folklore Dance Group of the Shepherds of Açor	XVIII Encontro de Folclore 18 <sup>th</sup> Folklore Meeting
GUARDA	Associação Cultural e Recreativa de Fernão Joanes Fernão Joanes Cultural and Recreational Association	Apoio para Campeonato Nacional FR Motocross Support for the National FR Motocross Championship
LISBOA	Fundação Oriente Oriente Foundation	Exposição Energias Renováveis (Museu do Oriente) Exhibition on Renewable Energies (Museu do Oriente)
	Observatório Imprensa Press Observatory	Conferência Energias Renováveis Conference on Renewable Energies
OLEIROS	Grupo Desportivo Águias do Moradal Águias do Moradal Sports Club	Apoio Financeiro para Actividades e Projectos do Clube Financial Support for the Club's Activities and Projects
		Preparação de Nova Época Desportiva Preparation of the New Sports Season
PROENÇA-A-NOVA	Comissão de Festas de Corgas Corgas Special Events Committee	Patrocínio das festas anuais Sponsorship of the annual festivities
SEVER DO VOUGA	APCDI - Associação Pró Cidadão Deficiente Integrado APCDI - Sever do Vouga Association for Integrated Handicapped Citizens	Solidariedade em Época Natalícia Solidarity at Christmas Time
SINES	Município de Sines Sines Municipality	Apoio 14 <sup>th</sup> Festival Músicas do Mundo Support for the 14 <sup>th</sup> World Music Festival
VILA VELHA DE RODÃO	Comissão de Festas da Senhora da Alagada Senhora da Alagada Special Events Committee	Festas da Senhora da Alagada Sponsorship of the Festivities of Senhora da Alagada
		<b>TOTAL 38.550,00€</b>

Também os valores entregues voluntariamente, ou por imposição legal, referentes a percentagens da facturação das nossas centrais, merecem realce, os quais em 2012 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 2012, these sums amounted to:

MUNICÍPIO MUNICIPALITY	ENTIDADE ORGANISATION	VALORES ENTREGUES EM 2012 AMOUNTS DELIVERED IN 2012
CASTELO BRANCO	Câmara Municipal de Castelo Branco / Castelo Branco Municipal Council	255 662,44€
CASTRO D'AIRES	Câmara Municipal de Castro D'Aires / Castro D'Aires Municipal Council	9 563,72€
FUNDÃO	Câmara Municipal do Fundão / Fundão Municipal Council	519 072,25€
GUARDA	Câmara Municipal da Guarda / Guarda Municipal Council	57 589,22€
LAMEGO	Câmara Municipal de Lamego / Lamego Municipal Council	15 938,20€
OLEIROS	Câmara Municipal de Oleiros / Oleiros Municipal Council	483 100,07€
OLIVEIRA DE FRADES	Câmara Municipal de Oliveira de Frades / Oliveira de Frades Municipal Council	154 322,84€
PAREDES DE COURA	Câmara Municipal de Paredes de Coura / Paredes de Coura Municipal Council Junta de Freguesia de Formariz / Formariz Municipal Council	12 219,60€ 8 881,17€
PROENÇA-A-NOVA	Câmara Municipal de Proença-a-Nova / Proença-a-Nova Municipal Council	295 338,84€
RESENDE	Câmara Municipal de Resende / Resende Municipal Council	31 876,37€
SERTÃO	Câmara Municipal da Sertão / Sertão Municipal Council	78 493,67€
SEVER DO VOUGA	Câmara Municipal de Sever do Vouga / Sever do Vouga Municipal Council Junta de Freguesia de Talhadas / Talhadas Municipal Council	2 939,13€ 9 217,34€
SINES	Câmara Municipal de Sines / Sines Municipal Council	33 203,22€
TONDELA	Câmara Municipal de Tondela / Tondela Municipal Council Junta de Freguesia de São João do Monte / São João do Monte Municipal Council	144 286,47€ 5 753,31€
TRANCOSO	Câmara Municipal de Trancoso / Trancoso Municipal Council	194 764,75€
VIANA DO CASTELO	Câmara Municipal de Viana do Castelo / Viana do Castelo Municipal Council Junta de Freguesia do Outeiro / Outeiro Municipal Council Junta de Freguesia do Carreço / Carreço Municipal Council	110 512,82€ 33 871,95€ 33 871,95€
VILA NOVA DE CERVEIRA	Junta de Freguesia de Covas / Castro D'Aires Municipal Council	2 190,15€
VILA NOVA DE PAIVA	Junta de Freguesia de Fráguas / Fráguas Municipal Council	4 131,60€
VILA VELHA DE RODÃO	Câmara Municipal de Vila Velha de Ródão / Vila Velha de Ródão Municipal Council	10 299,10€
VOUZELA	Câmara Municipal de Vouzela / Vouzela Municipal Council Junta de Freguesia de Campia / Campia Municipal Council	154 322,83€ 5 519,47€
<b>TOTAL</b>		<b>2 666 932,48€</b>



#### “QUADRO DE MÉRITO 2012”

Evento que distingue os melhores 11 alunos do Agrupamento de Escolas da Gardunha e Xisto (Direcção Regional do Centro) / Event that distinguishes the best 11 students of the Schools Group Gardunha and Xisto (Regional Direction of the Centre)

## 11.

FACTOS RELEVANTES  
EM 2012

## IMPORTANT FACTS IN 2012

1. Nomeação em 30 de Janeiro de 2012 dos órgãos sociais do Grupo GENERG para o triénio 2012/2014;
  2. Celebração, em 16 de Fevereiro de 2012, de contrato de Operação e Manutenção do Parque Eólico do Vergão, entre a NORDEX ENERGY GMBH e a GENERG Ventos de Proença-a-Nova Lda.;
  3. Cessação de funções do membro de Conselho de Administração da sociedade GENERG SGPS S.A., de António da Costa Cabral Gaivão, por renúncia, em 16 de Fevereiro de 2012;
  4. Designação de novo membro de Conselho de Administração da sociedade GENERG SGPS S.A., Yves Charles Marie Joseph Jourdain, em 16 de Fevereiro de 2012, para completar o mandato 2012/2014;
  5. Celebração, em 17 de Fevereiro de 2012, de contrato de Operação e Manutenção do Sub-Parque Eólico de Álvelos (Pinhal Interior), entre a Vestas e a Generventos do Pinhal Interior Lda;
  6. Adjudicação à CGI, no início de Setembro de 2012 dos serviços de Outsourcing IT do Grupo GENERG;
  7. Cessação de funções do Fiscal Único PRICEWATERHOUSECOOPERS & ASSOCIADOS - SOCIEDADE DE REVISORES OFICIAIS DE CONTAS, LDA. da sociedade GENERG SGPS S.A. e outras sociedades do grupo GENERG, por renúncia, em 28 de Setembro de 2012;
  8. Designação de novo Fiscal Único, DELOITTE & ASSOCIADOS, SROC, S.A., da sociedade GENERG SGPS S.A. e outras sociedades do grupo GENERG, em 28 de Setembro de 2012 para completar o mandato 2012/2014.
1. Appointment of the company bodies of the GENERG Group for the three-year period 2012/2014 on 30 January 2012;
  2. Signing of the Contract for the Operation and Maintenance of the Vergão Wind Farm, on 16 February 2012, between NORDEX ENERGY GMBH and GENERG Ventos de Proença-a-Nova Lda.;
  3. Resignation of António da Costa Cabral Gaivão from the Board of Directors of the company GENERG SGPS S.A., on 16 February 2012;
  4. Appointment of Yves Charles Marie Joseph Jourdain, on 16 February 2012, to the Board of Directors of the company GENERG SGPS S.A., in order to complete the term of office from 2012 to 2014;
  5. Signing of the Contract for the Operation and Maintenance of the Álvelos Wind Farm Sub-Station (Pinhal Interior), on 17 February 2012, between Vestas and Generventos do Pinhal Interior Lda;
  6. Award of the GENERG Group's IT Services on an outsourcing basis to CGI, in early September 2012;
  7. Resignation of PRICEWATERHOUSECOOPERS & ASSOCIADOS – SOCIEDADE DE REVISORES OFICIAIS DE CONTAS LDA as the Statutory Auditor of the company GENERG SGPS S.A. and other companies of the GENERG Group, on 28 September 2012;
  8. Appointment of DELOITTE & ASSOCIADOS, SROC S.A., as the new Statutory Auditor of the company GENERG SGPS S.A. and other companies of the GENERG Group, on 28 September 2012 in order to complete the term of office from 2012 to 2014.



## 12.

PERSPECTIVAS  
PARA 2013

## OUTLOOK FOR 2013

## Para 2013, não se antecipam perspectivas quanto ao desenvolvimento de projectos em Portugal.

Como foi já referido na Nota Introdutória do presente Relatório de Gestão, ao longo do ano de 2012, foi adoptado um conjunto de medidas que condicionará de forma significativa o exercício de 2013, quer ao nível da economia em geral, quer em relação às condições de funcionamento das empresas dos mais variados sectores económicos, em especial as do sector energético.

Estima-se que o novo regime remuneratório para as Pequenas Centrais Hidroeléctricas a publicar em breve sob a forma de Decreto-Lei, colocará em causa princípios basilares do Estado de Direito que Portugal deve ser em qualquer circunstância, gorando expectativas, juridicamente protegidas, de retorno do investimento efectuado pelos agentes económicos que, como o Grupo GENERG, investiram nessa tecnologia e sempre mostraram, de forma equilibrada, disponibilidade para contribuir para a defesa da sustentabilidade do sector eléctrico, através da redução do seu *deficit*.

Neste cenário, para 2013, não se antecipam perspectivas quanto ao desenvolvimento de novos projectos de produção de electricidade com base em recursos renováveis em Portugal, seja qual for a tecnologia a utilizar. Assim, mesmo que outras dificuldades não existissem, (como é o caso), as oportunidades de crescimento da actividade que constitui o negócio principal do Grupo GENERG deixam de poder passar por Portugal, com excepção, obviamente, da conclusão do projecto da ENEOP, de que é accionista desde a primeira hora.

Se podemos considerar grandes as dificuldades à escala global e no espaço europeu, as que se perfilam no horizonte do próximo ano em Portugal podem qualificar-se como enormes. Essa dimensão e a complexidade a elas associadas irão condicionar de forma substancial as opções futuras de Portugal em matérias diversas, sejam elas no âmbito de políticas públicas, ou no domínio do comportamento dos agentes económicos.

Não restam porém dúvidas de que, independentemente de cenários externos mais ou menos estimulantes ou recessivos, a realidade portuguesa irá impor às empresas actuações particularmente prudentes, quer quanto à avaliação e tomada de riscos, quer quanto à gestão dos meios disponibilizáveis para novas iniciativas, quer ainda quanto à optimização dos seus recursos num cenário expectável de agravamento de condições de funcionamento.

## For 2013, there are not expected to be any prospects for the development of new projects in Portugal.

As already mentioned in the Introduction to this Annual Report, a series of measures were adopted throughout 2012 that will significantly affect the financial year of 2013, both at the level of the economy in general and in relation to the conditions under which companies from the most varied economic sectors will have to operate, especially those from the energy sector.

It is estimated that the new pay system for Small Hydroelectric Plants, which is shortly due to be published in the form of a Decree-Law, will call into question fundamental principles of the Rule of Law in the democratic state that Portugal must be under all circumstances, frustrating legally protected expectations of a return on the investment made by economic agents, such as the GENERG Group, who have invested in that technology and have always shown a balanced attitude and a readiness to contribute to the defence of the sustainability of the electricity sector, by reducing their deficit.

In the scenario that is predicted for 2013, there are not expected to be any prospects for the development of new Electricity Generation projects based on renewable resources in Portugal, whatever technology is used. Thus, even if there were no other difficulties, as is the case, opportunities for growth in the GENERG Group's main business activity would cease to be found in Portugal, except, obviously, for the completion of the ENEOP project, in which GENERG has had a shareholding from the very outset.

While we may consider the difficulties that are encountered both worldwide and in Europe to be quite large, those that loom on the horizon for the next economic year in Portugal might best be described as enormous. Their size and complexity will substantially limit Portugal's future choices in various areas, whether in the field of public policies, or in the behaviour of economic agents.

There are, however, no doubts that, regardless of whether external scenarios may be more stimulating or even more recessive, the Portuguese reality will force companies to be especially prudent, with regard to the assessment and taking of risks, and with regard to the funds that may be made available for new initiatives, as well as with regard to the optimisation of their resources in what is expected to be a much worse scenario for business.



É na ponderação deste quadro, complexo nas variáveis que põe em jogo, que antecipamos como dimensões a privilegiar na definição de um posicionamento estratégico recomendável para o Grupo GENERG no horizonte do próximo exercício, as seguintes:

- Optimização dos custos de funcionamento e do desempenho operacional dos activos, de forma a compensar, na medida do possível, os acréscimos de responsabilidades decorrentes das alterações do quadro fiscal e das contribuições para a sustentabilidade do sector eléctrico a resultar da publicação de nova legislação sobre esta matéria em 2013;
  - Com o objectivo de melhor cumprir com o sentido explicitado na primeira dimensão, será também dada especial atenção à implementação de sistemas de monitorização e controle das diversas vertentes da actividade do grupo, com o objectivo de melhorar, permanentemente, a eficácia das ferramentas de apoio à gestão do seu negócio principal;
  - Continuação do desenvolvimento atempado do projecto ENEOP, designadamente na instalação dos últimos parques, seguindo o ritmo que as licenças disponíveis e os trabalhos de construção permitam implementar, disponibilizando todos os meios necessários ao cumprimento de tal objectivo, sejam eles de natureza financeira ou de capacidade técnica de execução e seguimento de todos os trabalhos associados a essa actividade. A disponibilização dos meios financeiros passará, em primeiro lugar, pela afectação dos recursos próprios, necessários para satisfazer a totalidade das necessidades do projecto ENEOP em 2013. No entanto, essa disponibilização não deverá dispensar o objectivo paralelo de encontrar no mercado uma solução de financiamento bancário para os novos projectos a construir no âmbito do terceiro e último grupo de parques, tentando ultrapassar as limitações sérias existentes neste momento em Portugal, sem esquecer o facto de se terem atingido as condições que permitem desencadear de imediato o processo de separação de activos previsto contratualmente. Para além disso, procurar concretizar os desembolsos do financiamento oportunamente contratado para o segundo lote de parques, a maioria dos quais, senão a sua totalidade, deverá estar em fase de exploração corrente durante o exercício de 2013;
  - Definição de princípios orientadores para a realização de novos investimentos, que estejam de acordo com objectivos de dispersão de riscos e de diversificação de geografias, designadamente se esses investimentos representarem oportunidades onde seja possível associar financiamento de carácter local e/ou em sinergia com estratégias Accionistas;
  - Aproveitamento da experiência consolidada no Grupo GENERG ao longo dos anos no sentido de potenciar políticas sólidas de expansão da actividade da empresa, designadamente através de alianças com parceiros estratégicos, para os quais o conhecimento, a capacidade técnica e os meios financeiros que se possam disponibilizar, sejam adequadamente reconhecidos pelo valor acrescentado que efectivamente aportam.
- In weighing up this situation, which is particularly complex in the variables that it brings into play, we anticipate the following aspects to be most critical in defining a suitable strategic positioning for the GENERG Group over the course of the next year:
- Optimising operating costs and the operational performance of assets, in order to offset, insofar as possible, the increased responsibilities arising from the changes in the tax and contributions framework for the sustainability of the electricity sector resulting from the publication of new legislation in this area in 2013;
  - In order to comply more fully with the requirements of the first aspect, special attention will be paid to the implementation of systems for the monitoring and control of the various aspects of the group's activity, with the aim of permanently improving the effectiveness of the tools created for the support of its main business;
  - Continuing the timely development of the ENEOP project, namely in the installation of the most recently created wind farms at the pace made possible by the available licenses and building works, providing all the resources needed for the fulfilment of this aim, whether these are financial or technical in nature. The necessary financial resources will, first of all, have to come from the company's own funds, in order to meet all of the needs of the ENEOP project in 2013. This will not, however, mean that funding will not also have to be sought in the market, in the form of bank financing for the new projects to be built under the scope of the third and last group of wind farms, seeking to overcome the serious restrictions existing at this moment in Portugal, without forgetting that the conditions have been achieved that make it possible to immediately begin the previously agreed process for the separation of assets. Furthermore, it will also be necessary to seek to make the disbursements of the financing previously obtained for the second batch of wind farms, most, if not all, of which are set to enter into full operation during 2013;
  - Establishing the guidelines for undertaking new investments that are in keeping with the aims of risk dispersal and the diversification of geographies, namely considering whether these investments represent opportunities in which it is possible to establish synergies between local financing and shareholder strategies;
  - Making the most of the consolidated experience of the GENERG group, built up over the years with the aim of producing solid policies for expanding the company's activity, namely in the form of alliances with strategic partners, for which the knowledge, technical capacity and financial resources that may be made available are suitably recognised for the added value that they effectively bring.

## 13.

PROPOSTA  
DE APLICAÇÃO  
DE RESULTADOS

## PROPOSAL FOR THE APPLICATION OF PROFITS

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

O Conselho de Administração, tendo 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 2012, no montante de 33.973.350,83 euros, seja aplicado do seguinte modo:

- Resultados Transitados

**351.439,60 euros**

- Reservas Livres

**33.621.911,23 euros**

- Dividendos

**0 euros**

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

The Board of Directors took into account the shareholders' 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 33,973,350.83 euros, be applied in the following way:

- Retained Earnings

**351,439.60 euros**

- Free Reserves

**33,621,911.23 euros**

- Dividends

**0 euros**



## 14.

NOTAS FINAIS  
E AGRADECIMENTOS

## FINAL REMARKS AND ACKNOWLEDGEMENTS

2012 fica marcado por um forte decréscimo de novos projectos no sector das renováveis em Portugal, ao qual a GENERG não escapou. Ainda assim o desempenho do Grupo GENERG não deixou de estar em linha com os anos mais recentes, registando resultados económicos e financeiramente satisfatórios, aos quais não são alheios um conjunto de entidades que merecem um agradecimento especial:

1. As Autarquias Locais e suas populações pelo constante apoio aos projectos do Grupo GENERG ao nível local. Pelo seu contributo em 2012, um agradecimento especial impõe-se às 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 e Lourinhã;
2. O Grupo EDP, pelo nível de serviço demonstrado na gestão da interligação à rede pública e facturação das centrais do Grupo GENERG;
3. O Grupo REN, na gestão da rede de transporte, essencial ao escoamento da produção do Grupo GENERG, e na colaboração, com espírito de parceria, da ENONDAS – OCEANPLUG, no projecto STANDPOINT a instalar na Zona Piloto sita em São Pedro de Moel;
4. A DGEG, sempre atenta à remoção de obstáculos à actividade dos produtores em regime especial;
5. O Banco Europeu de Investimento, parceiro privilegiado no projecto ENEOP, pela assumpção isolada das responsabilidades de financiamento das fases mais recentes daquele projecto, face às dificuldades da banca comercial;
6. Os bancos financiadores do portfolio eólico e hídrico do Grupo GENERG, designadamente Banco BPI S.A., Banco Espírito Santo S.A., Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, Fortis Bank e Banco Santander Totta S.A. e 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;

2012 was marked by a sharp decrease in the number of new projects being introduced in the sector of renewable energies in Portugal, a situation that also affected GENERG. Despite this, the GENERG Group's performance was in keeping with that achieved in recent years, with satisfactory economic and financial results. We should like to address our gratitude to the following people and organisations who helped to make these results possible:

1. The Local Authorities and their populations for the constant support given to the projects of the GENERG Group at the local level. Because of their contributions in 2012, a special word of thanks is due to the Municipal Councils of those areas where the most recent ENEOP projects managed by the GENERG teams are implanted, namely the Municipal Councils of Guarda, Celorico da Beira, Mértola, Montalegre and Lourinhã;
2. The EDP group for the level of service that they demonstrated in the management of the connection to the public electricity grid and the turnover of the power plants of the GENERG Group;
3. The REN group in the management of the transport network, essential for ensuring the flow of the production of the GENERG Group, and in the spirit of cooperation that it demonstrated in partnership with ENONDAS – OCEANPLUG in the STANDPOINT project, which is to be installed in the Pilot Zone situated in São Pedro de Moel;
4. The Directorate-General for Energy and Geology (DGEG), which is always alert to the removal of obstacles to the activity of electricity producers operating under a special regime;
5. The European Investment Bank, a privileged partner in the ENEOP project, for the readiness that it has shown, in isolation, to finance the more recent phases of this project, given the difficulties faced by commercial banks;
6. The banks that have financed the wind power and hydroelectricity portfolio of the GENERG Group, which include Banco BPI S.A., Banco Espírito Santo S.A., Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, Fortis Bank and Banco Santander Totta S.A., as well as BANIF – Banco de Investimento S.A., BANIF – Banco Internacional do Funchal S.A. and CAIXA CENTRAL – Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo CRL, these latter banks being involved in the development of the GENERG Group's solar power portfolio;

**7.** A EDP RENOVÁVEIS S.A., ENEL GREEN POWER ESPAÑA, SL parceiros sólidos no desenvolvimento do projecto ENEOP;

**8.** A 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.** A VESTAS e NORDEX, pela postura construtiva demonstrada na renegociação dos contratos de Operação e Manutenção dos Parques Eólicos de Ávelos e Vergão;

**10.** O Fiscal Único do Grupo GENERG, pelo rigor e exigência colocado nos serviços prestados, nomeadamente à PriceWaterhouseCoopers que cessou funções no terceiro trimestre de 2012 depois de muitos anos de exercício rigoroso e profissional das suas funções;

**7.** EDP RENOVÁVEIS S.A. and ENEL GREEN POWER ESPAÑA, SL, who have been solid partners in the development of the ENEOP project;

**8.** ENERCON GMBH, both for the excellence of the Operation and Maintenance services that it provided to the GENERG Group's wind power portfolio and for the essential contribution made to the development of the ENEOP project;

**9.** VESTAS and NORDEX, for the constructive attitude that they have demonstrated in renegotiating the contracts for the Operation and Maintenance of the Ávelos and Vergão Wind Farms;

**10.** The Statutory Auditor of the GENERG Group, for the rigour and commitment demonstrated in the services that they provided, namely to PriceWaterhouseCoopers, who ceased their work with GENERG in the third quarter of 2012, after many years of performing their duties rigorously and professionally;



**11.** A APREN, pela energia demonstrada, num ano de 2012 particularmente agressivo para o sector das renováveis, na defesa dos interesses dos seus associados e da imagem do sector na sociedade em geral;

**12.** Os Accionistas da GENERG, pela postura activa e interessada na prossecução e apoio ao desenvolvimento dos negócios do Grupo;

**13.** O Senhor Eng. António Gaivão, que durante o ano de 2012, renunciou ao exercício de funções de administração, e ao qual fica registado apreço pelos contributos assegurados no exercício dos cargos no seio do Grupo GENERG;

**14.** Os colaboradores do Grupo GENERG, pela resiliência demonstrada na implementação de normas, procedimentos e ferramentas essenciais à melhoria da actividade do Grupo, e pelo habitual profissionalismo no desempenho das suas funções.

**11.** APREN, for the energy that it demonstrated in 2012 (a year that was particularly aggressive for the sector of renewable energies in Portugal) in defending the interests of its associate members and the image of the sector in society in general;

**12.** GENERG's shareholders, for the active interest that they have shown in pursuing and supporting the development of the Group's business;

**13.** António Gaivão, who, during 2012, resigned from the Board of Directors, expressing our appreciation for the contributions that he made through his work in various positions within the GENERG Group;

**14.** and, finally, the collaborators and employees of the GENERG Group, for the resilience that they have shown in implementing rules, procedures and tools that are essential for improving the Group's activity and for their customary professionalism in the fulfilment of their duties.

Lisboa, 27 de Fevereiro de 2013  
Lisbon, 27 February 2013

#### **O Conselho de Administração** **The Board of Directors**

##### **Presidente**

Chairman  
Eng. João Antunes Bártolo

##### **Administrador-Delegado**

Chief Executive  
Eng. Álvaro José Coutinho Brandão Pinto

##### **Administradores**

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

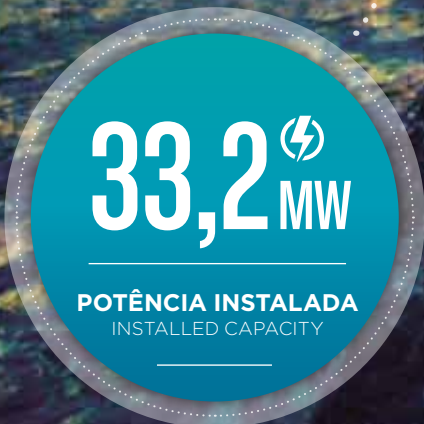




**ENERGIA NATURAL PARA A VIDA**  
POWERING LIFE WITH NATURE

**58,1** GWh

PRODUÇÃO ANUAL 2012  
2012 ANNUAL PRODUCTION



---

# GRUPO ENERG

## DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

FINANCIAL STATEMENTS

---

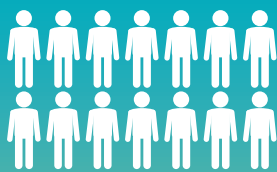
### 1. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

---

### 2. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS ENERG SGPS

FINANCIAL STATEMENTS  
FOR ENERG SGPS



**44** MIL  
THOUSAND

**HABITANTES ABRANGIDOS**  
(Consumo doméstico)

**RESIDENTS COVERED**  
(House consumption)



**23** MIL  
TONELADAS/ANO  
THOUSAND  
TONS/YEAR

**EMISSÕES EVITADAS**  
AVOIDED EMISSIONS





---

# 1. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

CONSOLIDATED  
FINANCIAL STATEMENTS

---

**1. BALANÇO CONSOLIDADO**  
CONSOLIDATED BALANCE SHEET

---

**2. DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS  
CONSOLIDADOS**  
CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS  
ACCOUNTS

---

**3. DEMONSTRAÇÃO DA ALTERAÇÃO DOS  
CAPITAIS PRÓPRIOS CONSOLIDADOS**  
CONSOLIDATED STATEMENT  
OF CHANGES IN EQUITY

---

**4. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE  
CAIXA CONSOLIDADOS**  
STATEMENT OF CONSOLIDATED  
CASH FLOWS

---

**5. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES  
FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**  
NOTES TO THE CONSOLIDATED  
FINANCIAL STATEMENTS

---

**6. RELATÓRIOS ESTATUTÁRIOS**  
- GENERG SGPS CONSOLIDADAS  
STATUTORY REPORTS  
- GENERG SGPS CONSOLIDATED



# 01. BALANÇO CONSOLIDADO

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

 BALANÇOS CONSOLIDADOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E 2011  
 CONSOLIDATED BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2012 AND 2011

 MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS  
 AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

<b>ACTIVO ASSETS</b>	<b>NOTAS NOTES</b>	<b>12</b>	<b>11</b>
<b>NÃO CORRENTE NON-CURRENT</b>			
Activos fixos tangíveis Tangible fixed assets	5	546 151 505	562 844 477
Activos intangíveis Intangible assets	6	33 958 051	33 135 834
Participações financeiras - Outros métodos Investments in other companies - Other methods		4 000	2 500
Outros activos financeiros Other financial assets	7	-	6 000 000
Activos por impostos diferidos Deferred tax assets	8	27 805 239	19 704 364
		<b>607 918 795</b>	<b>621 687 175</b>
<b>CORRENTE CURRENT</b>			
Clientes Customers	9	32 540 599	28 635 437
Adiantamentos a fornecedores Advances to suppliers	10	35 388	31 065
Estado e outros entes públicos State and other public entities	11	2 108 821	2 885 832
Outras contas a receber Other accounts receivable	12	1 534 453	2 131 846
Diferimentos Deferred income	13	9 330 356	8 679 257
Outros activos financeiros Other financial assets	7	71 591 857	47 870 320
Caixa e depósitos bancários Cash and bank deposits	4	57 480 106	55 256 606
		<b>174 621 580</b>	<b>145 490 363</b>
<b>Total do activo Total assets</b>		<b>782 540 375</b>	<b>767 177 538</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO EQUITY</b>			
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	(36 484 045)	(34 244 831)
Resultados transitados Retained earnings	15	487 265	(5 808 602)
Outras variações no capital próprio Other changes in equity	16	20 417 893	23 060 600
		<b>(9 578 887)</b>	<b>(10 992 833)</b>
Resultado líquido do período Net profit for the period		33 973 351	19 865 548
Interesses minoritários Minority interests	17	(31 893)	3 154
<b>Total do capital próprio Total equity</b>		<b>24 362 571</b>	<b>8 875 869</b>
<b>PASSIVO LIABILITIES</b>			
<b>NÃO CORRENTE NON-CURRENT</b>			
Provisões Provisions	18	9 115 068	16 424 983
Financiamentos obtidos Loans obtained	19	585 552 097	613 851 654
Passivos por impostos diferidos Deferred tax liabilities	8	7 947 151	7 979 769
Outros passivos financeiros Other financial liabilities	20	79 456 216	57 289 464
		<b>682 070 532</b>	<b>695 545 870</b>
<b>CORRENTE CURRENT</b>			
Fornecedores Suppliers	21	6 359 356	5 363 835
Estado e outros entes públicos State and other public entities	11	11 034 811	5 585 473
Financiamentos obtidos Loans obtained	19	49 037 459	39 341 460
Outras contas a pagar Other accounts payable	22	5 321 205	9 114 041
Diferimentos Deferred payments	13	3 696 189	3 350 990
Outros passivos financeiros Other financial liabilities	20	658 252	-
		<b>76 107 272</b>	<b>62 755 799</b>
<b>Total do passivo Total liabilities</b>		<b>758 177 804</b>	<b>758 301 669</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo Total equity and liabilities</b>		<b>782 540 375</b>	<b>767 177 538</b>

# 02. DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

## CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS RESULTADOS POR NATUREZAS  
DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E 2011  
CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT BY NATURE FOR YEARS ENDING  
ON 31 DECEMBER 2012 AND 2011

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS  
AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

	NOTAS NOTES	12	11
Vendas e serviços prestados Sales and provisions of services	23	149 843 362	129 988 523
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas Cost of goods sold and materials consumed	24	(329 139)	(445 572)
Subsídios à exploração Operating subsidies		1 709 556	618 773
Trabalhos para a própria entidade Work done for own company	25	867 644	1 237 896
Fornecimentos e serviços externos External supplies and services	26	(22 442 672)	(20 261 232)
Gastos com o pessoal Staff costs	27	(5 665 531)	(5 300 204)
Provisões (aumentos/reduções) Provisions (increases/decreases)	18	(540 223)	(503 286)
Imparidade de clientes Impairment losses of customers		(603)	-
Outros rendimentos e ganhos Other income and gains	28	3 641 068	3 983 822
Outros gastos e perdas Other expenses and losses	28	(960 140)	(1 308 537)
<b>Resultados antes de depreciações gastos de financiamento e impostos</b> <b>Results before depreciations financing expenses and taxes</b>		<b>126 123 322</b>	<b>108 010 182</b>
Gastos/reversões de depreciação e de amortização Expenses/reversals of depreciations and amortisation	29	(48 472 106)	(49 297 478)
<b>Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)</b> <b>Operating results (before financing expenses and taxes)</b>		<b>77 651 216</b>	<b>58 712 704</b>
Juros e rendimentos similares obtidos Interest and similar income obtained	30	2 310 298	3 972 586
Juros e gastos similares suportados Interest and similar expenses paid	30	(33 370 329)	(34 732 573)
<b>Resultados antes de impostos Pre-tax profit</b>		<b>46 591 185</b>	<b>27 952 717</b>
Imposto sobre o rendimento do período Income tax for the period	8	(12 538 677)	(8 027 376)
<b>Resultado líquido do exercício Net profit for the year</b>		<b>34 052 508</b>	<b>19 925 341</b>
<b>Resultado líquido atribuível a: Net profit attributable to:</b>			
Detentores do capital da empresa-mãe Equity holders of the parent company		33 973 351	19 865 548
Interesses minoritários Minority interests	17	79 157	59 794
		34 052 508	19 925 341
<b>Resultado por acção: Profit per share:</b>			
- Básico Basic		34,05	19,93

O ANEXO FAZ PARTE INTEGRANTE DA DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS RESULTADOS POR NATUREZAS DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012.  
THE NOTES ARE AN INTEGRAL PART OF THE CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT BY NATURE FOR THE YEAR ENDING 31 DECEMBER 2012.

# 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 2012 E 2011  
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEARS ENDING ON 31 DECEMBER 2012 AND 2011

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				
<b>A 1 de Janeiro de 2011</b> At 1 January 2011	5 000 000	1 000 000	6 508 002	(31 533 025)	27 345 150	25 010 760	33 330 887	67 009	33 397 896	
<b>Alterações no período</b> Changes in the period										
Aplicação do resultado Appropriation of profit	15	-	-	25 010 760	-	(25 010 760)	-	-	-	
Justo valor dos SWAPs Fair value of SWAPs	15	-	(27 553 604)	-	-	-	(27 553 604)	(47 111)	(27 600 715)	
Reconhecimento dos subsídios ao investimento Recognition of investment subsidies	16	-	-	-	(2 848 693)	-	(2 848 693)	(7 348)	(2 856 041)	
Impostos diferidos Deferred taxes	15 e 16	-	8 514 434	-	(1 435 857)	-	7 078 577	12 748	7 091 325	
Outras alterações reconhecidas no capital próprio Other changes recognised in equity	15	-	(713 663)	713 663	-	-	-	-	-	
		-	(19 752 833)	25 724 423	(4 284 550)	(25 010 760)	(23 323 720)	(41 711)	(23 365 431)	
Resultado líquido do período Net profit for the year						19 865 548	19 865 548	59 794	19 925 342	
Resultado integral Comprehensive result		5 000 000	1 000 000	(13 244 831)	(5 808 602)	23 060 600	19 865 548	29 872 715	85 092	29 957 807
<b>Operações com detentores de capital no período</b> Operations with shareholders in the period										
Distribuições Distributions	31	-	(21 000 000)	-	-	-	(21 000 000)	(81 938)	(21 081 938)	
		-	(21 000 000)	-	-	-	(21 000 000)	(81 938)	(21 081 938)	
<b>A 31 de Dezembro de 2011</b> At 31 December 2011	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	
<b>Alterações no período</b> Changes in the period										
Aplicação do resultado Appropriation of profit	15	-	-	13 569 680	6 295 868	(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 grants	16	-	-	-	(2 689 546)	-	(2 689 546)	(7 348)	(2 696 894)	
Impostos diferidos Deferred taxes	15 e 16	-	6 807 355	-	46 839	-	6 854 194	17 974	6 872 168	
		-	(2 239 215)	6 295 868	(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	(36 484 046)	487 266	20 417 893	33 973 351	24 394 464	29 404	24 423 868
<b>Operações com detentores de capital no período</b> Operations with shareholders in the period										
Distribuições Distributions	17	-	-	-	-	-	-	(61 297)	(61 297)	
		-	-	-	-	-	-	(61 297)	(61 297)	
<b>A 31 de Dezembro de 2012</b> At 31 December 2012	5 000 000	1 000 000	(36 484 046)	487 266	20 417 893	33 973 351	24 394 464	(31 893)	24 362 571	

O ANEXO FAZ PARTE INTEGRANTE DA DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012.  
THE NOTES ARE AN INTEGRAL PART OF THE CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDING 31 DECEMBER 2012.

# 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 2012 E 2011  
CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEARS  
ENDING ON 31 DECEMBER 2012 AND 2011

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS  
AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

RUBRICAS	ITEMS	NOTAS	NOTES	12	11
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES OPERACIONAIS - MÉTODO DIRECTO</b> CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES - DIRECT METHOD					
Recebimentos de clientes	Receivables from customers			173 844 631	139 422 981
Pagamentos de fornecedores	Payments to suppliers			(27 759 488)	(28 597 942)
Pagamentos ao pessoal	Payments to staff			(3 217 102)	(3 080 861)
<b>Caixa gerada pelas operações</b> Cash flow generated by operations				142 868 041	107 744 178
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento (IRC)	Payments/receivable from taxes on income (IRC)			(4 457 110)	(10 210 879)
Outros recebimentos/pagamentos	Other receivables/payments			(26 195 689)	(3 688 418)
<b>Fluxos de caixa das actividades operacionais (1)</b> Cash flow from operating activities (1)				<b>112 215 242</b>	<b>93 844 881</b>
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO</b> CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES					
<b>Pagamentos respeitantes a:</b> Payments in respect of:					
Activos fixos tangíveis	Tangible fixed assets			(39 217 613)	(71 545 231)
Activos intangíveis	Intangible assets			(53 125)	(174 640)
Aplicações de tesouraria	Cash investments			(46 180 225)	(74 797 094)
<b>Recebimentos provenientes de:</b> Receivables from:					
Activos fixos tangíveis	Tangible fixed assets			335 722	109 885
Outros activos	Other assets			26 794 136	14 970 050
Subsídios ao investimento	Investment grants			53 923	-
Juros e rendimentos similares	Interest and similar income			1 706 927	2 825 508
<b>Fluxos de caixa das actividades de investimento (2)</b> Cash flows from investment activities (2)				<b>(56 560 255)</b>	<b>(128 611 523)</b>
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b> CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES					
<b>Recebimentos provenientes de:</b> Receivables from:					
Financiamentos obtidos	Loans obtained			66 287 227	73 193 636
Outras operações de financiamento (Juros e ganhos similares)	Other financing operations (interest and similar expenses)			18 000 000	12 000 000
<b>Pagamentos respeitantes a:</b> Payments in respect of:					
Financiamentos obtidos	Loans obtained			(74 850 811)	(31 826 746)
Juros e gastos similares	Interest and similar expenses			(52 695 843)	(53 344 444)
Dividendos	Dividends	31		(61 297)	(21 081 938)
Outras operações de financiamento (ALD)	Other financing operations (long-term rentals)			(335 311)	(287 459)
<b>Fluxos de caixa das actividades de financiamento (3)</b> Cash flow from operating activities (3)				<b>(43 656 035)</b>	<b>(21 346 950)</b>
<b>Varição de caixa e seus equivalentes</b> Changes in cash and cash equivalents (1+2+3)				<b>11 998 952</b>	<b>(56 113 592)</b>
<b>Efeito das diferenças de câmbio</b> Effect of exchange rate differences				<b>(14)</b>	<b>3 160</b>
<b>Caixa e seus equivalentes no início do período</b> Cash and cash equivalents at beginning of period				<b>69 126 606</b>	<b>125 237 037</b>
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b> Cash and cash equivalents at end of period				<b>81 125 544</b>	<b>69 126 606</b>

O ANEXO FAZ PARTE INTEGRANTE DA DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS FLUXOS DE CAIXA DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012.  
THE NOTES ARE AN INTEGRAL PART OF THE CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDING ON 31 DECEMBER 2012.

# 05. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

## NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

### 1. INTRODUÇÃO INTRODUCTION

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 GDF SUEZ 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 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 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 exercício de 2012, a Secretaria de Estado de Energia apresentou uma proposta de extensão do regime de remuneração garantida, aplicável à energia produzida pelos centros electroprodutores explorados pela Empresa, mediante o pagamento de uma contrapartida anual entre 2013 e 2020, situação que, em caso de adesão pela Empresa, significará uma extensão do período de tarifa garantida actual, previsto no número 3 do artigo 4º do DL 33-A/2005 de 16 de Fevereiro.

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.

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

The company is owned by LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A. and by GDF SUEZ, International Holdings B.V., 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 from renewable resources, classifying this activity as being of public interest and regulating the technical conditions for connections to the Public Electricity Grid.

With its mini-hydroelectric power plants operating at cruise speed, and alert to the great technological developments taking place from 1997 onwards, the Group began to prepare its entry into the wind power sector. Since then, almost all of its development activities have been concentrated on this strategic objective. In 2012, the Office of the Secretary of State for Energy presented a proposal for extending the guaranteed remuneration regime, applicable to the energy produced by the electricity generating plants operated by the Company, through the payment of an annual compensation amount between 2013 and 2020. Should the Company agree to this situation, it will mean extending the current guaranteed tariff period, provided for in article 4, paragraph 3, of Decree-Law No. 33-A/2005, of 16 February.

In recent years, the Group has also been exploring new areas of development such as photovoltaic solar

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 Portfólio 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.

No seu conjunto, o Grupo possui nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2012 e 2011 uma capacidade instalada de 676,8 MW e 650,4 MW, respectivamente, dos quais 33,2 MW em aproveitamentos hidroeléctricos (33,2 MW em 31 de Dezembro de 2011), 625,6 MW em parques eólicos (599,2 MW em 31 de Dezembro de 2011) e 18,0 MW em centrais solares (18,0 MW em 31 de Dezembro de 2011). 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 2012 e 2011 possuía uma capacidade instalada de 946 MW e 814 MW em parques eólicos, respectivamente.

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 financeiras consolidadas foram aprovadas pelo Conselho de Administração, na reunião de 27 de Fevereiro de 2013. Contudo, as mesmas 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.

power, having built up considerable know-how in this sector.

GENERG – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. concentrates and manages all of the Group's holdings, except for occasional minority interests. In November 2008, the Group was 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 Portfólio 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.

Overall, at 31 December 2012 and 2011, the Group had an installed capacity of 676.8 MW and 650.4 MW, respectively, of which 33.2 MW were to be found at Hydroelectric Power Plants (33.2 MW at 31 December 2011), 625.6 MW at Wind Farms (599.2 MW at 31 December 2011) and 18.0 MW at Solar Power Plants (18.0 MW at 31 December 2011). This installed capacity of the Group includes ENEOP 2 Consolidada, in which GENERG Expansão, S.A. (one of the Group's subsidiary companies) has a 20% holding. At 31 December 2012 and 2011, ENEOP 2 had an installed capacity in wind farms of 946 MW and 814 MW, respectively.

The Group's consolidated financial statements and respective notes are presented in euros, which is also the Group's functional currency, since this is the currency of preference used in the economic environment in which the Group operates.

These consolidated financial statements were approved by the Board of Directors at their meeting of 27 February 2013. However, they are still subject to the approval of the General Meeting of Shareholders under the terms of the commercial legislation currently in force in Portugal. The Board of Directors considers that these consolidated financial statements accurately and appropriately reflect the Company's operations, as well as its financial position 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 2012.

### 2.1. BASIS OF PREPARATION

The consolidated financial statements included in this report were prepared in keeping with the legal provisions in force in Portugal, as set out in Decree-Law No. 158/2009, of 13 July, 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 2012.

### 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 included in 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 corresponding changes in



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.

the equity and results of the subsidiary companies.

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, 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 do 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 6
Outros activos tangíveis Other tangible assets	3 a to 6

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 some 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.

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.

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 registadas ao custo deduzidos 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 ente 16 e 22 anos).

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.

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 (normally between 16 and 22 years).

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 the 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 the 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 the 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 the 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

### 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 HEDGING 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. When they are



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 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.

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 the changes in the fair value of the hedging instrument.

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

### 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.

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

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 para os balancear com os gastos que é suposto

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 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

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 custos 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

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

em contador no ponto de interligação do parque com a rede de distribuição de electricidade.

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.

### 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. 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.

### 3.16. 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. 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 relacionadas de activos e passivos, assim como as quantias relacionadas 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.

### 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.

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

### 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.

No decurso do exercício findo em 31 de Dezembro de 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.

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. 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 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 the course of the year ending on 31 December 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. IMPARIDADE

A determinação de uma eventual perda por imparidade pode ser despoletada pela ocorrência de diversos eventos, muitos dos quais fora da esfera de influência do Grupo.

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

### 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.

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.

## 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.

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.

#### 4.1. DEPÓSITOS BANCÁRIOS NÃO DISPONÍVEIS PARA USO

Em 31 de Dezembro de 2012 e 2011, 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 2012 and 2011, were as follows:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	12	11	12	11	12	11
Outros Depósitos bancários (Nota 7) Other bank deposits (Note 7)	30 591 857	21 870 320	-	-	30 591 857	21 870 320
	<b>30 591 857</b>	<b>21 870 320</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30 591 857</b>	<b>21 870 320</b>

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

Em 31 de Dezembro de 2012 e 2011, o saldo da rubrica de "Caixa e depósitos bancários" é detalhado conforme se segue:

#### 4.2. BREAKDOWN OF THE AMOUNTS RECORDED AS CASH AND BANK DEPOSITS

As at 31 December 2012 and 2011, 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	
	12	11	12	11	12	11
<b>Numerário Cash</b>						
- Caixa Cash in hand	2 917	2 836	-	-	2 917	2 836
<b>Depósitos Bancários Bank deposits</b>						
- Depósitos à ordem Sight deposits	10 129 130	6 608 879	4 507 551	8 759 748	14 636 681	15 368 627
- Depósitos a prazo Term deposits	30 314 484	34 061 000	12 526 024	5 824 142	42 840 508	39 885 142
<b>Depósitos disponíveis para uso Deposits available for use</b>	<b>40 443 614</b>	<b>40 669 879</b>	<b>17 033 575</b>	<b>14 583 890</b>	<b>57 477 189</b>	<b>55 253 769</b>
<b>Caixa e aplicações disponíveis para uso Cash and financial investments available for use</b>	<b>40 446 531</b>	<b>40 672 715</b>	<b>17 033 575</b>	<b>14 583 890</b>	<b>57 480 106</b>	<b>55 256 606</b>
<b>Caixa e equivalente de caixa (Activo) Cash and cash equivalents (Assets)</b>	<b>40 446 531</b>	<b>40 672 715</b>	<b>17 033 575</b>	<b>14 583 890</b>	<b>57 480 106</b>	<b>55 256 606</b>

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 2012 e 2011, a rubrica de "Caixa e equivalentes de caixa" apresentado na demonstração dos fluxos de caixa consolidados é detalhado conforme se segue:

### 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 2012 and 2011, the item "Cash and cash equivalents" presented in the consolidated statement of cash flows had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	12	11	12	11	12	11
<b>Numerário Cash</b>						
- Caixa Cash in hand	2 917	2 836	-	-	2 917	2 836
<b>Depósitos Bancários - Disponíveis para uso Bank deposits - Available for use</b>						
- Depósitos à ordem Sight deposits	10 129 130	6 608 879	4 507 551	8 759 748	14 636 681	15 368 627
- Depósitos a prazo Term deposits	30 314 484	34 061 000	12 526 024	5 824 142	42 840 508	39 885 142
<b>Depósitos disponíveis para uso Deposits available for use</b>	<b>40 443 614</b>	<b>40 669 879</b>	<b>17 033 575</b>	<b>14 583 890</b>	<b>57 477 189</b>	<b>55 253 769</b>
<b>Aplicações financeiras Financial investments</b>						
- Aplicações financeiras Financial investments	23 645 438	13 870 000	-	-	23 645 438	13 870 000
<b>Depósitos disponíveis para uso Deposits available for use</b>	<b>23 645 438</b>	<b>13 870 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23 645 438</b>	<b>13 870 000</b>
<b>Caixa e seus equivalentes no final do período Cash and cash equivalents at year end</b>	<b>64 091 969</b>	<b>54 542 715</b>	<b>17 033 575</b>	<b>14 583 890</b>	<b>81 125 544</b>	<b>69 126 606</b>



## 5. ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS

### TANGIBLE FIXED ASSETS

Durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2012 e 2011, 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 2012 and 2011, 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 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	EQUIPAMENTO ADMINISTRATIVO ADMINISTRATIVE EQUIPMENT	OUTROS ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS OTHER TANGIBLE FIXED ASSETS	ACTIVOS EM CURSO ASSETS UNDER CONSTRUCTIONS	TOTAL TOTAL
<b>1 de Janeiro de 2012</b>								
<b>At 1 January 2012</b>								
Custo de aquisição Acquisition cost	376 778	60 857 718	673 975 670	1 333 696	776 223	365 799	1 617 073	739 302 957
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	-	(8 189 220)	(166 619 734)	(849 253)	(528 362)	(271 911)	-	(176 458 480)
<b>Valor líquido Net value</b>	<b>376 778</b>	<b>52 668 498</b>	<b>507 355 935</b>	<b>484 443</b>	<b>247 860</b>	<b>93 889</b>	<b>1 617 073</b>	<b>562 844 477</b>
<b>31 de Dezembro de 2012</b>								
<b>At 31 December 2012</b>								
Adições Additions	1 854	2 531 083	721 132	382 445	36 030	49 733	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	-	51 872	17 179	(32 088 212)	(8 294 837)
Depreciação - exercício (Nota 29) Depreciation for the year (Note 29)	-	(2 145 651)	(42 432 240)	(293 370)	(85 965)	(52 783)	-	(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
<b>Valor líquido Net value</b>	<b>378 632</b>	<b>53 056 569</b>	<b>489 780 573</b>	<b>514 255</b>	<b>249 798</b>	<b>108 018</b>	<b>2 063 660</b>	<b>546 151 505</b>
<b>31 de Dezembro de 2012</b>								
<b>At 31 December 2012</b>								
Custo de aquisição Acquisition cost	378 632	63 391 433	698 388 087	1 306 687	860 207	432 711	2 063 660	766 821 418
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	-	(10 334 863)	(208 607 514)	(792 432)	(610 410)	(324 694)	-	(220 669 912)
<b>Valor líquido Net value</b>	<b>378 632</b>	<b>53 056 569</b>	<b>489 780 573</b>	<b>514 255</b>	<b>249 798</b>	<b>108 018</b>	<b>2 063 660</b>	<b>546 151 505</b>

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

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 2 projectos chave-na-mão no montante 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

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

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

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 2 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 the wind farms made by 4 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

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 (Nota 18).

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 (Note 18).

## MOVIMENTOS NOS ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS EM 2011 MOVEMENTS IN TANGIBLE FIXED ASSETS IN 2011

	TERRENOS LAND	EDIFÍCIOS E OUTRAS CONSTRUÇÕES BUILDINGS AND OTHERS CONSTRUCTIONS	EQUIPAMENTO BÁSICO BASIC EQUIPMENT	EQUIPAMENTO TRANSPORTE TRANSPORT EQUIPMENT	EQUIPAMENTO ADMINISTRATIVO ADMINISTRATIVE EQUIPMENT	OUTROS ACTIVOS FIXOS TANGÍVEIS OTHER TANGIBLE FIXED ASSETS	ACTIVOS EM CURSO ASSETS UNDER CONSTRUCTIONS	TOTAL TOTAL
<b>1 de Janeiro de 2011</b> At 1 January 2011								
Custo de aquisição Acquisition cost	366 595	51 455 454	570 719 097	1 259 178	715 819	301 346	43 120 062	667 937 551
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	-	(6 142 228)	(126 006 493)	(881 645)	(449 114)	(205 385)	-	(133 684 865)
<b>Valor líquido Net value</b>	<b>366 595</b>	<b>45 313 226</b>	<b>444 712 604</b>	<b>377 533</b>	<b>266 705</b>	<b>95 961</b>	<b>43 120 062</b>	<b>534 252 686</b>
<b>31 de Dezembro de 2011</b> At 31 December 2011								
Adições Additions	9 583	7 815 477	(9 163 692)	389 341	57 603	67 253	71 635 982	70 811 548
Alienações Disposals	-	-	-	(314 822)	-	-	(370 341)	(685 163)
Transferências e abates Transfers and write-offs	600	1 586 786	112 420 265	-	2 800	(2 800)	(112 768 630)	1 239 022
Depreciação - exercício (Nota 30) Depreciation for the year (Note 30)	-	(2 049 477)	(40 617 955)	(269 530)	(79 248)	(66 525)	-	(43 082 736)
Depreciação - alienações Depreciation - disposals	-	-	7 047	301 922	-	-	-	308 969
Depreciação - transf. e abates Depreciation - transf. and write-offs	-	2 486	(2 334)	-	-	-	-	152
<b>Valor líquido Net value</b>	<b>376 778</b>	<b>52 668 498</b>	<b>507 355 935</b>	<b>484 443</b>	<b>247 860</b>	<b>93 889</b>	<b>1 617 073</b>	<b>562 844 477</b>
<b>31 de Dezembro de 2011</b> At 31 December 2011								
Custo de aquisição Acquisition cost	376 778	60 857 718	673 975 670	1 333 696	776 223	365 799	1 617 073	739 302 957
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	-	(8 189 220)	(166 619 734)	(849 253)	(528 362)	(271 911)	-	(176 458 480)
<b>Valor líquido Net value</b>	<b>376 778</b>	<b>52 668 498</b>	<b>507 355 935</b>	<b>484 443</b>	<b>247 860</b>	<b>93 889</b>	<b>1 617 073</b>	<b>562 844 477</b>

O saldo da rubrica de "Activos em curso" em 31 de Dezembro de 2011 respeita à fase de estudos dos parques eólicos de 3 novas empresas subsidiárias da ENEOP 2, bem como de obras relacionadas com infra-estruturas a instalar em parques da ENEOP 2 já em funcionamento. O montante de 112.768.630 euros registado na rubrica de "Activos em curso – transferências e abates" respeita, à conclusão e entrada em funcionamento da Central Solar de Porteirinhos a de alguns parques da ENEOP2.

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

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

The balance of the item "Assets under construction" as at 31 December 2011 relates to the phase during which studies were carried out at the wind farms of three new subsidiary companies of ENEOP 2, as well as works related with infrastructures to be installed at the wind farms of ENEOP 2 already in operation. The amount of 112,768,630 euros recorded under the item of "Assets under construction – transfers and write-offs" relates to the completion of the Porteirinhos Solar Power Station and some wind farms of ENEOP 2 and their entry into operation.

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

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

## 6. ACTIVOS INTANGÍVEIS

### INTANGIBLE 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 2012 e 2011, 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 2012 and 2011, were as follows:

### MOVIMENTOS NOS ACTIVOS INTANGÍVEIS EM 2012

#### MOVEMENTS IN INTANGIBLE ASSETS IN 2012

	PROPRIEDADE INDUSTRIAL INDUSTRIAL PROPERTY CONSTRUCTIONS	ESTUDOS E PROJECTOS STUDIES AND PROJECTS	PROGRAMAS DE COMPUTADOR COMPUTER PROGRAMMES	DIFERENÇAS DE COMPRA PURCHASE DIFFERENCES	INVESTIMENTO EM CURSO INVESTMENT IN PROGRESS	TOTAL TOTAL
<b>1 de Janeiro de 2012</b> At 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)
<b>Valor líquido Net value</b>	<b>17 472 461</b>	<b>2 060 838</b>	<b>23 410</b>	<b>13 052 028</b>	<b>527 097</b>	<b>33 135 834</b>
<b>31 de Dezembro de 2012</b> At 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
<b>Valor líquido Net value</b>	<b>16 464 451</b>	<b>3 100 034</b>	<b>288 418</b>	<b>12 530 305</b>	<b>1 574 843</b>	<b>33 958 051</b>
<b>31 de Dezembro de 2011</b> At 31 December 2011						
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)
<b>Valor líquido Net value</b>	<b>16 464 451</b>	<b>3 100 034</b>	<b>288 418</b>	<b>12 530 305</b>	<b>1 574 843</b>	<b>33 958 051</b>



## MOVIMENTOS NOS ACTIVOS INTANGÍVEIS EM 2011

### MOVEMENTS IN INTANGIBLE ASSETS IN 2011

	PROPRIEDADE INDUSTRIAL INDUSTRIAL PROPERTY CONSTRUCTIONS	ESTUDOS E PROJECTOS STUDIES AND PROJECTS	PROGRAMAS DE COMPUTADOR COMPUTER PROGRAMMES	DIFERENÇAS DE COMPRA PURCHASE DIFFERENCES	INVESTIMENTO EM CURSO INVESTMENT IN PROGRESS	TOTAL TOTAL
<b>1 de Janeiro de 2011</b> At 1 January 2011						
Custo de aquisição Acquisition cost	77 272 142	11 791 247	192 884	13 721 992	283 193	103 261 457
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	(57 348 268)	(10 326 731)	(177 799)	-	-	(67 852 798)
<b>Valor líquido Net value</b>	<b>19 923 874</b>	<b>1 464 516</b>	<b>15 085</b>	<b>13 721 992</b>	<b>283 193</b>	<b>35 408 659</b>
<b>31 de Dezembro de 2011</b> At 31 December 2011						
Adições Additions	1 024 154	2 456 015	30 676	89 000	407 569	4 007 414
Transferências e abates Transfers and write-offs	10 158	85 216	-	-	(163 664)	(68 291)
Amortização- transf. e abates Amortisation for the year (Note 29)	2 794	-	-	-	-	2 794
Amortização - exercício (Nota 29) Amortisation – transfers and write-offs	(3 488 519)	(1 944 908)	(22 351)	(758 964)	-	(6 214 742)
<b>Valor líquido Net value</b>	<b>17 472 461</b>	<b>2 060 838</b>	<b>23 410</b>	<b>13 052 028</b>	<b>527 097</b>	<b>33 135 834</b>
<b>31 de Dezembro de 2011</b> At 31 December 2011						
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)
<b>Valor líquido Net value</b>	<b>17 472 461</b>	<b>2 060 838</b>	<b>23 410</b>	<b>13 052 028</b>	<b>527 097</b>	<b>33 135 834</b>

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.

O aumento da rubrica de “Diferenças de compra” 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.

A concretização desta transacção está pendente da aprovação da Autoridade da Concorrência, a qual à data da aprovação destas demonstrações financeiras consolidadas ainda não se tinha pronunciado.

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

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.

The increase in the item “Purchase differences” 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.

The realisation of this transaction is awaiting the approval of the Portuguese Competition Authority, which at the date of the approval of these consolidated financial statements had not yet issued its ruling on the matter.

As at 31 December 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 2012 e 2011 são como segue:

The Group's other financial assets as at 31 December 2012 and 2011 were as follows:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	12	11	12	11	12	11
<b>Não corrente Non-current</b>						
Financiamentos concedidos Loans granted	116 100 000	58 940 000	(116 100 000)	(58 940 000)	-	-
Prestações acessórias Supplementary capital contributions	3 068 940	3 068 940	(3 068 940)	(3 068 940)	-	-
Aplicações financeiras de uso restrito Financial investments of limited availability	-	6 000 000	-	-	-	6 000 000
<b>Total não corrente Total non-current</b>	<b>119 168 940</b>	<b>68 008 940</b>	<b>(119 168 940)</b>	<b>(62 008 940)</b>	<b>-</b>	<b>6 000 000</b>
<b>Corrente Current</b>						
Financiamentos concedidos Loans granted	45 030 940	77 679 008	(4 030 940)	(51 679 008)	41 000 000	26 000 000
Aplicações financeiras de uso restrito (Nota 4) Financial investments of limited availability (Note 4)	30 591 857	21 870 320	-	-	30 591 857	21 870 320
<b>Total corrente Total current</b>	<b>75 622 797</b>	<b>99 549 328</b>	<b>(4 030 940)</b>	<b>(51 679 008)</b>	<b>71 591 857</b>	<b>47 870 320</b>
<b>Outros activos financeiros Other financial investments</b>	<b>194 791 737</b>	<b>167 558 268</b>	<b>(123 199 880)</b>	<b>(113 687 948)</b>	<b>71 591 857</b>	<b>53 870 320</b>

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 de 6.000.000 euros, classificado como não corrente em 31 de Dezembro de 2011 respeitava a uma reserva requerida pelo Project finance contratado em 2008 para as empresas eólicas do Grupo, a qual deixou de ser aplicável para o exercício 2012. 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 8 milhões de euros em 2011) e cerca de 23,645 milhões de euros relativos a depósitos constituídos como colateral ao financiamento da ENEOP 2 (13,8 milhões de euros em 2011), efectuados pela subsidiária GENERG Expansão.

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

The amounts presented essentially relate to fixed-term financial investments that have a limited availability and may be used in the fulfilment of contractual conditions established with the entities with which they are deposited. The balance of 6,000,000 euros, classified as non-current on 31 December 2011, related to a reserve required by the Project Finance taken out in 2008 for the Group's wind farms, which ceased to be applicable for 2012. 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 8 million euros in 2011) and roughly 23,645,000 euros relating to deposits set up as collateral for the financing of ENEOP 2 (13.8 million euros in 2011), made by the subsidiary company GENERG Expansão.

The amount recorded as "Loans granted – current" relates to finance provided through current convertible bonds. Such financing is measured at its nominal value, which is not significantly different from its fair value.

## 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%. Adicionalmente, a partir de 1 de Janeiro de 2012 os lucros tributáveis que excedam os 1,5 milhões de euros são sujeitos a derrama estadual à taxa de 3%, nos termos do artigo 87º - A do Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas, e para os lucros tributáveis que excedam os 10 milhões de euros são sujeitos a derrama estadual à taxa de 5%. Para os exercícios que iniciem a partir de 2013, o limite para aplicação da derrama estadual à taxa de 5% passa de 10 milhões de euros para 7,5 milhões de euros.

Nos termos do artigo 88º do Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas em vigor até 31 de Dezembro de 2012, 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 2009 a 2012 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 2012.

O gasto com imposto sobre o rendimento em 31 de Dezembro de 2012 e 2011 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%. Furthermore, as from 1 January 2012, taxable profits in excess of 1.5 million euros are subject to a State surtax charged at the rate of 3% under the terms of article 87 of the Corporate Income Tax Code (CIRC), while taxable profits in excess of 10 million euros are subject to a State surtax charged at the rate of 5%. For the tax years from 2013 onwards, the limit for the application of the State surtax at the rate of 5% will be lowered from 10 million euros to 7.5 million euros.

Under the terms of article 88 of the Corporate Income Tax Code that was in force until 31 December 2012, 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 impugnations in progress. Depending on the circumstances, the deadlines for tax declaration are extended or suspended in such cases. Thus, the Group's tax declarations for 2009 and 2012 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 2012.

The expenses incurred with income tax at 31 December 2012 and 2011 had the following breakdown:

	<b>12</b>	<b>11</b>
Imposto sobre o rendimento corrente Current income tax	13 846 418	9 402 912
Imposto sobre o rendimento diferido Deferred income tax	(1 307 741)	(1 375 536)
	<b>12 538 677</b>	<b>8 027 376</b>

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:

	<b>12</b>	<b>11</b>
Resultado consolidado antes de imposto Consolidated pre-tax profit	46 591 185	27 952 717
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%
	<b>12 346 664</b>	<b>7 407 470</b>
Gastos não dedutíveis/Rendimentos não tributáveis Non-deductible costs/Non-taxable income	(846 584)	162 184
Derrama estadual State surtax	1 121 114	503 815
Diferenças de taxa - derrama municipal Tax rate differences – municipal tax	(473 889)	(367 278)
Diferenças de taxa - benefício à interioridade Tax rate differences – tax benefits to inland regions	-	(54 207)
Tributações autónomas Autonomous taxes	391 372	375 391
	<b>12 538 677</b>	<b>8 027 376</b>
Imposto sobre o rendimento corrente Current income tax	13 846 418	9 402 912
Imposto sobre o rendimento diferido Deferred income tax	(1 307 741)	(1 375 536)
	<b>12 538 677</b>	<b>8 027 376</b>
<b>Taxa efectiva de imposto Effective tax rate</b>	<b>26.9%</b>	<b>28.7%</b>

#### IMPOSTOS DIFERIDOS

O movimento ocorrido nos activos e passivos por impostos diferidos (saldo líquido) nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2012 e 2011 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 2012 and 2011 were as follows:

	<b>12</b>	<b>11</b>
<b>Impactos no capital próprio Impact on Equity</b>		
Activos por impostos diferidos Deferred Tax Assets	6 807 355	8 495 544
Passivos por impostos diferidos Deferred Tax Liabilities	46 839	(1 415 967)
	<b>6 854 194</b>	<b>7 079 577</b>
<b>Impacto na demonstração dos resultados Impact on the Profit and Loss Account</b>		
Activos por impostos diferidos Deferred Tax Assets	1 293 520	1 373 407
Passivos por impostos diferidos Deferred Tax Liabilities	14 221	2 129
	<b>1 307 741</b>	<b>1 375 536</b>
<b>Impacto líquido dos impostos diferidos Net Impact of Deferred Taxes</b>	<b>8 161 935</b>	<b>8 455 113</b>



Os movimentos ocorridos nas rubricas de activos e passivos por impostos diferidos para os exercicios findos em 31 de Dezembro de 2012 e 2011 foram como segue:

Movements occurring in the items of deferred tax assets and liabilities for the years ending on 31 December 2012 and 2011 were as follows:

## ACTIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS DEFERRED TAX ASSETS

	PREJUÍZOS FISCAIS TAX LOSSES	CUSTOS DESMANTELAMENTO DISMANTLING EXPENSES	SWAP SWAP	OUTROS OTHERS	TOTAL TOTAL
<b>A 1 de Janeiro de 2011</b> At 1 January 2011	<b>613 856</b>	<b>123 130</b>	<b>6 205 466</b>	<b>2 892 961</b>	<b>9 835 413</b>
<b>Período findo em 31 de Dezembro</b> Year ending on 31 December					
Constituição/reversão por capital (Nota 15) Creation/reversal through capital (Note 15)	-	-	8 495 544	-	8 495 544
Reversão por resultados Reversal through results	(333 715)	-	-	(47 934)	(381 649)
Constituição por resultados Creation through results	89 581	54 149	-	1 611 326	1 755 056
<b>Movimento do período</b> Movements for the year	<b>(244 134)</b>	<b>54 149</b>	<b>8 495 544</b>	<b>1 563 392</b>	<b>9 868 951</b>
<b>31 de Dezembro de 2011</b> At 31 December 2011	<b>369 722</b>	<b>177 279</b>	<b>14 701 010</b>	<b>4 456 353</b>	<b>19 704 364</b>
<b>A 1 de Janeiro de 2012</b> At 1 January 2012	<b>369 722</b>	<b>177 279</b>	<b>14 701 010</b>	<b>4 456 353</b>	<b>19 704 364</b>
<b>Período findo em 31 de Dezembro</b> 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
<b>Movimento do período</b> Movements for the year	<b>(67 929)</b>	<b>296 182</b>	<b>6 807 355</b>	<b>1 065 267</b>	<b>8 100 875</b>
<b>31 de Dezembro de 2012</b> At 31 December 2012	<b>301 794</b>	<b>473 461</b>	<b>21 508 365</b>	<b>5 521 620</b>	<b>27 805 239</b>

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 2012 e 2011, os prejuízos fiscais reportáveis ascendiam a 1.207.176 euros e 1.761.676 euros, respectivamente. Em 31 de Dezembro de 2012, o Grupo tem reconhecido activos por impostos diferidos no montante de 301.794 euros.

A data limite de utilização dos prejuízos fiscais existentes em 31 de Dezembro de 2012 e 2011 é conforme segue:

The balances and movements reflected 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 2012 and 2011, the tax losses carried forward amounted to 1,207,176 euros and 1,761,676 euros, respectively. As at 31 December 2012, the Group had recognised deferred tax assets amounting to 301,794 euros.

The deadline for the use of the tax losses existing as at 31 December 2012 and 2011 is as follows:

	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	852 115	2014	1 131 160	2014
Gerados em 2009 Generated in 2009	-	2015	241 059	2015
Gerados em 2010 Generated in 2010	79 362	2014	109 954	2014
Gerados em 2011 Generated in 2011	275 219	2015	279 503	2015
Gerados em 2012 Generated in 2012	480	2017	-	2017
	<b>1 207 176</b>		<b>1 761 676</b>	

**PASSIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS**  
DEFERRED TAX LIABILITIES

	SWAP SWAP	SUBSÍDIOS SUBSIDIES	OUTROS OTHERS	TOTAL TOTAL
<b>A 1 de Janeiro de 2011</b> At 1 January 2011	<b>19 890</b>	<b>6 448 063</b>	<b>97 978</b>	<b>6 565 931</b>
<b>Período findo em 31 de Dezembro</b> Year ending on 31 December				
Constituição/reversão por capital (Nota 15 e 16) Creation/reversal through capital (Note 15 and 16)	(19 890)	1 435 857	-	1 415 967
Constituição/reversão por resultados Creation/reversal through results	-	-	(2 129)	(2 129)
<b>Movimentos do período</b> Movements for the year	<b>(19 890)</b>	<b>1 435 857</b>	<b>(2 129)</b>	<b>1 413 838</b>
<b>31 de Dezembro de 2011</b> At 31 December 2011	<b>-</b>	<b>7 883 920</b>	<b>95 849</b>	<b>7 979 769</b>
<b>A 1 de Janeiro de 2012</b> At 1 January 2012	<b>-</b>	<b>7 883 920</b>	<b>95 849</b>	<b>7 979 769</b>
<b>Período findo em 31 de Dezembro</b> 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
<b>Movimentos do período</b> Movements for the year	<b>-</b>	<b>(46 839)</b>	<b>14 221</b>	<b>(32 618)</b>
<b>31 de Dezembro de 2012</b> At 31 December 2012	<b>-</b>	<b>7 837 081</b>	<b>110 070</b>	<b>7 947 151</b>

**9.**  
**CLIENTES**  
CUSTOMERS

Em 31 de Dezembro de 2012 e 2011, a rubrica de "Clientes" detalha-se como segue:

As at 31 December 2012 and 2011, the item "Customers" had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	12	11	12	11	12	11
<b>Corrente</b> Current						
Clientes - não Grupo Customers non-group	28 651 658	25 554 123	3 888 941	3 081 314	32 540 599	28 635 437
<b>Total - Saldo não corrente</b> Total - Non current balance	<b>28 651 658</b>	<b>25 554 123</b>	<b>3 888 941</b>	<b>3 081 314</b>	<b>32 540 599</b>	<b>28 635 437</b>

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 2012 e 2011, a rubrica de "Adiantamentos a fornecedores" detalhava-se como segue:

As at 31 December 2011 and 31 December 2010, the item "Advances to suppliers" had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	12	11	12	11	12	11
<b>Saldo corrente Current balance</b>						
Fornecedores C/C Sup. – Current Accounts	33 730	25 840	1 658	1 449	35 388	27 289
Fornecedores de investimentos Investment suppliers	-	3 776	-	-	-	3 776
<b>Total - Saldo corrente Total – Current bal.</b>	<b>33 730</b>	<b>29 616</b>	<b>1 658</b>	<b>1 449</b>	<b>35 388</b>	<b>31 065</b>

## 11. ESTADO E OUTROS ENTES PÚBLICOS

### STATE AND OTHER PUBLIC ENTITIES TO SUPPLIERS

Em 31 de Dezembro de 2012 e 2011, os saldos da rubrica de "Estado e outros entes públicos" detalham-se como segue:

In the years ending on 31 December 2012 and 31 December 2011, 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			
	12		11		12		11		12		11	
	DEVEDOR DEBTORS	CREDOR CREDITORS	DEVEDOR DEBTORS	CREDOR CREDITORS	DEVEDOR DEBTORS	CREDOR CREDITORS	DEVEDOR DEBTORS	CREDOR CREDITORS	DEVEDOR DEBTORS	CREDOR CREDITORS	DEVEDOR DEBTORS	CREDOR CREDITORS
Imposto s/ rendimento - IRC Corporate income tax - IRC	-	2 727 238	2 025 960	-	1 598 064	2 368 888	607 702	284 683	1 598 064	5 096 126	2 633 662	284 683
Imposto s/ rendimento - IRS Personal income tax - IRS	143 956	-	-	178 355	-	-	-	314 266	143 956	-	-	492 621
Imposto s/ valor acrescentado - IVA Value added tax - VAT	-	4 452 254	-	3 415 621	366 801	1 425 452	252 170	1 326 287	366 801	5 877 706	252 170	4 741 908
Contribuições p/ segurança social Social security contributions	-	60 226	-	65 575	-	752	-	678	-	60 978	-	66 254
Outros impostos Other taxes	-	-	-	-	-	-	-	7	-	-	-	7
	<b>143 956</b>	<b>7 239 718</b>	<b>2 025 960</b>	<b>3 659 551</b>	<b>1 964 865</b>	<b>3 795 092</b>	<b>859 872</b>	<b>1 925 921</b>	<b>2 108 821</b>	<b>11 034 810</b>	<b>2 885 832</b>	<b>5 585 473</b>

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

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	
	12	11	12	11	12	11
Pagamentos por conta Payments on account	1 509 069	5 696 443	267 286	232 903	1 776 355	5 929 346
Retenções na fonte Tax deductions at source	174 798	1 261 657	(479 616)	-	(304 818)	1 261 657
Estimativa de IRC Estimation of IRC	(7 345 520)	(7 736 794)	(558 493)	90 116	(7 904 013)	(7 646 678)
IRC a pagar (Ajustamentos SNC) IRC payable (SNC adjustments)	(85 840)	(128 761)	-	-	(85 840)	(128 761)
IRC a recuperar (Ajustamentos SNC) IRC recoverable (SNC adjustments)	419 788	1 533 016	-	-	419 788	1 533 016
RFAI Generg Sol e Generg Sol 2 RFAI Generg Sol and Generg Sol 2	2 600 467	1 400 399	-	-	2 600 467	1 400 399
<b>Total Total</b>	<b>(2 727 238)</b>	<b>2 025 960</b>	<b>(770 823)</b>	<b>323 019</b>	<b>(3 498 061)</b>	<b>2 348 980</b>

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

Em 31 de Dezembro de 2012 e 2011 a rubrica de "Outras contas a receber" detalha-se como segue:

As at 31 December 2012 and 2011, the item "Other accounts receivable" had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	12	11	12	11	12	11
Devedores por acréscimo de rendimentos Debtors by accrued income	368 364	332 526	153	-	368 517	332 526
Devedores diversos Sundry debtors	1 160 892	604 759	3 600	1 190 991	1 164 492	1 795 750
Pessoal Staff	1 445	3 570	-	-	1 445	3 570
<b>Saldos devedores Debit balances</b>	<b>1 530 701</b>	<b>940 856</b>	<b>3 753</b>	<b>1 190 991</b>	<b>1 534 454</b>	<b>2 131 846</b>

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

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

### 13. DIFERIMENTOS ACTIVOS E PASSIVOS

#### DEFERRED ASSETS AND LIABILITIES

Em 31 de Dezembro de 2012 e 2011 a rubrica de "Outras contas a receber" detalha-se como segue:

As at 31 December 2012 and 2011, the items "Deferred assets and liabilities" had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	12	11	12	11	12	11
<b>Diferimentos activos</b> Deferred assets						
Seguros Insurance	-	8 928	123 254	112 960	123 254	121 888
Operação e manutenção Operations and maintenance	1 257 808	314 412	-	-	1 257 808	314 412
Rendas e direitos de superfície Lands rents and rights	48 513	48 222	550 692	440 796	599 205	489 018
Outros diferimentos activos Other deferred assets	34 042	44 596	7 316 047	7 709 343	7 350 089	7 753 939
<b>Total diferimentos activos</b> <b>Total deferred assets</b>	<b>1 340 363</b>	<b>416 158</b>	<b>7 989 993</b>	<b>8 263 099</b>	<b>9 330 356</b>	<b>8 679 257</b>
<b>Diferimentos passivos</b> Deferred liabilities						
Subsídios à exploração - RFAI Operating subsidies - RFAI	2 554 322	1 963 516	-	-	2 554 322	1 963 516
Rendimentos a reconhecer - Cedência de infraestruturas Income to be recognised - infrastructures	1 398 357	1 734 342	(279 671)	(346 868)	1 118 686	1 387 474
Wavebob - subsídio União Europeia Wavebob - European Union subsidy	23 181	-	-	-	23 181	-
<b>Total diferimentos passivos</b> <b>Total deferred liabilities</b>	<b>3 975 860</b>	<b>3 697 858</b>	<b>(279 671)</b>	<b>(346 868)</b>	<b>3 696 189</b>	<b>3 350 990</b>

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 entram em funcionamento, por um período de 20 anos.

The amount recorded under the heading "Other deferred assets", essentially originating from ENEOP 2, corresponds to the initial investment made in the Innovation Fund, which formed part of the conditions outlined in the tender that was selected for the attribution of 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 2012 e 2011 o capital encontra-se integralmente subscrito e realizado. Os detentores e percentagens detidas apresentam-se em seguida:

#### PAID-UP CAPITAL

As at 31 December 2012 and 2011, 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
GDF/SUEZ INTERNATIONAL HOLDINGS B.V.	425 000	5	42.50%	2 125 000
	<b>1 000 000</b>	<b>5</b>	<b>100.00%</b>	<b>5 000 000</b>

## 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 2012 e 2011, 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 2012 and 2011, the movements occurring in the item "Other reserves" had the following breakdown:

	<b>OUTRAS RESERVAS OTHERS RESERVES</b>
<b>A 1 de Janeiro de 2011 At 1 January 2012</b>	<b>6 508 001</b>
Reconhecimento da variação do justo valor de Swaps de cobertura Recognition of the change in the fair value of interest rate swaps	(27 585 997)
Reconhecimento da variação de impostos diferidos sobre o justo valor de Swaps de cobertura (Nota 8) Recognition of the change in deferred taxes on the fair value of interest swaps (Note 8)	8 514 434
Distribuição de reservas livres aos accionistas Distribution of free reserves to shareholders	(21 000 000)
Reclassificação de reservas de consolidação da ENEOP 2 de Resultados Transitados	(713 663)
Outros impactos Other impacts	32 394
<b>A 31 de Dezembro de 2011 At 31 December 2011</b>	<b>(34 244 831)</b>
Aplicação do resultado líquido do exercício anterior Application of the net profit of 2011	13 569 680
Reconhecimento da variação do justo valor de Swaps de cobertura Recognition of the change in the fair value of interest rate swaps	(22 616 250)
Reconhecimento da variação de impostos diferidos sobre o justo valor de Swaps de cobertura (Nota 8) Recognition of the change in deferred taxes on the fair value of interest swaps (Note 8)	6 807 355
<b>A 31 de Dezembro de 2012 At 31 December 2012</b>	<b>(36 484 046)</b>

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 2012 e 2011:

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 2012 and 2011:

	<b>RESULTADOS TRANSITADOS RETAINED EARNINGS</b>
<b>A 1 de Janeiro de 2011 At 1 January 2011</b>	<b>(31 533 025)</b>
Aplicação do resultado líquido do exercício anterior Application of the net profit from the previous year	25 010 760
Reclassificação de reservas de consolidação da ENEOP 2, para a rubrica de "Outras Reservas" Reclassification of the ENEOP 2 consolidation reserves to the item "Other Reserves"	713 663
<b>A 31 de Dezembro de 2011 At 31 December 2011</b>	<b>(5 808 602)</b>
Aplicação do resultado líquido do exercício anterior Application of the net profit from the previous year	6 295 868
<b>A 31 de Dezembro de 2012 At 31 December 2012</b>	<b>487 266</b>

## 16. OUTRAS VARIAÇÕES 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 2012 e 2011 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 2012 and 2011, the item recorded the following movements:

#### OUTRAS VARIAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO OTHER CHANGES IN EQUITY

<b>A 1 de Janeiro de 2011 At 1 January 2011</b>	<b>27 345 151</b>
Reconhecimento dos subsídios nos resultados do exercício Recognition of subsidies in the results for the year	(2 848 694)
Ajustamentos por impostos diferidos (Nota 8) Adjustments for deferred taxes (Note 8)	(1 435 857)
<b>A 31 de Dezembro de 2011 At 31 December 2011</b>	<b>23 060 600</b>
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
<b>A 31 de Dezembro de 2012 At 31 December 2012</b>	<b>20 417 893</b>

## 17. INTERESSES MINORITÁRIOS

### MINORITY INTERESTS

O movimento ocorrido nos interesses minoritários nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2012 foi como segue:

The movements taking place in minority interests for the year ending on 31 December 2012 were as follows:

# 12

EMPRESAS COMPANIES	SALDO INICIAL OPENING BALANCE	OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES	OUTRAS VARIAÇÕES 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)
	<b>3 154</b>	<b>(47 569)</b>	<b>(5 338)</b>	<b>79 157</b>	<b>(61 297)</b>	<b>(31 893)</b>



**MANTEIGAS**  
Mini-hídrica Small Hydro Power Plant

## 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 2012 e 2011 é como segue:

The GENERG Group recognises two types of provisions in its consolidated financial statements:

- i) those relating to the expenses incurred by the subsidiary companies in the dismantling of electricity production plants at the end of their period of operation, and;
- ii) those relating to litigation in progress.

The provisions recognised in the Group's consolidated financial statements as at 31 December 2012 and 2011 had the following breakdown:

	GRUPO GENERG / GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 - 20% / IMPACT ENEOP 2 - 20%	
	PROVISÃO DESMANTELAMENTO DISMANTLEMENT PROVISION	PROCESSOS JUDICIAIS LAWSUITS	PROVISÃO DESMANTELAMENTO DISMANTLEMENT PROVISION	TOTAL TOTAL
<b>A 1 de Janeiro de 2011</b> At 1 January 2011	<b>13 602 313</b>	<b>100 000</b>	-	<b>13 702 313</b>
Constituição provisão desmantelamento Setting up the dismantlement provision	323 400	-	1 895 985	2 219 385
Dotação Appropriations	503 286	-	-	503 286
<b>A 31 de Dezembro de 2011</b> At 31 December 2011	<b>14 428 999</b>	<b>100 000</b>	<b>1 895 985</b>	<b>16 424 983</b>
<b>A 1 de Janeiro de 2012</b> At 1 January 2012	<b>14 428 999</b>	<b>100 000</b>	<b>1 895 985</b>	<b>16 424 983</b>
Constituição provisão desmantelamento Setting up the dismantlement provision	-	-	297 371	297 371
Dotação Appropriations	442 045	-	98 178	540 223
Efeito da actualização Revaluation effect	(8 147 509)	-	-	(8 147 509)
<b>A 31 de Dezembro de 2012</b> At 31 December 2012	<b>6 723 535</b>	<b>100 000</b>	<b>2 291 534</b>	<b>9 115 068</b>

O montante das dotações efectuadas em 31 de Dezembro de 2012 decorre da actualização financeira da provisão para desmantelamento e da actualização com base no Índice Preços do Consumidor.

The amount of appropriations made as at 31 December 2012 arises from the financial revaluation of the dismantlement provision based on the Consumer Price Index.





## 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		
	12			12			12		
	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL
Empréstimos bancários Bank loans	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 subsidies	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)
	<b>35 465 812</b>	<b>484 207 186</b>	<b>519 672 998</b>	<b>13 571 647</b>	<b>101 344 911</b>	<b>114 916 558</b>	<b>49 037 459</b>	<b>585 552 097</b>	<b>634 589 556</b>

	GRUPO GENERG GENERG GROUP			IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 - 20%			TOTAL TOTAL		
	11			11			11		
	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL
Empréstimos bancários Bank loans	33 154 205	524 307 900	557 462 105	5 559 952	94 954 986	100 514 939	38 714 157	619 262 886	657 977 044
Locações financeiras Finance leases	206 720	311 474	518 194	-	-	-	206 720	311 474	518 194
Juros a pagar - especialização - Empréstimos bancários Interest payable - specialisation - bank loans	857 929	-	857 929	107 402	-	107 402	965 331	-	965 331
Subsídios reembolsáveis Repayable subsidies	595 212	1 785 637	2 380 849	-	-	-	595 212	1 785 637	2 380 849
Gastos de refinanciamento Costs refinancing operation	(1 139 961)	(7 508 343)	(8 648 304)	com - incurred	-	-	(1 139 961)	(7 508 343)	montagem (8 648 304) with
	<b>33 674 106</b>	<b>518 896 668</b>	<b>552 570 774</b>	<b>5 667 354</b>	<b>94 954 986</b>	<b>100 622 341</b>	<b>39 341 460</b>	<b>613 851 654</b>	<b>653 193 114</b>

### 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 Sol2 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 Company's financing obtained from banks, which include the project finance / refinancing of the Group taken out in 2008, the loans obtained for the companies GENERG Sol do Alentejo and GENERG Sol 2 in 2009 and 2010, respectively, and the financing of ENEOP 2. These loans had the following breakdown:

EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS 2012 LOANS 2012		DATA CONTRATAÇÃO DATE CONTRACTED BALANCE	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 Bank loans Group - Consortium - Tranche 1	(a)	Nov Nov/08	Dez Dec/17	16 005 337	64 021 704	-	80 027 040
Grupo - Consórcio - Tranche 2 Bank loans Group - Consortium - Tranche 2	(a)	Nov Nov/08	Dez/ Dec 17	4 179 455	21 505 834	-	25 685 289
Grupo - Consórcio - Tranche 3 Bank loans Group - Consortium - Tranche 3	(a)	Nov Nov/08	Dez Dec/26	-	6 516 590	182 093 123	188 609 713
Generg Sol - Consórcio Bank loans 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 Bank loans 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 Bank loan - Innovation Fund	(a)	Out Oct/06	Out Oct/13	7 000 000	-	-	7 000 000
BEI - E. Salgueiros-Guilhado Bank loan - 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. Alvarrões	(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/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
<b>Total</b>				<b>48 828 211</b>	<b>190 462 406</b>	<b>399 806 230</b>	<b>639 096 847</b>

(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": Receita operacional Líquida / Amortização Dívida Curto Prazo

(c) Este financiamento tem um covenant "Loan Life Coverage Ratio": NPV do cash disponível para pagamento Financiamento / Dívida a médio-longo Prazo

(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": Net operating income/Amortisation 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/Medium-long-term 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.

EMPRESTIMOS BANCÁRIOS 2011 LOANS 2011		DATA CONTRATAÇÃO DATE CONTRACTED BALANCE	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 Dez/26	11 280 819	51 308 481	135 711 189	198 300 490
Grupo - Consórcio - Tranche 1 Bank loans Group – Consortium – Tranche 1	(a)	Nov Nov/08	Dez Dez/17	16 005 536	64 022 146	16 006 977	96 034 659
Grupo - Consórcio - Tranche 2 Bank loans Group – Consortium – Tranche 2	(a)	Nov Nov/08	Dez Dez/17	3 122 105	19 803 424	5 880 804	28 806 333
Grupo - Consórcio - Tranche 3 Bank loans Group – Consortium – Tranche 3	(a)	Nov Nov/08	Dez Dez/26	-	2 846 643	185 763 070	188 609 713
Generg Sol - Consórcio Bank loans Generg Sol – Consortium	(b), (c), (d) e (e)	Jul Jul/09	Jun Jun/24	1 908 633	9 917 755	20 281 451	32 107 838
Generg Sol 2 - Consórcio Bank loans Generg Sol 2 – Consortium	(b), (d) e (e)	Nov Nov/10	Jun Jun/25	837 112	4 325 079	8 440 880	13 603 072
Fundo de Inovação Bank loan – Innovation Fund	(a)	Out Oct/06	Out Oct/13	-	7 000 000	-	7 000 000
BEI - E. Salgueiros-Guilhado Bank loan – EIB – E. Salgueiros-Guilhado	(a)	Jan Jan/10	Dez Dez/23	93 151	485 851	850 689	1 429 690
BEI - E. Coutada	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/25	1 121 062	6 109 457	12 748 124	19 978 642
BEI - E. Espigão	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/24	359 564	1 356 475	3 550 396	5 266 436
BEI - E. Alvarões	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/24	276 542	1 041 037	2 726 179	4 043 758
BEI - E. Terra Mato	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/24	420 978	1 738 919	4 806 438	6 966 335
BEI - E. Bravo	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/24	236 376	958 961	2 683 369	3 878 706
BEI - E. Alto Lagoa	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/24	207 913	855 241	2 369 916	3 433 070
BEI - E. Terra Fria	(a)	Jan Jan/10	Dez Dez/24	1 192 552	4 907 426	13 419 192	19 519 170
BEI - E. Carreço-Outeiro	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/25	159 948	664 146	1 917 642	2 741 736
BEI - E. Alto Teixosa	(a)	Jan Jan/10	Dez Dez/24	276 056	1 134 337	3 362 559	4 772 952
BEI - E. Alto Mourisco	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/24	191 294	790 810	2 126 145	3 108 249
BEI - E. Serra Beiras	(a)	Jan Jan/10	Jun Jun/25	1 024 518	5 518 885	11 832 792	18 376 195
<b>Total</b>				<b>38 714 157</b>	<b>184 785 073</b>	<b>434 477 814</b>	<b>657 977 044</b>

(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": Receita operacional Líquida / Amortização Dívida Curto Prazo

(c) Este financiamento tem um covenant "Loan Life Coverage Ratio": NPV do cash disponível para pagamento Financiamento / Dívida a médio-longo Prazo

(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": Net operating income/Amortisation 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/Medium-long-term 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 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.

As at 31 December 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 OPERATION

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.

## 20. OUTROS PASSIVOS FINANCEIROS

### OTHER FINANCIAL LIABILITIES

#### DERIVADOS DE COBERTURA

A 31 de Dezembro de 2012 e 2011 esta rubrica tinha a seguinte composição:

#### HEDGE DERIVATIVES

As at 31 December 2012 and 2011, this item had the following breakdown:

	<b>12</b>	<b>11</b>
Justo valor dos swaps taxa de juro – não corrente Fair value of interest rate swaps – non-current	79 456 216	56 840 582
Juros corridos / realizados Interest accrued / paid	-	448 882
<b>Outros passivos financeiros não correntes</b> <b>Other non-current financial liabilities</b>	<b>79 456 216</b>	<b>57 289 464</b>
Juros corridos / realizados Interest accrued / paid	658 253	-
<b>Outros passivos financeiros correntes</b> <b>Other current financial liabilities</b>	<b>658 253</b>	<b>-</b>

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	JUSTO VALOR EM 31.12.2012	JUSTO VALOR EM 31.12.2011
			INTEREST RATES RECEIVABLE / PAYABLE	FAIR VALUE AS AT 31.12.2012	FAIR VALUE AS AT 31.12.2011
GRUPO GENERG	51 730 761	28-NOV-2008 A 15-JUN-2026	EUR 6M / 4 01%	(8 746 735)	(6 361 259)
GRUPO GENERG	77 596 141	28-NOV-2008 A 15-JUN-2026	EUR 6M / 4 01%	(8 746 735)	(9 541 889)
GRUPO GENERG	51 730 760	28-NOV-2008 A 15-JUN-2026	EUR 6M / 4 01%	(13 781 181)	(6 361 259)
GRUPO GENERG	81 505 952	28-NOV-2008 A 15-JUN-2026	EUR 6M / 4 01%	(13 120 103)	(10 022 672)
GRUPO GENERG	123 606 515	28-NOV-2008 A 15-JUN-2026	EUR 6M / 4 01%	(20 899 624)	(15 199 720)
GRUPO GENERG	21 405 226	10-JUL-2009 A 15-DEZ DEC-2024	EUR 6M / 3 57%	(2 824 080)	(1 911 388)
GRUPO GENERG	6 643 212	15-NOV-2010 A 15-JUN-2024	EUR 6M / 2 80%	(571 956)	(277 421)
ENEOP 2 (a)	762 856	08-FEV FEB-10 A 15-DEZ-23	EUR 6M / 3 495%	(152 571)	(100 696)
ENEOP 2 (a)	12 092 102	08-MAR -10 A 15-JUN-25	EUR 6M / 3 67%	(2 418 420)	(1 641 812)
ENEOP 2 (a)	2 828 300	08-FEV FEB-10 A 15-DEZ DEC-21	EUR 6M / 3 495%	(565 660)	(374 247)
ENEOP 2 (a)	2 184 574	08-FEV FEB-10 A 15-DEZ DEC-22	EUR 6M / 3 495%	(436 915)	(286 977)
ENEOP 2 (a)	3 845 256	08-FEV FEB-10 A 15-JUN-24	EUR 6M / 3 53%	(769 051)	(505 974)
ENEOP 2 (a)	2 159 900	08-FEV FEB-10 A 15-JUN-24	EUR 6M / 3 495%	(431 980)	(280 878)
ENEOP 2 (a)	1 958 018	08-FEV FEB-10 A 15-JUN-24	EUR 6M / 3 495%	(391 604)	(254 319)
ENEOP 2 (a)	10 957 056	08-FEV FEB-10 A 15-DEZ DEC-24	EUR 6M / 3 53%	(2 191 411)	(1 441 681)
ENEOP 2 (a)	1 530 248	08-FEV FEB-10 A 15-JUN-23	EUR 6M / 3 53%	(306 050)	(200 489)
ENEOP 2 (a)	2 660 629	08-FEV FEB-10 A 15-DEZ DEC-24	EUR 6M / 3 495%	(532 126)	(343 894)
ENEOP 2 (a)	1 731 246	08-FEV FEB-10 A 15-JUN-24	EUR 6M / 3 495%	(346 249)	(226 171)
ENEOP 2 (a)	11 118 828	08-FEV FEB-10 A 15-DEZ DEC-24	EUR 6M / 3 67%	(2 223 765)	(1 507 836)
	<b>461 590 689</b>			<b>(79 456 216)</b>	<b>(56 840 582)</b>

(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 2012 a 21.508.365 euros (Nota 8).

The 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 the difference between the interest rate to be paid by the Group to the bank entity with which the swap was negotiated and the variable interest rate to be received by the Group from the bank 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 the bank entity.

The fair value of this interest rate swap was recorded in the liabilities as credit in favour of the item "Other financial liabilities" as a counter-entry to the item "Other reserves" in equity, in accordance with the rules established for the purposes of hedge accounting, with the effect of the associated deferred taxes having also been taken into account. As at 31 December 2012, the associated deferred taxes amounted to 21,508,365 euros (Note 8).

## 21. FORNECEDORES

### SUPPLIERS

Em 31 de Dezembro de 2012 e 2011, a rubrica de "Fornecedores" detalha-se como segue:

As at 31 December 2012 and 2011, the item "Suppliers" had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	12	11	12	11	12	11
<b>Corrente Current</b>						
Fornecedores - Não Grupo Suppliers - Non-Group	867 949	2 126 343	1 702 456	343 019	2 570 405	2 469 361
Fornecedores em recepção e conferência Suppliers - received and checked	1 164 175	60 139	2 624 776	2 834 335	3 788 951	2 894 474
	<b>2 032 124</b>	<b>2 186 482</b>	<b>4 327 232</b>	<b>3 177 354</b>	<b>6 359 356</b>	<b>5 363 835</b>

## 22. OUTRAS CONTAS A PAGAR

### OTHER ACCOUNTS PAYABLE

Em 31 de Dezembro de 2012 e 2011, a rubrica de "Outras contas a pagar" detalhava-se como segue:

As at 31 December 2012 and 2011, the item "Other accounts payable" had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP 2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	12	11	12	11	12	11
Fornecedores de investimentos Suppliers of investments	55 495	452 595	1 656 370	3 496 492	1 711 865	3 949 087
<b>Credores por acréscimos de gastos Creditors through accrued expenses</b>						
Pessoal Staff	546 230	482 906	-	-	546 230	482 906
Manutenção e conservação Maintenance and conservation	195 525	494 444	-	-	195 525	494 444
Outros Others	718 568	798 510	908 453	2 251 615	1 627 021	3 050 125
	<b>1 460 323</b>	<b>1 775 860</b>	<b>908 453</b>	<b>2 251 615</b>	<b>2 368 776</b>	<b>4 027 475</b>
Facturas em recepção e conferência Invoices being received and checked	17 761	-	-	-	17 761	-
Credores diversos Sundry creditors	1 004 769	945 735	218 033	191 744	1 222 802	1 137 479
<b>Outras contas a pagar Other accounts payable</b>	<b>2 538 348</b>	<b>3 174 190</b>	<b>2 782 856</b>	<b>5 939 851</b>	<b>5 321 204</b>	<b>9 114 041</b>

A rubrica de "Fornecedores de investimento" refere-se, essencialmente, aos valores relativos à aquisição de equipamentos de produção e relacionados, bem como outros materiais incorporados nos activos fixos do Grupo. Destacam-se nestes, os equipamentos dos parques eólicos da ENOP2 em construção.

O saldo da rubrica de "Acréscimos de gastos – manutenção e reparação" respeita, essencialmente, aos gastos incorridos e não facturados dos contratos de prestação de serviços de manutenção e conservação dos equipamentos de produção dos aproveitamentos energéticos.

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. 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.

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.

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	
	12	11	12	11	12	11
<b>Vendas de electricidade Electricity sales</b>						
Aproveitamentos eólicos Wind farms	103 815 146	92 674 620	29 177 174	20 932 681	132 992 319	113 607 301
Aproveitamentos hídricos Hydroelectric power plants	5 387 535	6 649 159	-	-	5 387 535	6 649 159
Aproveitamentos solares Solar power plants	10 476 584	9 141 228	-	-	10 476 584	9 141 228
Energia Reactiva Reactive Energy	(73 139)	-	-	-	(73 139)	-
Perdas Exploração Operating losses	84 464	-	-	-	84 464	-
	<b>119 690 589</b>	<b>108 465 007</b>	<b>29 177 174</b>	<b>20 932 681</b>	<b>148 867 763</b>	<b>129 397 688</b>
<b>Prestação de serviços Services rendered</b>						
Outras prestações de serviços Other services rendered	1 176 623	737 544	(201 025)	(146 709)	975 598	590 835
	<b>120 867 212</b>	<b>109 202 551</b>	<b>28 976 150</b>	<b>20 785 972</b>	<b>149 843 362</b>	<b>129 988 523</b>

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 2012 e 2011, o saldo da rubrica está relacionado, essencialmente, com a venda de projectos, peças de reserva e equipamentos e bens similares.

As at 31 December 2012 and 2011, 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

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	12	11	12	11	12	11
Trabalhos para a própria entidade Work done for own company	729 196	971 824	138 448	266 072	867 644	1 237 896
	<b>729 196</b>	<b>971 824</b>	<b>138 448</b>	<b>266 072</b>	<b>867 644</b>	<b>1 237 896</b>

Os valores apresentados como "Trabalhos para a própria entidade" são como segue:

The amounts presented as "Work done for own company" are as follows:

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.

## 26. FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS

### EXTERNAL SUPPLIERS AND SERVICES

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	12	11	12	11	12	11
Conservação e reparação Conservation and repair	9 249 865	8 751 825	1 719 165	870 067	10 969 030	9 621 891
Contrapartidas Considerations due	2 741 304	2 478 064	654 685	523 317	3 395 989	3 001 381
Rendas e alugueres Rents and leases	1 683 546	1 646 197	659 674	427 795	2 343 220	2 073 992
Trabalhos especializados Specialised works	1 285 442	1 175 819	884 613	707 397	2 170 055	1 883 215
Seguros Insurance	1 465 987	1 814 664	404 730	285 816	1 870 717	2 100 480
Honorários Fees	265 175	299 902	11 450	13 153	276 625	313 055
Outros Others	1 212 605	1 253 850	204 431	13 367	1 417 036	1 267 217
<b>Fornecimentos e serviços externos External supplies and services</b>	<b>17 903 924</b>	<b>17 420 320</b>	<b>4 538 748</b>	<b>2 840 912</b>	<b>22 442 672</b>	<b>20 261 232</b>

O detalhe da rubrica de "Fornecimentos e serviços externos" é como segue

The item "External supplies and services" had the following breakdown:

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.

The conservation and repair costs incurred in the periods presented relate mainly to the services of maintaining the electricity generating equipment in working order.

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.

The amounts recorded under the item "Considerations due" relate 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.



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 do Grupo e perdas de exploração e também aos gastos com seguros de viaturas do Grupo.

The amounts presented as "Rents and leases" relate to the costs incurred in the periods presented 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.

## 27. GASTOS COM PESSOAL

### STAFF COSTS

O detalhe dos "Gastos com pessoal" em 31 de Dezembro de 2012 e 2011 é como segue:

As at 31 December 2012 and 2011, "Staff costs" had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	12	11	12	11	12	11
<b>Remunerações regulares</b> Regular remunerations						
Vencimentos dos órgãos sociais Remuneration of governing bodies	1 071 960	763 926	-	-	1 071 960	763 926
Vencimentos do pessoal Staff salaries	2 324 757	2 317 256	35 304	30 450	2 360 061	2 347 706
Outras Others	43 583	89 700	-	-	43 583	89 700
	<b>3 440 300</b>	<b>3 170 882</b>	<b>35 304</b>	<b>30 450</b>	<b>3 475 603</b>	<b>3 201 332</b>
<b>Prémios e outros benefícios</b> Bonuses and other benefits						
Prémios atribuídos aos órgãos sociais Bonuses awarded to governing bodies	894 999	900 000	-	-	894 999	900 000
Prémios atribuídos ao pessoal Bonuses awarded to staff	387 130	384 825	-	-	387 130	384 825
Outros Others	152 851	114 427	-	-	152 851	114 427
	<b>1 434 980</b>	<b>1 399 252</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 434 980</b>	<b>1 399 252</b>
Encargos sociais Social charges	565 986	526 469	7 203	5 646	573 189	532 115
<b>Outros gastos</b> Other expenses						
Seguros Insurance	142 719	141 607	905	697	143 624	142 305
Formação Training	13 613	12 518	-	-	13 613	12 518
Gastos de acção social Expenses with social action	5 350	5 499	-	-	5 350	5 499
Outros Others	19 173	7 183	-	-	19 173	7 183
	180 855	166 807	905	697	181 759	167 505
<b>Gastos com Pessoal</b> Staff costs	<b>5 622 120</b>	<b>5 263 411</b>	<b>43 411</b>	<b>36 793</b>	<b>5 665 531</b>	<b>5 300 204</b>

## 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 2012 e 2011, detalham-se como segue:

As at 31 December 2012 and 2011, 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	
	12	11	12	11	12	11
<b>Outros rendimentos e ganhos</b> Other income and gains						
Reconhecimento de subsídios ao investimento Recognition of investment grants	2 696 871	2 854 149	-	-	2 696 871	2 854 149
Alienação de investimentos fixos Disposal of fixed investments	56 721	73 583	-	-	56 721	73 583
Cedência de infraestruturas Assignment of infrastructures	335 985	335 985	(67 197)	(69 209)	268 788	266 776
Outros rendimentos Other income	617 382	788 452	1 306	862	618 688	789 315
	<b>3 706 959</b>	<b>4 052 169</b>	<b>(65 891)</b>	<b>(68 347)</b>	<b>3 641 068</b>	<b>3 983 822</b>
<b>Outros gastos e perdas</b> Other expenses and losses						
Donativos Donations	64 536	65 589	-	1 000	64 536	66 589
Impostos e Taxas Taxes	56 150	37 228	176 975	9 658	233 125	46 886
Alienações e abates de activos fixos Disposals and write-offs of fixed assets	19 430	593 811	-	-	19 430	593 811
Outros Others	150 426	156 754	492 623	444 496	643 049	601 250
	<b>290 542</b>	<b>853 382</b>	<b>669 598</b>	<b>455 154</b>	<b>960 140</b>	<b>1 308 537</b>

## 29. AMORTIZAÇÕES DO EXERCÍCIO

### AMORTISATIONS FOR THE YEAR

Em 31 de Dezembro de 2012 e 2011, as amortizações do exercício detalham-se como segue:

As at 31 December 2012 and 2011, amortisations for the year had the following breakdown:

	12	11
Amortizações do exercício - activos fixos tangíveis (Nota 5) Amortisations for the year - tangible fixed assets (Note 5)	45 010 008	43 082 736
Amortizações do exercício - activos intangíveis (Nota 6) Amortisations for the year - intangible assets (Note 6)	3 666 262	6 214 742
Regularização de amortizações Adjustment of amortisations	(204 163)	-
<b>Gastos/ reversões de depreciação e de amortização</b> <b>Expenses/reversals of depreciation and amortisation</b>	<b>48 472 106</b>	<b>49 297 478</b>

### 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 2012 e 2011 é como segue:

As at 31 December 2012 and 2011, amortisations for the year had the following breakdown:

	GRUPO GENERG GENERG GROUP		IMPACTO ENEOP 2 (20%) IMPACT ENEOP2 (20%)		TOTAL TOTAL	
	12	11	12	11	12	11
<b>Juros e rendimentos similares</b> Interest and similar income						
Juros obtidos - financiamentos concedidos Interest earned - loans granted	868 166	233 120	-	-	868 166	233 120
Juros obtidos - aplicações financeiras e depósitos Interest earned - financial investments and bank deposits	1 201 246	3 591 911	237 130	145 137	1 438 376	3 737 048
Outros rendimentos financeiros Other financial income	3 756	2 419	-	-	3 756	2 419
	<b>2 073 168</b>	<b>3 827 449</b>	<b>237 130</b>	<b>145 137</b>	<b>2 310 298</b>	<b>3 972 586</b>
<b>Juros e gastos similares</b> Interest and similar expenses						
Juros suportados - financiamentos bancários Interest paid - Bank loans	15 870 917	18 244 215	2 780 485	2 370 521	18 651 402	20 614 736
Juros suportados - derivados de cobertura Interest paid - Hedge derivatives	11 232 824	10 684 309	1 749 795	1 710 703	12 982 619	12 395 012
Leasings financeiros Finance leases	72 172	61 130	-	-	72 172	61 130
Juros de descobertos bancários Interest on bank overdrafts	258 333	257 627	-	-	258 333	257 627
Montagem de refinanciamento Refinancing operations	1 193 381	1 235 488	-	-	1 193 381	1 235 488
Outros juros Other interest	139 281	129 898	73 141	38 682	212 422	168 580
	<b>28 766 908</b>	<b>30 612 667</b>	<b>4 603 421</b>	<b>4 119 906</b>	<b>33 370 329</b>	<b>34 732 573</b>

O saldo da rubrica de "Juros obtidos – financiamentos concedidos" respeita, essencialmente, ao empréstimo concedido pelo Grupo ao NIP NovEnergia II Italian Portfolio. Este financiamento foi 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 hídras 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.

Interest and similar income and expenses for 2012 and 2011 had the following breakdown:

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 was 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 took out with the banks, namely:

- Project finance/refinancing of the GENERG Group, including the Group's hydroelectric and wind power companies;
- Project finance of GENERG Sol do Alentejo;
- Project finance of GENERG Sol 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 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 2012 não foram efectuadas quaisquer distribuições de dividendos aos seus accionistas. Em 2011, o Grupo distribuiu aos seus accionistas 21.000.000 euros de reservas livres constituídas em exercícios anteriores.

In 2012, no dividends were distributed to the Group's shareholders. In 2011, the Group distributed dividends to its shareholders of 21,000,000 euros of free reserves set up in previous years.

## 32. COMPROMISSOS

### COMMITMENTS

Em 2012, o Grupo apresenta, na rubrica de "Fornecimentos e serviços externos", um montante que ascende a aproximadamente 15,1 milhões de euros (14,3 milhões de euros em 31 de Dezembro de 2011), 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 2012, the Group's accounts show an amount of roughly 15.1 million euros (14.3 million euros at 31 December 2011), 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 2012 e 2011, o Grupo apresenta os seguintes passivos contingentes, decorrentes de garantias bancárias prestadas:

#### CONTINGENT LIABILITIES

As at 31 December 2012 and 2011, the Company presented the following contingent liabilities, arising from bank guarantees provided:

POR CONTA DA EMPRESA	BENEFICIÁRIO	OBJECTO	12	11
Generg Serviços de Engenharia e Gestão	Galp Energia	Plano de cartões de combustível	2 494	2 494
Generg SGPS	DGI Lisboa	Garantia de execução fiscal	665 188	665 188
Generg SGPS	IAPMEI	POE / MAPE	729 135	833 297
Generg SGPS	Galp Energia	Plano de cartões de combustível	25 000	25 000
Generg Ventos da Beira Baixa	Direcção-Geral de Energia e Geologia	Capacidade de cumprimento da obrigação Lote 3	625 000	625 000
Generg Ventos de Trancoso	DGI Guarda	Garantia de execução fiscal	626 010	507 550
Generg Ventos do Caramulo	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal	588 132	1 793 096
Megavento	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal	170 377	352 283
ENEOP 2 (a)	EDP - Distribuição Energia SA	Constr. Infra-estruturas eléctricas de ramais	130 729	254 061
ENEOP 2 (a)	EDP - Infraestruturas SA	Constr. Infra-estruturas eléctricas	10 328	10 328
ENEOP 2 (a)	Município de Lamego	Constr. acessos urbanização parque eólico Fonte Mesa II	683	683
ENEOP 2 (a)	Banco Europeu de Investimento	Financiamento bancário	26 027 180	58 932 164
			<b>29 600 257</b>	<b>64 001 144</b>

(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 2012, 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

A 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.

Em 31 de Dezembro de 2012, 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

A Administração não tem conhecimento de quaisquer outros eventos passados, que possam resultar, com impacto material, em benefícios económicos futuros para o Grupo, à data da divulgação das presentes demonstrações financeiras consolidadas.

## 34. MATÉRIAS AMBIENTAIS

### ENVIRONMENT MATTERS

Durante os exercícios de 2012 e 2011 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 2012 and 2011, 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.

Apresenta-se abaixo o resumo das principais componentes das demonstrações financeiras da ENEOP 2 em 31 de Dezembro de 2012 e 2011, e a quota-parte integrada nas demonstrações financeiras consolidadas:

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 investments in jointly controlled entities, or, in other words, in the ENEOP Group, are also consolidated using the proportional method. The ENEOP Group is composed of ENEOP – Eólicas de Portugal, 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.

Presented below is a summary of the main components of the financial statements of ENEOP 2 as at 31 December 2012 and 2011, and the part that is included in the consolidated financial statements:

	<b>12</b>		<b>11</b>	
	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
<b>Balanço Balance sheet</b>				
Activos não corrente Non-current assets	1 125 880 826	225 176 165	1 011 219 312	202 246 492
Activos corrente Current assets	191 186 278	38 237 256	160 352 880	33 867 946
	<b>1 317 067 104</b>	<b>263 413 421</b>	<b>1 171 572 192</b>	<b>236 114 438</b>
Passivo não corrente Non-current liabilities	1 149 162 892	229 832 578	812 354 928	162 470 986
Passivos corrente Current liabilities	146 786 149	29 357 230	344 896 389	68 979 278
	<b>1 295 949 041</b>	<b>259 189 808</b>	<b>1 157 251 317</b>	<b>231 450 263</b>
<b>Capital próprio Equity</b>	<b>21 118 063</b>	<b>4 223 613</b>	<b>14 320 875</b>	<b>4 664 175</b>
<b>Demonstração dos resultados Profit and loss account</b>				
Rendimentos Income	147 076 007	29 415 201	105 393 398	21 078 680
Gastos Expenditure	(132 727 669)	(26 545 534)	(98 180 705)	(19 636 141)
<b>Resultado líquido Net profit</b>	<b>11 373 235</b>	<b>2 274 647</b>	<b>5 435 973</b>	<b>1 087 195</b>
% 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.

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 2012 e 2011 são as seguintes:

**VARIATION OF THE PERIMETER**

In 2012, the company Gravitangle, Fotovoltaica, Lda., entered the perimeter of the GENERG Group.

Whenever it was considered relevant, in each of these notes annexed to the present report, details have been included of the contribution made by ENEOP 2 Exploração de Parques Eólicos, proportionally consolidated.

The companies of the GENERG Group included in the consolidation as at 31 December 2012 and 2011 were as follows:



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	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)
Gravitangle - 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. <sup>(a)</sup>	20%	Proporcional Proportional	1 317 067 105	1 295 949 041	21 118 064	147 076 007	132 727 669	11 373 235

ENTIDADE ENTITY	PARTICIPAÇÃO SHAREHOLDING	CONSOLIDAÇÃO CONSOLIDATION	ACTIVOS ASSETS	PASSIVOS LIABILITIES	CAPITAL PRÓPRIO 31 DEZ 2011 EQUITY 31 DEC 2011	RENDIMENTOS INCOME	GASTOS EXPENDITURE	RESULTADO EXERCÍCIO 2011 PROFIT/LOSS 2011
Generg - Serviços de Gestão, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral Full	3 534 805	3 378 746	156 059	6 353 238	6 170 832	74 095
Generg Novos Desenvolvimentos, S.A.	100%	Integral Full	13 599 001	14 200 081	(601 080)	1 474 220	1 163 114	323 397
Generg Expansão, S.A.	100%	Integral Full	129 120 895	136 887 293	(7 766 398)	4 147 838	9 839 850	(5 011 925)
Generg Portfólio, SGPS, S.A.	100%	Integral Full	226 908 599	23 561 004	203 347 595	19 153 221	12 020 943	7 131 650
Hidrinveste, Lda.	100%	Integral Full	3 628 170	1 063 323	2 564 847	1 152 955	552 579	442 228
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	100%	Integral Full	1 870 801	1 328 634	542 166	660 348	330 592	243 653
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	100%	Integral Full	2 011 313	1 205 103	806 210	517 137	322 658	143 235
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	100%	Integral Full	1 620 400	810 721	809 679	356 829	281 301	40 832
Hidroeléctrica de Manteigas	90%	Integral Full	3 334 812	1 353 953	1 980 859	1 226 450	410 991	612 969
Generg - Gestão de Projectos de Energia, S.A.	100%	Integral Full	6 804 152	4 294 077	2 510 075	3 105 215	1 105 099	1 494 908
Generg Ventos de Proença-a-Nova, Lda.	100%	Integral Full	8 281 262	7 792 313	488 949	1 981 826	1 641 766	250 883
Generg Ventos de Viana, Lda.	100%	Integral Full	20 206 423	19 019 565	1 186 858	4 826 964	3 380 243	1 061 038
Generg Ventos de Sines, Lda.	100%	Integral Full	6 039 638	5 640 967	398 671	1 347 035	1 145 847	169 583
Megavento, Lda.	100%	Integral Full	7 386 698	6 819 585	567 114	1 763 456	1 382 364	321 063
Generg Ventos do Caramulo, Lda.	100%	Integral Full	84 708 709	80 350 248	4 358 460	17 790 484	12 848 211	3 609 131
Generg Ventos da Gardunha, Lda.	100%	Integral Full	135 293 340	129 022 534	6 270 805	28 411 489	19 918 298	6 196 455
Generventos do Pinhal Interior, Lda.	100%	Integral Full	131 649 303	119 969 802	11 679 502	32 550 988	19 875 275	9 197 586
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	90%	Integral Full	11 897 290	12 162 766	(265 476)	2 332 502	2 256 001	(15 033)
Generg Ventos de Trancoso, S.A.	100%	Integral Full	40 917 806	39 819 879	1 097 927	7 192 368	5 630 368	1 171 524
Generg Sol do Alentejo, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral Full	40 435 269	42 022 697	(1 587 428)	6 669 095	5 924 095	541 414
Generg Sol do Alentejo 2, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral Full	18 593 865	18 518 378	75 488	2 721 662	2 348 691	275 609
Generg Ventos da Beira-Baixa, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral Full	184 911	581 944	(397 033)	31 210	625 366	(445 638)
ENEOP 2 - Exploração de Parques Eólicos, S.A. <sup>(a)</sup>	20%	Proporcional Proportional	1 180 572 192	1 157 251 317	23 320 875	105 393 398	98 180 705	5 435 973

(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

#### a) Natureza do relacionamento com as partes relacionadas:

##### ACCIONISTAS

Lusenerg SGPS, S.A. – o relacionamento entre o Grupo e a Lusenerg, SGPS, S.A. resulta essencialmente da distribuição de resultados via dividendos da primeira e da concessão e obtenção de financiamentos accionistas.

GDF SUEZ International Holdings B.V. – o relacionamento entre o Grupo e a GDF Suez resulta essencialmente da distribuição de resultados da Empresa-mãe GENERG, SGPS, S.A.

##### SUBSIDIÁRIAS E OUTRAS PARTES RELACIONADAS

Consideram-se, igualmente, partes relacionadas, as seguintes:

i) Empresas controladas directamente:

As seguintes empresas constituem o Grupo, pelo que todas as transacções e saldos entre elas se encontram eliminados no âmbito das contas consolidadas:

(a) Nature of the relationship with the related parties:

##### SHAREHOLDERS

Lusenerg SGPS, S.A. – the relationship between the GENERG Group and Lusenerg, SGPS, S.A. essentially results from the distribution of profits via dividends from the first party and from the granting and obtaining of shareholder financing.

GDF SUEZ International Holdings B.V. – the relationship between the GENERG Group and GDF Suez essentially results from the distribution of profits from the parent company, GENERG, SGPS, S.A.

##### 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 - 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.

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.

Gravitangle - Fotovoltaica Unipessoal, Lda.

ii) Empresas controladas conjuntamente:

São ainda partes relacionadas as empresas detidas pelo Grupo ENEOP, nomeadamente as participadas pela ENEOP 2, no qual se incluem:

ii) Jointly controlled companies:

The companies held by the ENEOP Group are also related parties, namely those in which ENEOP 2 has investments. These include:

**EMPRESAS COMPANIES**

ENEOP 2 - Exploração de Parques Eólicos, S.A.  
Eólica da Coutada, S.A.  
Eólica 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 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 pessoal apresentado e o Grupo é resultante da sua participação, integral, nos órgãos sociais daquela, nomeadamente o conselho de administração e, neste âmbito, das remunerações por si auferidas.

As remunerações dos órgãos sociais em 2012 e 2011 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 key personnel presented and the Group results from their full participation in the governing bodies of that company, namely the Board of Directors, and from the remunerations that they receive for their involvement in this way.

In 2012 and 2011, the remuneration of the governing bodies was as follows:

	<b>12</b>	<b>11</b>
Vencimentos Salaries	1 113 942	853 626
Prémios de desempenho Performance bonuses	895 000	900 000
Outros benefícios Other benefits	152 851	114 427
	<b>2 161 793</b>	<b>1 868 053</b>

**(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**

	<b>12</b>	<b>11</b>
<b>Serviços prestados Services Rendered</b>		
Serviços de gestão Management services	162 987	152 395
Serviços de manutenção Maintenance services	187 854	178 776
Outros serviços Other services	624 758	259 664
	<b>975 599</b>	<b>590 835</b>

### 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 2012 a 77.000 euros, dos quais 57.000 euros são relativos à revisão oficial de contas e os restantes 20.000 euros, relativos a outros serviços.

In the financial year of 2012, the total fees invoiced to the Group by the Sociedade de Revisores Oficiais de Contas (the Audit Firm) amounted to 77,000 euros, of which 57,000 euros related to the auditing of the accounts and the remaining 20,000 euros related to other services.



**PINHAL INTERIOR**  
Parque Eólico Wind Farm







---

## 2. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS GENERG SGPS

FINANCIAL STATEMENTS  
FOR GENERG SGPS

---

**1. BALANÇO GENERG SGPS**  
BALANCE SHEET GENERG SGPS

---

**2. DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS  
POR NATUREZA GENERG SGPS**  
PROFIT AND LOSS ACCOUNTS  
BY NATURE GENERG SGPS

---

**3. DEMONSTRAÇÃO DA ALTERAÇÃO DOS  
CAPITAIS PRÓPRIOS GENERG SGPS**  
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY  
GENERG SGPS

---

**4. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS  
DE CAIXA GENERG SGPS**  
STATEMENT OF CASH FLOWS  
GENERG SGPS

---

**5. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES  
FINANCEIRAS GENERG SGPS**  
NOTES TO THE FINANCIAL  
STATEMENTS GENERG SGPS

---

**6. RELATÓRIOS ESTATUTÁRIOS**  
- GENERG SGPS INDIVIDUAL  
STATUTORY REPORTS  
- GENERG SGPS INDIVIDUAL



# 01. BALANÇO GENERG SGPS

## BALANCE SHEET GENERG SGPS

 BALANÇOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E 2011  
 BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2012 AND 2011

 MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS  
 AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

<b>ACTIVO ASSETS</b>	<b>NOTAS NOTES</b>	<b>12</b>	<b>11</b>
<b>NÃO CORRENTE NON-CURRENT</b>			
Activos intangíveis Intangible assets	5	3 280 909	3 500 484
Participações financeiras - MEP Financial investments - equity method	6	55 495 652	43 578 319
Participações financeiras - Outros métodos Financial investments - Other methods		2 500	2 500
Outros activos financeiros Other financial assets	7	143 672 740	142 222 920
Activos por impostos diferidos Deferred tax assets	8	4 573 315	5 037 442
		<b>207 025 116</b>	<b>194 341 664</b>
<b>CORRENTE CURRENT</b>			
Clientes Customers		1 808	-
Estado e outros entes públicos State and other public entities	9	-	2 691 674
Outras contas a receber Other accounts receivable	10	15 851 160	3 183 986
Outros activos financeiros Other financial assets	7	41 000 000	26 000 000
Caixa e depósitos bancários Cash and bank deposits	4	30 835 175	34 562 590
		<b>87 688 143</b>	<b>66 438 250</b>
<b>Total do activo Total assets</b>		<b>294 713 259</b>	<b>260 779 915</b>
<b>CAPITAL PRÓPRIO EQUITY</b>			
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	9 361 220	(5 495 756)
Resultados transitados Retained earnings	12	(351 439)	(6 295 867)
Ajustamentos em activos financeiros Adjustments to financial assets	13	(24 588 667)	(5 201 208)
		<b>(9 578 886)</b>	<b>(10 992 832)</b>
Resultado líquido do período Net profit for the period		33 973 351	19 865 548
<b>Total do capital próprio Total equity</b>		<b>24 394 465</b>	<b>8 872 716</b>
<b>PASSIVO LIABILITIES</b>			
<b>NÃO CORRENTE NON-CURRENT</b>			
Provisões Provisions	14	24 361 812	20 031 505
Financiamentos obtidos Loans obtained	15	101 778 093	127 222 474
Outros passivos financeiros Other financial liabilities	16	17 257 791	19 179 813
		<b>143 397 696</b>	<b>166 433 792</b>
<b>CORRENTE CURRENT</b>			
Fornecedores Suppliers		25	7 253
Estado e outros entes públicos State and other public entities	9	3 148 956	288 038
Financiamento obtidos Loans obtained	15	119 787 438	83 002 447
Outras contas a pagar Other accounts payable	17	1 282 235	212 153
Diferimentos Deferred	18	2 554 322	1 963 516
Outros passivos financeiros Other financial liabilities	16	148 122	-
		<b>126 921 098</b>	<b>85 473 407</b>
<b>Total do passivo Total liabilities</b>		<b>270 318 794</b>	<b>251 907 199</b>
<b>Total do capital próprio e do passivo Total equity and liabilities</b>		<b>294 713 259</b>	<b>260 779 915</b>



# 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 2012 E 2011  
PROFIT AND LOSS ACCOUNT BY NATURE FOR THE YEARS ENDED  
ON 31 DECEMBER 2012 AND 2011

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS  
AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

	NOTAS NOTES	12	11
Prestação de Serviços Services rendered	19	2 633 400	2 394 000
Ganhos/perdas imputados de subsidiárias, associadas e empr. conjuntos Imputed gains/losses of subsidiary, associated and jointly controlled companies	20	34 152 433	20 408 751
Fornecimentos e serviços externos External supplies and services	21	(318 294)	(425 230)
Gastos com o pessoal Staff costs	22	(2 274 394)	(1 949 655)
Provisões (aumentos/reduções) Provisions (increases/decreases)		(603)	-
Outros rendimentos e ganhos Other income and gains	23	34 916	117 868
Outros gastos e perdas Other expenses and losses	23	(75 030)	(52 617)
<b>Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos</b> <b>Results before depreciations, financing expenses and taxes</b>		<b>34 152 428</b>	<b>20 493 118</b>
Gastos/ reversões de depreciação e de amortização Expenses/reversals of depreciation and amortisation	5	(219 575)	(203 190)
<b>Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)</b> <b>Operating results (before financing expenses and taxes)</b>		<b>33 932 853</b>	<b>20 289 928</b>
Juros e rendimentos similares obtidos Interest and similar income obtained	24	8 820 628	10 542 812
Juros e gastos similares suportados Interest and similar expenses paid	24	(8 327 837)	(10 647 481)
<b>Resultados antes de impostos Pre-tax profit</b>		<b>34 425 644</b>	<b>20 185 259</b>
Imposto sobre o rendimento do período Income tax for the period	8	(452 293)	(319 712)
<b>Resultado líquido do exercício Net profit for the year</b>		<b>33 973 351</b>	<b>19 865 547</b>

O ANEXO FAZ PARTE INTEGRANTE DA DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS POR NATUREZAS DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012.  
THIS ANNEX IS AN INTEGRAL PART OF THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT BY NATURE FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2012.

# 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 2012 E 2011  
 STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEARS ENDED  
 ON 31 DECEMBER 2012 AND 2011

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
<b>A 1 de Janeiro de 2011</b> At 1 January 2011		5 000 000	1 000 000	21 932 037	(31 306 627)	11 694 719	25 010 760	33 330 889
<b>Alterações no exercício</b> Changes in the period								
Aplicação do resultado Application of profit	12	-	-	-	25 010 760	-	(25 010 760)	-
Outras alterações reconhecidas no capital próprio Other changes recognised in equity	13	-	-	-	-	(16 895 927)	-	(16 895 927)
Impostos diferidos Deferred taxes	12	-	-	2 317 502	-	-	-	2 317 502
Justo valor de Swaps Fair value of swaps	12	-	-	(8 745 295)	-	-	-	(8 745 295)
		5 000 000	1 000 000	15 504 244	(6 295 867)	(5 201 208)	-	10 007 169
Resultado líquido do exercício Net profit for the year							9 865 548	19 865 548
Resultado integral Comprehensive result							19 865 548	19 865
<b>Operações com detentores de capital no exercício</b> Operations with shareholders in the period								
Distribuição de dividendos Distribution of dividends	25	-	-	(21 000 000)	-	-	-	(21 000 000)
<b>A 31 de Dezembro de 2011</b> At 31 December 2011		5 000 000	1 000 000	(5 495 756)	(6 295 867)	(5 201 208)	19 865 548	8 872 716
<b>Alterações no exercício</b> 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	-	-	-	(351 439)	351 439	-	-
		5 000 000	1 000 000	9 361 220	(351 439)	(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
<b>A 31 de Dezembro de 2012</b> At 31 December 2012		5 000 000	1 000 000	9 361 220	(351 439)	(24 588 667)	33 973 351	24 394 465

O ANEXO FAZ PARTE INTEGRANTE DA DEMONSTRAÇÃO DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012.  
 THIS ANNEX IS AN INTEGRAL PART OF THE STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2012.

# 04. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA GÊNERG SGPS

## STATEMENT OF CASH FLOWS GENERG SGPS

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA DOS EXERCÍCIOS FINDOS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E 2011  
STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEARS ENDED ON 31 DECEMBER 2012 AND 2011

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS  
AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

RUBRICAS	ITEMS	NOTAS	NOTES	12	11
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES OPERACIONAIS - MÉTODO DIRECTO</b> CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES - DIRECT METHOD					
Recebimentos de clientes	Receivables from customers			7 487 749	3 586 342
Pagamentos de fornecedores	Payments to suppliers			(574 875)	(452 695)
Pagamentos ao pessoal	Payments to staff			(1 299 275)	(1 181 852)
<b>Caixa gerada pelas operações</b> Cash flow generated by operations				5 613 600	1 951 795
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento	Payment/receivable from taxes on income (IRC)			(401 459)	(1 397 831)
Outros recebimentos/pagamentos	Other receivables/payments			(1 738 007)	(1 241 544)
<b>Fluxos de caixa das actividades operacionais (1)</b> Cash flow from operating activities (1)				<b>3 474 134</b>	<b>(687 580)</b>
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO</b> CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES					
<b>Pagamentos respeitantes a:</b> Payments in respect of:					
Investimentos financeiros	Financial investments			(15 300 000)	(26 000 000)
Outros activos (apoio tesouraria)	Other assets (cash support)			(28 551 500)	(67 214 287)
<b>Recebimentos provenientes de:</b> Receivables from:					
Investimentos financeiros	Financial investments			(1 707 559)	2 864 626
Juros e rendimentos similares	Interest and similar income			1 204 244	2 315 167
Dividendos	Dividends	6		13 315 714	13 295 846
<b>Fluxos de caixa das actividades de investimento (2)</b> Cash flows from investment activities (2)				<b>(31 039 100)</b>	<b>(74 798 648)</b>
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b> CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES					
<b>Recebimentos provenientes de:</b> Receivables from:					
Financiamentos obtidos	Loans obtained			23 874 099	45 805 806
<b>Pagamentos respeitantes a:</b> Payments in respect of:					
Juros e gastos similares	Interest and similar expenses			(36 548)	(49 498)
Dividendos	Dividends	25		-	(21 000 000)
<b>Fluxos de caixa das actividades de financiamento (3)</b> Cash flow from operating activities (3)				<b>23 837 551</b>	<b>24 756 308</b>
<b>Variação de caixa e seus equivalentes</b> Changes in cash and cash equivalents (1+2+3)				<b>(3 727 416)</b>	<b>(50 729 920)</b>
<b>Efeito das diferenças de câmbio</b> Effect of exchange rate differences				-	3 151
<b>Caixa e seus equivalentes no início do período</b> Cash and cash equivalents at beginning of period				<b>4</b>	<b>34 562 590</b>
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b> Cash and cash equivalents at end of period				<b>4</b>	<b>30 835 175</b>

O ANEXO FAZ PARTE INTEGRANTE DA DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012.  
THIS ANNEX IS AN INTEGRAL PART OF THE STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2012.

# 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

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 GDF SUEZ 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 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.

Estas demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração, na reunião de 27 de Fevereiro de 2013. 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.

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 GDF SUEZ, 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 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.

These financial statements were approved by the Board of Directors, at their meeting of 27 February 2013. 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

## 3. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

### MAIN ACCOUNTING POLICIES

### 2.1. BASE DE PREPARAÇÃO

As demonstrações financeiras anexas foram preparadas no quadro das disposições em vigor em Portugal, em conformidade com o Decreto-Lei nº 158/2009, de 13 de Julho, 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 2012.

As principais políticas contabilísticas aplicadas na elaboração das demonstrações financeiras anexas são as seguintes:

#### 3.1. BASES DE APRESENTAÇÃO

As demonstrações financeiras anexas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações 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.

#### 3.2. 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.

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

### 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 2012.

The main accounting policies used in preparing the financial statements are as follows:

#### 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. INVESTMENTS IN SUBSIDIARY COMPANIES, ASSOCIATED COMPANIES AND JOINTLY CONTROLLED COMPANIES

Investments in subsidiary companies, associated companies and jointly controlled companies are presented by the value resulting from the application of 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.

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

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 registadas ao custo deduzidos 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 ente 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) 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

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, 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.

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.

#### 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.

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.

#### (iii) 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 the nominal value.

#### b) Cash and bank deposits

The sums included under "Cash and bank deposits" correspond to the values of cash, bank deposits and term deposits and other cash investments maturing in 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 the nominal value.

**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 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".

**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 the 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 the aforementioned expenses incurred are not recognised, they are presented to 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 alterations 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 (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".



**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.

**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.

**3.6. DERIVATIVE FINANCIAL  
INSTRUMENTS AND HEDGING  
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 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

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 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 financial position is made known.

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.

### 3.9. 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

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 its 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 will be corrected prospectively. For this reason, given the degree of uncertainty

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 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.

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:

### 3.10.1. 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 e equivalentes.

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.

#### 4.1. 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 2012 e 2011, 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 2012 and 2011, the balance of the item "Cash and bank deposits" had the following breakdown:

	12	11
Depósitos bancários à ordem Demand deposits	520 691	501 590
Depósitos bancários a prazo Term deposits	30 314 484	34 061 000
<b>Caixa e equivalentes de caixa Cash and cash equivalents</b>	<b>30 835 175</b>	<b>34 562 590</b>

## 5. ACTIVOS INTANGÍVEIS

### INTANGIBLE 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 2012 e 2011, 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 2012 and 2011, were as follows:

ENTIDADE ENTITY	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	184 970	(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
Generventos 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
	<b>4 163 439</b>	<b>(662 955)</b>	<b>3 500 484</b>	<b>(219 575)</b>	<b>3 280 909</b>

ENTIDADE ENTITY	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	184 970	(15 414)	169 555	(8 074)	161 481
Generg Novos Desenvolvimentos	174	-	174	-	174
Generg Expansão	676	-	676	-	676
Hidrinveste	203 667	(14 159)	189 508	(10 108)	179 399
Hidroeléctrica do Monte	35 698	(4 200)	31 498	(2 124)	29 374
Hidroeléctrica de Manteigas	8 489	(369)	8 120	(417)	7 703
Generg Ventos de Proença	50 612	(6 748)	43 864	(1 889)	41 975
Megavento	70 637	(8 783)	61 854	(3 945)	57 910
Generg Ventos do Caramulo	516 035	(60 710)	455 325	(25 143)	430 182
Generg Ventos da Gardunha	666 612	(82 078)	584 534	(34 257)	550 277
Generventos do Pinhal Interior	964 886	(113 516)	851 370	(43 301)	808 069
Generg Ventos de Trancoso	1 460 984	(153 788)	1 307 196	(73 932)	1 233 265
	<b>4 163 439</b>	<b>(459 765)</b>	<b>3 703 674</b>	<b>(203 190)</b>	<b>3 500 484</b>

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 2012 e 2011, os movimentos ocorridos nos investimentos em subsidiárias são como segue:

As at 31 December 2012 and 2011, investments in subsidiary companies were as follows:

	12	11
<b>A 1 de Janeiro At 1 january</b>	43 578 319	48 106 004
Ganhos / (Perdas) Gains / (Losses)	20 849 980	8 941 837
Outros movimentos no capital Other equity movements	(15 408 590)	(15 138 186)
Prestações suplementares Supplementary payments	8 158 726	8 000 000
Anulação de mais-valias geradas internamente Cancellation of internally generated capital gains	11 632 932	6 904 509
Distribuições Distributions of dividends	(13 315 715)	(13 235 846)
<b>A 31 de Dezembro At 31 December</b>	<b>55 495 652</b>	<b>43 578 319</b>

Em 31 de Dezembro de 2012 e 2011, o resumo da valorização dos investimentos financeiros nas subsidiárias é como segue:

As at 31 December 2012 and 2011, the valuation of the financial investments in subsidiary companies could be summarised as follows:

12

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 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)
Generventos 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)
	<b>945 789</b>	<b>207 397 407</b>	<b>(184 416 517)</b>	<b>23 926 679</b>	<b>20 597 429</b>	<b>(20 031 505)</b>	<b>8 158 726</b>

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	-
Generventos 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	-
	<b>11 632 932</b>	<b>20 849 980</b>	<b>(13 315 715)</b>	<b>(2 642 708)</b>	<b>(17 096 191)</b>	<b>55 495 652</b>	<b>(24 361 812)</b>

11

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 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	-	508 579	533 579	81 965	-	-
Generg Novos Desenvolvimentos	50 000	50 000	-	100 000	-	(1 916 647)	2 000 000
Generg Expansão	50 000	3 378 750	-	3 428 750	-	(9 274 917)	6 000 000
Generg Portfólio	50 000	193 541 421	(193 325 443)	265 978	18 326 863	-	-
Hidrinveste	403 000	-	-	403 000	761 180	-	-
Hidroeléctrica do Monte	13 000	-	-	13 000	201 173	-	-
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos	13 000	-	-	13 000	293 864	-	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela	166 400	-	-	166 400	207 755	-	-
Hidroeléctrica de Manteigas	51 200	430 961	-	482 161	277 127	-	-
Generg GPE	13 000	-	1 495 838	1 508 838	2 899 453	-	-
Generg Ventos de Proença	11 700	350 000	-	361 700	96 735	-	-
Generg Ventos de Viana	13 000	-	-	13 000	528 036	-	-
Generg Ventos de Sines	13 000	-	-	13 000	172 980	-	-
Megavento	12 969	-	-	12 969	269 188	-	-
Generg Ventos do Caramulo	13 000	50 000	-	63 000	2 130 370	-	-
Generg Ventos da Gardunha	13 000	79 754	-	92 754	2 470 886	-	-
Generventos do Pinhal Interior	13 000	61 000	-	74 000	3 755 778	-	-
Ventos do Seixo Amarelo	8 000	1 205 000	-	1 213 000	-	(177 691)	-
Generg Ventos de Trancoso	13 520	250 520	-	264 040	651 762	-	-
	<b>945 789</b>	<b>199 397 406</b>	<b>(191 321 027)</b>	<b>9 022 170</b>	<b>33 125 114</b>	<b>(11 369 255)</b>	<b>8 000 000</b>

11

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	(971 931)	74 095	-	-	-	(307 292)	-
Generg Novos Desenvolvimentos	-	323 397	-	-	(1 057 830)	2 050 000	(2 651 080)
Generg Expansão	-	(5 011 925)	-	-	(2 858 307)	9 378 750	(17 145 149)
Generg Portfólio	10 769 538	7 131 650	(6 020 025)	(3 174 605)	(6 457 709)	20 791 690	-
Hidrinveste	-	114 979	(203 531)	(1 677)	(4 091)	666 860	-
Hidroeléctrica do Monte	-	63 350	(114 933)	(1 508)	(7 118)	140 963	-
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos	-	37 241	(112 424)	(2 689)	(6 378)	209 615	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela	-	10 616	-	(3 738)	(4 116)	210 517	-
Hidroeléctrica de Manteigas	-	98 075	(131 100)	-	(3 780)	671 283	-
Generg GPE	(2 893 098)	388 676	(647 368)	(19 042)	(21 623)	1 202 836	-
Generg Ventos de Proença	-	65 229	(92 461)	(2 682)	(30 694)	386 127	-
Generg Ventos de Viana	-	275 870	(344 886)	(61 889)	(88 547)	308 583	-
Generg Ventos de Sines	-	44 091	(56 775)	(27 661)	(28 982)	103 654	-
Megavento	-	83 476	(138 998)	(31 766)	(34 451)	147 450	-
Generg Ventos do Caramulo	-	938 374	(1 301 712)	(254 049)	(392 784)	1 170 200	-
Generg Ventos da Gardunha	-	1 611 078	(1 366 489)	(423 153)	(682 650)	1 689 427	-
Generventos do Pinhal Interior	-	2 391 372	(2 269 538)	(171 212)	(685 589)	3 081 810	-
Ventos do Seixo Amarelo	-	(2 405)	-	(8 730)	(46 450)	1 205 000	(235 276)
Generg Ventos de Trancoso	-	304 596	(435 606)	(100 149)	(200 278)	470 846	-
	<b>6 904 509</b>	<b>8 941 837</b>	<b>(13 235 846)</b>	<b>(4 284 551)</b>	<b>(12 611 377)</b>	<b>43 578 319</b>	<b>(20 031 505)</b>



No decurso do exercício de 2012 e 2011, 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 2012 e 2011, 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 2012 and 2011, 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 2012 and 2011, 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 COMPANY	GANHOS / (PERDAS) GAINS / (LOSSES)		OUTROS MOVIMENTOS NO CAPITAL OTHER MOVEMENTS IN EQUITY					
	% RESULTADO LÍQUIDO % NET PROFIT		AJUST. ACTIVOS FIN. SUBSÍDIOS ADJUST. TO FIN. ASSETS SUBSIDIES		AJUST. ACTIVOS FIN. SWAP ADJUST. TO FIN. ASSETS SWAPS		TOTAL TOTAL	
	INVESTIMENTOS FINANCEIROS FINANCIAL INVESTMENTS	PROVISÕES PROVISIONS	INVESTIMENTOS FINANCEIROS FINANCIAL INVESTMENTS	PROVISÕES PROVISIONS	INVESTIMENTOS FINANCEIROS FINANCIAL INVESTMENTS	PROVISÕES PROVISIONS	INVESTIMENTOS FINANCEIROS FINANCIAL INVESTMENTS	PROVISÕES PROVISIONS
Generg Serviços	708 390	-	-	-	-	-	-	-
Generg Novos Desenvolvimentos	-	1 988 144	-	-	-	(887 312)	-	(887 312)
Generg Expansão	-	(2 693 912)	-	-	-	(2 715 209)	-	(2 715 209)
Generg Portfólio	12 690 388	-	(1 959 554)	-	(10 020 516)	-	(11 980 070)	-
Hidrinveste	90 000	-	(1 244)	-	(6 287)	-	(7 531)	-
Hidroeléctrica do Monte	65 820	-	(1 387)	-	(11 030)	-	(12 417)	-
Soc.Exploradora Recursos Energéticos	28 415	-	(1 969)	-	(9 795)	-	(11 763)	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela	6 341	-	(3 296)	-	(6 339)	-	(9 635)	-
Hidroeléctrica de Manteigas	69 894	-	-	-	(5 876)	-	(5 876)	-
Generg GPE	242 950	-	(3 848)	-	(39 496)	-	(43 344)	-
Generg Ventos de Proença	51 042	-	(2 683)	-	(46 817)	-	(49 500)	-
Generg Ventos de Viana	308 150	-	(24 998)	-	(152 999)	-	(177 997)	-
Generg Ventos de Sines	37 566	-	(10 868)	-	(50 796)	-	(61 664)	-
Megavento	102 420	-	(12 292)	-	(60 525)	-	(72 817)	-
Generg Ventos do Caramulo	1 351 755	-	(118 113)	-	(656 773)	-	(774 886)	-
Generg Ventos da Gardunha	2 534 565	-	(205 570)	-	(1 094 128)	-	(1 299 698)	-
Generventos do Pinhal Interior	2 710 168	-	(248 873)	-	(903 826)	-	(1 152 699)	-
Ventos do Seixo Amarelo	-	56 757	-	(8 541)	-	(70 234)	-	(78 775)
Generg Ventos de Trancoso	501 129	-	(39 472)	-	(358 234)	-	(397 706)	-
	<b>21 498 992</b>	<b>(649 011)</b>	<b>(2 634 167)</b>	<b>(8 541)</b>	<b>(13 423 437)</b>	<b>(3 672 755)</b>	<b>(16 057 604)</b>	<b>(3 681 296)</b>
	<b>20 849 980</b>		<b>(2 642 708)</b>		<b>(17 096 192)</b>		<b>(19 738 900)</b>	

O montante dos dividendos recebidos em 31 de Dezembro de 2012 e 2011 ascendeu a 13.315.715 euros e 13.235.846 euros, respectivamente.

The value of the dividends received at 31 December 2012 and 2011 amounted respectively to 13,315,715 euros and 13,235,846 euros.

Os activos e passivos, os rendimentos e gastos gerados em 31 de Dezembro de 2012 e 31 de Dezembro de 2011, conforme reconhecido nas demonstrações financeiras individuais das empresas subsidiárias, antes da anulação das mais valias suspensas, 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, before the cancellation of the suspended capital gains, are 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	INVESTIM. FINANCEIRO FINANCIAL INVESTMENT
Generg - Serviços de Gestão, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	3 995 157	3 130 707	864 449	7 667 083	6 803 643	708 390	23 169 430
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	3 384 847
Hidrinveste, Lda.	26%	3 480 906	1 018 989	2 461 917	881 044	409 678	346 154	640 086
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	26%	1 948 488	1 444 583	503 905	647 852	302 736	253 153	131 050
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	26%	2 042 826	1 315 807	727 019	440 467	290 565	109 288	188 992
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	26%	1 774 648	997 263	777 385	319 746	289 136	24 387	202 121
Hidroeléctrica de Manteigas	16%	3 436 261	1 668 262	1 767 999	968 002	385 553	436 836	206 264
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	2 411 807
Generg Ventos de Proença-a-Nova, Lda.	26%	7 427 499	7 282 618	144 881	2 040 240	1 786 349	196 315	37 668
Generg Ventos de Viana, Lda.	26%	18 978 005	18 345 895	632 110	5 086 155	3 482 851	1 185 191	164 348
Generg Ventos de Sines, Lda.	26%	6 231 033	6 094 630	136 403	1 414 051	1 213 820	144 483	35 467
Megavento, Lda.	26%	7 865 405	7 501 197	364 208	1 962 250	1 429 119	393 924	94 695
Generg Ventos do Caramulo, Lda.	26%	87 042 422	84 120 065	2 922 357	20 258 013	13 019 303	5 199 058	759 813
Generg Ventos da Gardunha, Lda.	26%	138 900 998	134 073 675	4 827 323	32 195 266	18 748 674	9 748 326	1 255 103
Generventos do Pinhal Interior, Lda.	26%	126 989 672	118 578 495	8 411 177	34 985 698	20 517 644	10 423 723	2 186 908
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	159 484

### 31 DE DEZEMBRO 2011

31 DECEMBER 2011

ENTIDADE ENTITY	PARTICIPAÇÃO DIRECTA DIRECT SHAREHOLDING	ACTIVOS ASSETS	PASSIVOS LIABILITIES	CAPITAL PRÓPRIO 31 DEZ 2011 EQUITY 31 DEC 2011	RENDIMENTOS INCOME	GASTOS EXPENDITURE	RESULTADO EXERC. 2011 PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR 2011	INVESTIM. FINANCEIRO FINANCIAL INVESTMENT
Generg Serviços	100%	3 534 805	3 378 746	156 059	6 805 612	6 623 206	74 095	156 059
Generg Novos Desenvolvimentos	100%	13 599 001	14 200 081	(601 080)	1 919 998	1 608 892	323 397	-
Generg Expansão	100%	129 120 895	136 887 293	(7 766 398)	4 147 838	9 839 850	(5 011 925)	-
Generg Portfólio	100%	226 908 599	23 561 004	203 347 595	19 164 346	12 032 067	7 131 650	9 806 180
Hidrinveste	26%	3 628 170	1 063 323	2 564 847	1 152 955	552 579	442 228	666 847
Hidroeléctrica do Monte	26%	1 870 801	1 328 634	542 166	660 348	330 592	243 653	140 965
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos	26%	2 011 313	1 205 103	806 210	517 137	322 658	143 235	209 615
Sociedade Hidroeléctrica da Grela	26%	1 620 400	810 721	809 679	356 829	281 301	40 832	210 518
Hidroeléctrica de Manteigas	16%	3 334 812	1 353 953	1 980 859	1 226 450	410 991	612 969	240 321
Generg GPE	26%	6 804 152	4 294 077	2 510 075	3 105 215	1 105 099	1 494 908	2 600 097
Generg Ventos de Proença	26%	8 281 262	7 792 313	488 949	1 981 826	1 641 766	250 883	36 126
Generg Ventos de Viana	26%	20 206 423	19 019 565	1 186 858	4 826 964	3 380 243	1 061 038	308 583
Generg Ventos de Sines	26%	6 039 638	5 640 967	398 671	1 347 035	1 145 847	169 583	103 656
Megavento	26%	7 386 698	6 819 585	567 114	1 763 456	1 382 364	321 063	147 451
Generg Ventos do Caramulo	26%	84 708 709	80 350 248	4 358 460	17 790 484	12 848 211	3 609 131	1 120 200
Generg Ventos da Gardunha	26%	135 293 340	129 022 534	6 270 805	28 411 489	19 918 298	6 196 455	1 609 673
Generventos do Pinhal Interior	26%	131 649 303	119 969 802	11 679 502	32 550 988	19 875 275	9 197 586	3 020 811
Ventos do Seixo Amarelo	16%	11 897 290	12 162 766	(265 476)	2 332 502	2 256 001	(15 033)	-
Generg Ventos de Trancoso	26%	40 917 806	39 819 879	1 097 927	7 192 368	5 630 368	1 171 524	220 327

A informação financeira utilizada para a aplicação do método da equivalência patrimonial corresponde à informação incluída nas demonstrações financeiras de 31 de Dezembro de 2012 e 2011, 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 2012 and 2011, presented by the subsidiary companies.

## 7. OUTROS ACTIVOS FINANCEIROS

### OTHER FINANCIAL ASSETS

Nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2012 e 2011, a decomposição da rubrica de Outros activos financeiros, é como segue:

The Company's "Other financial assets" as at 31 December 2012 and 2011 were as follows:

### SALDO NÃO CORRENTE NON-CURRENT BALANCE

ENTIDADE ENTITY	FINANCIAMENTOS CONCEDIDOS LOANS GRANTED	
	12	11
Generg Serviços	421 986	1 166 986
Generg Novos Desenvolvimentos	7 373 856	12 097 896
Generg Expansão	135 865 056	128 924 053
Hidrinveste	-	12 911
Soc. Exploradora de Recursos Energéticos	-	21 075
Hydroeléctrica de Manteigas	11 842	-
	<b>143 672 740</b>	<b>142 222 920</b>

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 they are classified as non-current in nature.

### SALDO CORRENTE CURRENT BALANCE

ENTIDADE ENTITY	FINANCIAMENTOS CONCEDIDOS LOANS GRANTED	
	12	11
Obrigações convertíveis Convertible bonds	41 000 000	26 000 000
	<b>41 000 000</b>	<b>26 000 000</b>

O saldo reflectido em 31 de Dezembro de 2012 e 2011 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 2012 and 2011 reflects 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%. Adicionalmente, a partir de 1 de Janeiro de 2012 os lucros tributáveis que excedam os 1,5 milhões de euros são sujeitos a derrama estadual à taxa de 3%, nos termos do artigo 87º - A do Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas, e para os lucros tributáveis que excedam os 10 milhões de euros são sujeitos a derrama estadual à taxa de 5%. Para os exercícios que iniciem a partir de 2013, o limite para aplicação da derrama estadual à taxa de 5% passa de 10 milhões de euros para 7,5 milhões de euros.

Nos termos do artigo 88º do Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas em vigor até 31 de Dezembro de 2012, 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 2009 a 2012 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 2012.

O gasto com imposto sobre o rendimento em 31 de Dezembro de 2012 e 2011 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%. Furthermore, as from 1 January 2012, taxable profits in excess of 1.5 million euros are subject to a State surtax charged at the rate of 3% under the terms of article 87 - A of the Corporate Income Tax Code (CIRC), while taxable profits in excess of 10 million euros are subject to a State surtax charged at the rate of 5%. For the tax years from 2013 onwards, the limit for the application of the State surtax at the rate of 5% will be lowered from 10 million euros to 7.5 million euros.

Under the terms of article 88 of the Corporate Income Tax Code that was in force until 31 December 2012, 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 Group's tax declarations for 2009 and 2012 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 2012.

The expenses incurred with income tax at 31 December 2012 and 2011 had the following breakdown:

	<b>12</b>	<b>11</b>
Imposto sobre o rendimento corrente Current income tax	452 293	319 712
<b>Imposto sobre o rendimento Income tax</b>	<b>452 293</b>	<b>319 712</b>

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:

	<b>12</b>	<b>11</b>
Resultado antes de imposto Pre-tax profit	34 425 644	20 185 259
Lucro tributável Taxable profit	34 425 644	20 185 259
Taxa de Imposto (< 12.500 euros) Tax rate (< 12.500 euros)	0.0%	12.5%
Taxa de Imposto (> 12.500 euros) Tax rate (> 12.500 euros)	25.0%	25.0%
Derrama municipal Municipal surcharge	1.5%	1.5%
Derrama estatal State surtax	3.0%	0.0%
	9 122 796	5 347 531
Gastos / rendimentos não aceites fiscalmente Expenditure / income not accepted for tax purposes	8 376	-
Gastos / rendimentos com associadas Expenditure / income with associate companies	(8 549 785)	(5 343 086)
Crédito de imposto - RFAI Tax credit - RFAI	(442 423)	-
Tributações autónomas Autonomous taxes	313 329	315 267
	452 293	319 712
Imposto sobre o rendimento corrente Current income tax	452 293	319 712
Imposto sobre o rendimento diferido Deferred income tax	-	-
<b>Imposto sobre o rendimento Income tax</b>	<b>452 293</b>	<b>319 712</b>
<b>Taxa efectiva de imposto Effective tax rate</b>	<b>1.3%</b>	<b>1.6%</b>

#### IMPOSTOS DIFERIDOS

O movimento ocorrido nos activos e passivos por impostos diferidos (saldo líquido) nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2012 e 2011 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 2012 and 2011 were as follows:

	<b>12</b>	<b>11</b>
<b>Impactos no capital próprio Impacts on equity</b>		
Activos por impostos diferidos Deferred tax assets	(464 128)	2 317 502
	<b>(464 128)</b>	<b>2 317 502</b>



Os movimentos ocorridos nas rubricas de activos e passivos por impostos diferidos nos exercicios findos em 31 de Dezembro de 2012 e 2011 foram como segue:

Movements occurring in the items of deferred tax assets and liabilities for the years ending on 31 December 2012 and 2011 were as follows:

**ACTIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS**  
**DEFERRED TAX ASSETS**

	<b>SWAP</b>
<b>A 1 de Janeiro de 2012 At 1 January 2012</b>	<b>5 037 442</b>
Constituição/reversão por capital (Nota 12) Creation/reversal through capital (Note 12)	(464 128)
<b>Movimento do período Movements for the year</b>	<b>(464 128)</b>
<b>A 31 de Dezembro de 2012 At 31 December 2011</b>	<b>4 573 315</b>
<hr/>	
<b>A 1 de Janeiro de 2011 At 1 January 2011</b>	<b>2 719 940</b>
Constituição/reversão por capital (Nota 12) Creation/reversal through capital (Note 12)	2 317 502
<b>Movimento do período Movements for the year</b>	<b>2 317 502</b>
<b>A 31 de Dezembro de 2011 At 31 December 2011</b>	<b>5 037 442</b>

**9.**  
**ESTADO E**  
**OUTROS ENTES**  
**PÚBLICOS**

**STATE AND OTHER**  
**PUBLIC ENTITIES**

Nos exercicios findos em 31 de Dezembro de 2012 e 2011, os saldos da rubrica de "Estado e outros entes públicos" detalha-se como segue:

In the years ending on 31 December 2012 and 2011, the balances of "State and other public entities" related to:

	<b>12</b> <b>CREDOR</b> <b>CREDITORS</b>	<b>DEVEDOR</b> <b>DEBTORS</b>	<b>11</b> <b>CREDOR</b> <b>CREDITORS</b>
Imposto s/rendimento - IRC Corporate income tax - IRC	2 981 183	2 691 674	-
Impostos s/rendimento - IRS Personal income tax - IRS	33 332	-	162 380
Imposto s/valor acrescentado - IVA Value added tax - VAT	125 302	-	111 093
Contribuições p/segurança social Social security contributions	9 139	-	14 565
	<b>3 148 956</b>	<b>2 691 674</b>	<b>288 038</b>

Para os períodos apresentados, o saldo da rubrica de "Impostos s/ rendimento – IRC" tem a seguinte decomposição:

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

	<b>12</b>	<b>11</b>
Pagamentos por conta Advance payments	1 162 556	2 005 627
Pagamento especial por conta Special payment on account	-	133 851
Pagamento adicional por conta Additional advance payment	341 456	-
Retenções na fonte Deductions at source	174 788	1 108 469
Estimativa de IRC Estimation of IRC	(7 345 520)	(2 749 670)
IRC a recuperar IRC to be recovered	85 070	792 998
Crédito de imposto - RFAI Tax credit - RFAI	2 600 467	1 400 399
<b>Total Total</b>	<b>(2 981 183)</b>	<b>2 691 674</b>

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) uma vez que, 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 2012 e 2011, esta rubrica tinha a seguinte composição:

As at 31 December 2012 and 2011, the item of "Other accounts receivable" had the following breakdown:

	12	11
<b>Devedores por acréscimos</b> <b>Accrued debtors</b>		
Devedores por acréscimos de rendimentos Accrued income debtors	295 505	224 719
<b>Outros Devedores</b> <b>Other debtors</b>		
IRC - Consolidado das participadas IRC - Consolid. group associated companies	8 015 356	2 753 028
Outras contas a receber - Grupo Other accounts receivable - Group	7 531 864	197 143
Outros Others	8 436	9 096
	15 555 656	2 959 267
<b>Total Outras contas a receber</b> <b>Total other accounts receivable</b>	<b>15 851 160</b>	<b>3 183 986</b>

Em 31 de Dezembro de 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 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 2012 e 2011, 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 GDF SUEZ International Holdings B.V., nos montantes de 2.875.000 euros e 2.125.000 euros, respectivamente.

#### PAID-UP CAPITAL

As at 31 December 2012 and 2011, 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 GDF SUEZ 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 2012 e 2011, 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 2012 and 2011, the movements occurring in the item "Other reserves" had the following breakdown:

	<b>OUTRAS RESERVAS</b> <b>OTHER RESERVES</b>
<b>A 1 de Janeiro de 2011 At 1 January 2011</b>	<b>21 932 037</b>
Actualização do justo valor do Swap de cobertura Revaluation of the fair value of the interest rate swap	(8 745 295)
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)	2 317 502
Distribuição de reservas livres a accionistas Distribution of free reserves to shareholders	(21 000 000)
<b>A 31 de Dezembro de 2011 At 31 December 2011</b>	<b>(5 495 756)</b>
Actualização do justo valor do Swap 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)	(464 128)
Aplicação do resultado líquido: transferência para a rubrica de "Reservas livres" Application of net profit: transfer to the item "Free reserves"	13 569 680
<b>A 31 de Dezembro de 2012 At 31 December 2012</b>	<b>9 361 220</b>

#### RESERVAS TRANSITADOS

A rubrica "Resultados transitados" registou os seguintes movimentos durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2012 e 2011:

#### RETAINED EARNINGS

The item "Retained earnings" recorded the following movements during the financial years ending on 31 December 2012 and 2011:

	<b>RESULTADOS TRANSITADOS</b> <b>RETAINED EARNINGS</b>
<b>A 1 de Janeiro de 2011 At 1 January 2011</b>	<b>(31 306 627)</b>
Aplicação do resultado líquido de 2010 Application of net profit for 2010	25 010 760
<b>A 31 de Dezembro de 2011 At 31 December 2011</b>	<b>(6 295 867)</b>
Aplicação do resultado líquido de 2011 Application of the net profit 2011	6 295 868
Lucros não distribuídos Undistributed profits	(351 439)
<b>A 31 de Dezembro de 2012 At 31 December 2012</b>	<b>(351 439)</b>



**APLICAÇÃO DE RESULTADOS**

Por deliberação da Assembleia Geral realizada em 28 de Março de 2012, a aplicação de resultados do exercício findo em 31.12.2011 teve a seguinte aplicação:

- Resultados transitados  
6.295.857 euros
- Reservas livres  
13.569.680 euros

**APPLICATION OF PROFITS**

At the General Meeting held on 28 March 2012, the profits for the year ending on 31.12.2011 were distributed as follows:

- Retained earnings  
6,295,867
- Free reserves  
13,569,680

### 13. AJUSTAMENTOS EM ACTIVOS FINANCEIROS

#### ADJUSTMENTS 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 2012 e 2011 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 2012 and 2011 had the following breakdown:

<b>AJUSTAMENTOS EM ACTIVOS FINANCEIROS</b>	
<b>ADJUSTMENT TO FINANCIAL ASSETS</b>	
<b>A 1 de Janeiro de 2011</b>	<b>At 1 January 2011</b>
	<b>11 694 719</b>
Alterações justo valor do SWAP das subsidiárias	(1 109 946)
Changes in the fair value of the SWAP of subsidiary companies	
Reconhecimento do rendimento do exercício associado ao subsídio não reembolsável	(2 237 531)
Recognition of the income for the year associated with the non-repayable investment grant	
Variações reconhecidas por subsidiárias de investimentos nas subsidiárias destas	(13 548 450)
Variations recognised by subsidiaries of investments in their subsidiaries	
<b>A 31 de Dezembro de 2011</b>	<b>At 31 December 2011</b>
	<b>(5 201 208)</b>
Alterações justo valor do SWAP das subsidiárias	(24 367 698)
Changes in the fair value of the SWAP of subsidiary companies	
Impostos diferidos associados às alterações justo valor do SWAP das subsidiárias e respectivos impostos diferidos	7 271 483
Deferred taxes associated with changes in the fair value of the SWAP of subsidiary companies and respective deferred taxes	
Reconhecimento do rendimento do exercício associado ao subsídio não reembolsável	(2 689 522)
Recognition of the income for the year associated with the non-repayable investment grant	
Impostos diferidos associados ao reconhecimento do rendimento do exercício associado ao subsídio não reembolsável	46 839
Deferred taxes associated with the recognition of the income for the year associated with the non-repayable investment grant	
Lucros não distribuídos	351 439
Undistributed profits	
<b>A 31 de Dezembro de 2012</b>	<b>At 31 December 2012</b>
	<b>(24 588 667)</b>

## 14. PROVISÕES

### PROVISIONS

O detalhe e evolução das provisões reconhecidas nas demonstrações financeiras da Empresa em 31 de Dezembro de 2012 e 2011 é como segue:

The details and the evolution of the provisions recognised in the Company's financial statements as at 31 December 2012 and 2011 were as follows:

	PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS DESENVOLVIMENTO FINANCIAL INVESTMENTS DESENVOLVIMENTOS	PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS EXPANSÃO FINANCIAL INVESTMENTS EXPANSÃO	PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS SEIXO AMARELO FINANCIAL INVESTMENTS SEIXO AMARELO	TOTAL TOTAL
<b>A 1 de Janeiro de 2011 At 1 January 2011</b>	<b>1 916 647</b>	<b>9 274 917</b>	<b>177 691</b>	<b>11 369 255</b>
<b>Movimentação do período Movement for the year</b>				
Dotação Appropriation	734 433	7 870 232	57 585	8 662 250
<b>A 31 de Dezembro de 2011 At 31 December 2011</b>	<b>2 651 080</b>	<b>17 145 148</b>	<b>235 276</b>	<b>20 031 505</b>
<b>Movimentação do período Movement for the year</b>				
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
<b>A 31 de Dezembro de 2012 At 31 December 2012</b>	<b>1 550 248</b>	<b>22 554 270</b>	<b>257 294</b>	<b>24 361 812</b>

O movimento ocorrido na rubrica de "Provisões" em 31 de Dezembro de 2012 e 2011 encontra-se detalhado na Nota 6.

The movements taking place in the item "Provisions" as at 31 December 2012 and 2011 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 2012 e 2011, é como segue:

As at 31 December 2012 and 2011, the repayment periods (current and non-current) and the nature of the financing in the item of "Loans obtained" were as follows:

	12			11		
	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL
Empréstimos bancários Bank loans	25 539 814	101 778 093	127 317 907	25 671 048	127 222 474	152 893 522
Financiamento Accionista Shareholder financing	94 247 624	-	94 247 624	57 331 399	-	57 331 399
	<b>119 787 438</b>	<b>101 778 093</b>	<b>221 565 531</b>	<b>83 002 447</b>	<b>127 222 474</b>	<b>210 224 921</b>

## 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 Company's financing obtained in 2008 under the scope of the Group's "Project Finance". In terms of the lines of financing and repayment periods, these loans had the following breakdown:

ENTIDADE BANCÁRIA BANK ENTITY	DATA CONTRATAÇÃO DATE CONTRACTED	DATA ÚLTIMO REEMBOLSO DATE OF LAST REPAYMENT	12			11		
			CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL
Banco Europeu de Investimento (a) (b) (c)	11/28/08	12/15/17	9 439 045	37 756 389	47 195 434	9 439 045	47 195 434	56 634 479
BPI (a)	11/28/08	12/15/17	4 390 416	17 561 736	21 952 152	4 390 416	21 952 160	26 342 576
Caja Madrid (a)	11/28/08	12/15/17	2 503 875	15 843 441	18 347 316	2 503 875	19 512 824	22 016 699
Fortis Bank (a)	11/28/08	12/15/17	3 270 367	13 081 531	16 351 898	3 270 367	16 351 901	19 622 268
Banco Espírito Santo (a)	11/28/08	12/15/17	2 171 256	10 348 173	12 519 429	2 171 256	12 852 048	15 023 304
Santander (a)	11/28/08	12/15/17	3 669 423	7 186 823	10 856 246	3 669 423	9 358 107	13 027 530
<b>Empréstimos Bancárias Bank loans</b>			<b>25 444 381</b>	<b>101 778 093</b>	<b>127 222 474</b>	<b>25 444 382</b>	<b>127 222 474</b>	<b>152 666 856</b>
Juros Interest			95 433	-	95 433	226 665	-	226 665
<b>Total Total</b>			<b>25 539 814</b>	<b>101 778 093</b>	<b>127 317 907</b>	<b>25 671 047</b>	<b>127 222 474</b>	<b>152 893 521</b>

(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 do cash disponível para pagamento Financiamento / Dívida 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": Net operating income/Amortisation 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/Medium-long-term debt.

## FINANCIAMENTO ACCIONISTA

A rubrica de "Financiamento obtidos - Grupo" reflecte o empréstimo obtido pela Empresa junto das suas subsidiárias. Estes financiamentos vencem juros com condições similares às de mercado, sem que exista maturidade e prazos de reembolso definidos.

## GROUP LOANS

The line of financing "Loans obtained - Group" reflects the loans obtained by the Company from its subsidiaries. These loans accrue interest under similar conditions to those found in the market, without there being any fixed maturity dates or repayment periods.

ENTIDADE ENTITY	12 CORRENTE CURRENT	11 CORRENTE CURRENT
Generventos do Pinhal Interior - Energias Renováveis, Lda.	23 399 702	17 006 316
Generg Ventos da Gardunha - Energias Renováveis, Lda.	21 961 084	9 073 598
Generg Ventos do Caramulo Ener. Renováveis, Lda	19 275 972	14 143 450
Generg Ventos de Trancoso - Energias Renováveis, S.A.	13 827 973	11 241 656
Generg Ventos de Viana - Energias Renováveis, S.A.	5 355 634	5 617 758
Ventos do Seixo Amarelo - Energias Renováveis, Lda.	3 771 275	93 624
Megavento - Produção de Electricidade, Lda.	2 219 349	16 388
Generg Ventos de Sines - Energias Renováveis, S.A.	1 471 978	18 893
Gerg Ventos de Proença a Nova - Energias Renováveis, Lda	840 911	50 688
Hidrinveste, Lda.	696 080	-
Generg - Gestão de Projectos de Energia, S.A.	672 740	41 940
Sociedade Hidroelétrica da Grela, Lda	336 792	6 579
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda	211 231	-
Hidroelétrica do Monte, Lda.	206 903	9 045
Hidroelétrica de Manteigas, Lda.	-	11 464
	<b>94 247 624</b>	<b>57 331 399</b>

Estes financiamentos não têm plano de reembolso definido, sendo entendimento do Conselho de Administração que a maturidade dos mesmos é inferior a 12 meses da data do balanço, dado que a liquidação do mesmo poderá ocorrer assim que houver disponibilidades de tesouraria para tal, pelo que as mesmas se encontram classificadas como corrente.

These loans have no defined repayment plan, it being understood by the Board of Directors that the maturity of the loans is less than 12 months after the balance sheet date, since they can be repaid as soon as there are sufficient funds available for this purpose. They are therefore classified as current in nature.

## 16. OUTROS PASSIVOS FINANCEIROS

### OTHER FINANCIAL LIABILITIES

#### DERIVADOS DE COBERTURA

Em 31 de Dezembro de 2012 e 2011, esta rubrica tinha a seguinte composição:

#### HEDGE DERIVATIVES

As at 31 December 2012 and 2011, this item had the following breakdown:

	12	11
<b>Não corrente Non-current:</b>		
Justo valor dos swaps taxa de juro Fair value of interest rate swaps	17 257 791	19 009 214
Juros corridos / realizados Interest accrued / paid	-	170 598
	<b>17 257 791</b>	<b>19 179 813</b>
<b>Corrente Current:</b>		
Juros corridos / realizados Interest accrued / paid	148 122	-
<b>Outros passivos financeiros Other financial liabilities</b>	<b>17 405 913</b>	<b>19 179 813</b>

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 31.12.2012 FAIR VALUE AT 31.12.2012	JUSTO VALOR EM 31.12.2011 FAIR VALUE AT 31.12.2011
12 895 034	Eur 6M / 4 01%	28-Nov-2008 a to 15-Jun-2026	(2 331 670)	(2 569 300)
12 895 034	Eur 6M / 4 01%	28-Nov-2008 a to 15-Jun-2026	(2 331 670)	(3 853 946)
20 317 158	Eur 6M / 4 01%	28-Nov-2008 a to 15-Jun-2026	(3 673 732)	(2 569 300)
19 342 551	Eur 6M / 4 01%	28-Nov-2008 a to 15-Jun-2026	(3 497 504)	(4 048 134)
30 811 652	Eur 6M / 4 01%	28-Nov-2008 a to 15-Jun-2026	(5 571 338)	(6 139 133)
<b>96 261 429</b>			<b>(17 405 913)</b>	<b>(19 179 813)</b>

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 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 the difference between the interest rate to be paid by the Company to the bank entity with which the swap was negotiated and the variable interest rate to be received by the Company from the bank 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 the bank entity.

O justo valor deste "swap" de taxa de juro, foi registado no passivo a crédito da rubrica "Outros passivos financeiros" por contrapartida da rubrica de "Outras reservas" no capital próprio, por cumprir com as regras definidas para efeitos de contabilidade de cobertura, tendo sido considerado também o efeito dos impostos diferidos associados cujo montante ascende em 31 de Dezembro de 2012 a 4.573.315 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 2012, the associated deferred taxes amounted to 4,573,315 euros (Note 8).

## 17. OUTRAS CONTAS A PAGAR

### OTHER ACCOUNTS PAYABLE

Em 31 de Dezembro de 2012 e 2011, o detalhe da rubrica de "Outras contas a pagar" tinha a seguinte composição:

As at 31 December 2012 and 2011, the item "Other accounts payable" had the following breakdown:

	12	11
<b>Credores por acréscimos de gastos</b> <b>Accrued expenses/creditors</b>		
Gastos com Pessoal Staff costs	174 462	114 713
Outros Others	-	1 631
	<b>174 462</b>	<b>116 344</b>
<b>Credores diversos Sundry creditors</b>		
Terceiros Third parties	113 393	4 500
Outras contas a pagar - Grupo Other accounts payable - Group	994 381	91 309
	<b>1 107 774</b>	<b>95 809</b>
<b>Total outras contas a pagar Total other accounts payable</b>	<b>1 282 236</b>	<b>212 153</b>

## 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. utilizará, 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 RFAL. Estas subsidiárias efectuaram investimentos elegíveis, criando postos de trabalho na região.

In 2012, the balance recognised under the item of "Deferred liabilities" corresponds to the tax benefit that GENERG SGPS, S.A. will use, 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 (RFAL). These subsidiary companies have 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 2012 e 2011, foram como segue:

"Services rendered" in the years ending on 31 December 2012 and 2011 were as follows:

	12	11
Fee de gestão e administração Management and administration fee	2 633 400	2 394 000
<b>Total serviços prestados Total Services Rendered</b>	<b>2 633 400</b>	<b>2 394 000</b>

Estas prestações de serviços ocorrem na totalidade em território nacional, e correspondem aos serviços prestados pela Empresa às suas subsidiárias no âmbito da gestão e administração das mesmas.

All services rendered were provided on the national market, and correspond to the services rendered by the Company to its subsidiaries under the scope of its management and administration services.

## 20. GANHOS / PERDAS IMPUTADOS DE SUBSIDIÁRIAS

### IMPUTED 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 investments in subsidiary companies had the following breakdown:

ENTIDADE COMPANY	PARTICIPAÇÃO DIRECTA DIRECT SHAREHOLDING	% RESULTADO EXERCÍCIO % PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR 2012			
		12		11	
		GANHOS GAINS	PERDAS LOSSES	GANHOS GAINS	PERDAS LOSSES
Generg Serviços	100%	708 390	-	74 095	-
Generg Novos Desenvolvimentos	100%	1 988 144	-	323 397	-
Generg Expansão	100%	-	(2 693 912)	-	(5 011 925)
Generg Portfólio	100%	12 690 388	-	7 131 650	-
Hidrinveste	26%	90 000	-	114 979	-
Hidroeléctrica do Monte	26%	65 820	-	63 350	-
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos	26%	28 415	-	37 241	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela	26%	6 341	-	10 616	-
Hidroeléctrica de Manteigas	16%	69 894	-	98 075	-
Generg GPE	26%	242 950	-	388 676	-
Generg Ventos de Proença	26%	51 042	-	65 229	-
Generg Ventos de Viana	26%	308 150	-	275 870	-
Generg Ventos de Sines	26%	37 566	-	44 091	-
Megavento	26%	102 420	-	83 476	-
Generg Ventos do Caramulo	26%	1 351 755	-	938 374	-
Generg Ventos da Gardunha	26%	2 534 565	-	1 611 078	-
Generventos do Pinhal Interior	26%	2 710 168	-	2 391 372	-
Ventos do Seixo Amarelo	16%	56 757	-	(2 405)	-
Generg Ventos de Trancoso	26%	501 129	-	304 596	-
Mais-valias geradas internamente		10 158 396	-	10 769 538	-
Deduções fiscais obtidas de subsidiárias (RFAI)		1 669 519	-	553 571	-
Outros rendimentos / ganhos imputados de subsidiárias Other imputed income / gains of subsidiary companies		1 474 538	-	143 805	-
		<b>36 846 345</b>	<b>(2 693 912)</b>	<b>25 423 082</b>	<b>(5 014 331)</b>
<b>Ganhos / (perdas) imputados de subsidiárias</b> Imputed gains / (losses) of subsidiaries		<b>34 152 433</b>		<b>20 408 751</b>	

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 EXTERNOS

### EXTERNAL 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:

	12	11
Trabalhos especializados Specialised works	265 924	342 232
Despesas de representação Representation expenses	791	2 666
Contencioso Litigation	697	5 646
Outros Others	50 882	74 686
<b>Fornecimentos e serviços externos External supplies and services</b>	<b>318 294</b>	<b>425 230</b>

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 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 2012 e 2011, foram como segue:

As at 31 December 2012 and 2011, "Staff costs" had the following breakdown:

	12	11
<b>Remunerações Remunerations</b>		
Vencimentos (Nota 28) Salaries (Note 28)	1 113 941	852 026
Prémios de desempenho (Nota 28) Performance bonuses (Note 28)	895 000	900 000
<b>Encargos Sociais Social Security Contributions</b>	<b>77 269</b>	<b>46 344</b>
<b>Outros Gastos com Pessoal Other staff costs</b>		
Seguros Insurance	34 700	36 407
Outros Others	153 484	114 879
	188 184	151 286
<b>Gastos com Pessoal Staff costs</b>	<b>2 274 394</b>	<b>1 949 655</b>

Durante o exercício de 2012, a Empresa, teve em média, 5 colaboradores ao seu serviço.

During 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 COSTS AND LOSSES

As rubricas de "Outros rendimentos e ganhos", nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2012 e 2011, foram como segue:

In the years ending on 31 December 2012 and 2011, the item of "Other income and gains" had the following breakdown:

	<b>12</b>	<b>11</b>
Correcções relativas a exercícios anteriores Corrections relating to previous years	4 423	67 985
Outros Others	30 493	49 883
<b>Outros rendimentos e ganhos Other income and gains</b>	<b>34 916</b>	<b>117 868</b>

As rubricas de "Outros gastos e perdas", nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2012 e 2011, foram como segue:

In the years ending on 31 December 2012 and 2011, the item of "Other expenses and losses" had the following breakdown:

	<b>12</b>	<b>11</b>
Quotizações Contributions	30 500	30 500
Donativos Donations	17 500	20 000
Correcções relativas a exercícios anteriores Corrections relating to previous years	10 488	2 116
Outros Others	16 542	-
<b>Outros gastos e perdas Other expenses and losses</b>	<b>75 030</b>	<b>52 617</b>





## 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 2012 e 2011 é como segue:

In the years ending on 31 December 2012 and 2011, the items "Interest and similar income" and "Interest and similar expenses" had the following breakdown:

	12	11
<b>Juros e rendimentos similares Interest and similar income</b>		
Juros obtidos de financiamentos concedidos - Grupo (Nota 28) Interest received from loans granted – Group (Note 28)	7 411 394	7 805 825
Juros obtidos de aplicações financeiras Interest received from financial investments	1 405 333	2 656 487
Juros obtidos de outros Interest received from other investments	3 901	7 930
Juros obtidos de financiamentos concedidos - Accionistas Interest received from loans granted - Shareholders	-	72 570
	<b>8 820 628</b>	<b>10 542 812</b>
<b>Juros e gastos similares Interest and similar expenses</b>		
Juros pagos de financiamentos obtidos - Empréstimos bancários Interest paid on loans obtained – Bank loans	4 097 987	5 225 287
Juros pagos - Swaps Interest paid – Swaps	3 058 412	4 058 518
Juros pagos de financiamentos obtidos - Grupo (Nota 28) Interest paid on loans obtained - Group (Note 28)	1 134 432	1 313 832
Garantias Guarantees	36 543	49 603
Outros Others	463	242
	<b>8 327 837</b>	<b>10 647 481</b>

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" reflectem 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

Em 2012 a GENERG SGPS não distribuiu quaisquer dividendos. Em 2011 a Empresa distribuiu reservas no montante global de 21.000.000 euros.

In 2012, GENERG SGPS did not distribute any dividends. In 2011 the Company distributed reserves, amounting in total to 21,000,000 euros.

## 26. COMPROMISSOS

### COMMITMENTS

Em 31 de Dezembro de 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.

As at 31 December 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 2012 e 2011, a Empresa apresenta os seguintes passivos contingentes, decorrentes de garantias bancárias prestadas:

#### CONTINGENT LIABILITIES

As at 31 December 2012 and 2011, the Company presented the following contingent liabilities, arising from bank guarantees provided:

PROMOTOR CSDSDSD	BENEFICIÁRIO BENEFICIARY	OBJECTO OBJECT	12	11
Generg SGPS	IAPMEI	POE / MAPE	729 135	833 297
Generg SGPS	Petrogal, SA	Cartões de Combustível Fuel cards	25 000	25 000
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal Tax execution guarantee	554 552	1 726 453
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal Tax execution guarantee	163 515	255 410
Generg SGPS	DGI Lisboa	Garantia de execução fiscal Tax execution guarantee	665 188	665 188
Generg SGPS	DGI Guarda	Garantia de execução fiscal Tax execution guarantee	626 010	507 550
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal Tax execution guarantee	33 580	66 643
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal Tax execution guarantee	6 862	49 356
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal Tax execution guarantee	-	47 517
<b>Total</b>			<b>2 803 843</b>	<b>4 176 414</b>

Em 31 de Dezembro de 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 2012, the Group is currently contesting a number of tax inspection procedures, although 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. TRANSAÇÕES ENTRE PARTES RELACIONADAS

(a) Natureza do relacionamento com as partes relacionadas:

#### ACCIONISTAS

Lusenerg SGPS, S.A. – o relacionamento entre a GENERG SGPS e a Lusenerg SGPS resulta essencialmente da distribuição de resultados via dividendos da primeira e da concessão e obtenção de financiamentos accionistas.

GDF SUEZ International Holdings B.V. – o relacionamento entre a GENERG SGPS e a GDF Suez resulta essencialmente da distribuição de resultados via dividendos da primeira.

#### SUBSIDIÁRIAS E OUTRAS PARTES RELACIONADAS

Consideram-se igualmente, e de acordo com a NCRF 5, partes relacionadas, as seguintes:

iv) Empresas controladas directamente:

Pela presença maioritária de membros dos seus órgãos sociais na 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.  
 Generventos 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

### 28.1. TRANSACTIONS BETWEEN RELATED PARTIES

(a) Nature of the relationship with the related parties:

#### SHAREHOLDERS:

Lusenerg SGPS, S.A. – the relationship between GENERG SGPS and Lusenerg SGPS essentially results from the distribution of profits via dividends from the first party and from the granting and obtaining of shareholder financing.

GDF SUEZ International Holdings B.V. – the relationship between GENERG SGPS and GDF Suez essentially results from the distribution of profits via dividends from the first party.

#### SUBSIDIARY COMPANIES AND OTHER RELATED PARTIES:

The following entities are also considered to be related parties in accordance with NCRF 5:

iv) 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

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.

v) 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:

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.

v) 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.

Gravintangle - Fotovoltaica 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..

vi) Empresas controladas conjuntamente de modo indirecto

São ainda partes relacionadas as empresas detidas pelo Grupo ENEOP, nomeadamente as participadas pela ENEOP 2:

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.

vi) 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 Alvarrões, 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.

vii) 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 2012 e 2011 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.

vii) 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 2012 and 2011, the remuneration of the governing bodies was as follows:

	12	11
<b>Serviços prestados Services rendered</b>		
Vencimentos (Nota 22) Salaries (Note 22)	1 113 941	852 026
Prémios de desempenho (Nota 22) Performance bonuses (Note 22)	895 000	900 000
	<b>2 008 941</b>	<b>1 752 026</b>

(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 Group presented the following transactions with those entities:

### SERVIÇOS PRESTADOS, OUTROS RENDIMENTOS, JUROS E GANHOS SIMILARES SERVICES RENDERED, OTHER INCOME, INTEREST AND SIMILAR GAINS

	12	11
<b>Serviços prestados Services rendered</b>		
Fee de gestão e administração (Nota 19) Management and administration fee (Note 19)	2 633 400	2 394 000
	<b>2 633 400</b>	<b>2 394 000</b>
<b>Outros rendimentos e juros Other income and interests</b>		
Juros e rendimentos similares (Nota 24) Interest and similar income (Note 24)	7 411 394	7 805 825
Outros rendimentos (Nota 23) Other income (Note 23)	30 465	39 285
	<b>7 441 859</b>	<b>7 845 110</b>
	<b>10 075 259</b>	<b>10 239 110</b>

### COMPRAS DE SERVIÇOS, OUTROS GASTOS, JUROS E GASTOS SIMILARES PURCHASES OF SERVICES, OTHER EXPENSES, INTEREST AND SIMILAR EXPENSES

	12	11
<b>Gastos incorridos Expenses incurred</b>		
Fornecimentos e serviços externos (Nota 21) External supplies and services (Note 21)	261 304	220 328
Juros e gastos similares (Nota 24) Interest and similar expenses (Note 24)	1 134 432	1 313 832
	<b>1 395 736</b>	<b>1 534 160</b>

#### SALDOS DEVEDORES E CREDORES

No final do exercício de 2012 e 2011, os saldos resultantes de transacções efectuadas com as partes relacionadas são como segue:

#### DEBIT AND CREDIT BALANCES

At the end of 2012 and 2011, the outstanding balances resulting from transactions with the related parties were as follows:

	12	11
<b>Saldos devedores Debit balances</b>		
Financiamentos concedidos (Nota 7) Loans granted (Note 7)	143 672 740	142 222 920
Outras contas a receber (Nota 10) Other accounts receivable (Note 10)	7 531 864	197 143
	<b>151 204 604</b>	<b>142 420 063</b>

	12	11
<b>Saldos credores Credit balances</b>		
Financiamentos obtidos (Nota 15) Loans obtained (Note 15)	94 247 624	57 331 399
Outras contas a pagar (Nota 17) Other accounts payable (Note 17)	1 107 773	91 309
	<b>95 355 397</b>	<b>57 422 708</b>

## 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**  
Turbina Eólica Wind Turbine  
**CHAMINÉ**  
Parque Eólico Wind Farm





# 06. RELATÓRIOS ESTATUTÁRIOS GENERG SGPS INDIVIDUAL

## STATUTORY REPORTS GENERG SGPS INDIVIDUAL

**Deloitte.**

Deloitte & Associados, SROC S.A.  
Inscrição na CIMEP nº 43  
Registo na CMM nº 231

Edifício Fernão Saldanha  
Praça Duque de Saldanha, 1 - 4º  
1250-084 Lisboa  
Portugal

Tel: +351 21 310 437 500  
Fax: +351 21 310 437 900  
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 2012 que evidencia um total de 294.713.259 Euros e um capital próprio de 24.394.465 Euros, incluindo um resultado líquido de 33.973.351 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 abrange 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 2012, 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.

**Ênfases**

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.

“Deloitte” refers to Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK registered company that also acts as the parent entity for all other member firms of the Deloitte network of independent member firms affiliated with the Deloitte Touche Tohmatsu network (“Deloitte member firms”), each of which is a separate legal entity. Deloitte member firms are not affiliated with Deloitte Touche Tohmatsu Limited, nor do they act as agents for Deloitte Touche Tohmatsu Limited. Deloitte member firms are not liable for the actions or omissions of any other member firm. Deloitte member firms are not liable for the actions or omissions of any other member firm.


Deloitte & Associados, SROC S.A. inscrita no Registo Nacional de Pessoas Colectivas nº 120 908 426, com sede em Lisboa, Portugal. Deloitte & Associados, SROC S.A. inscrita no Registo Nacional de Pessoas Colectivas nº 120 908 426, com sede em Lisboa, Portugal.

6. As demonstrações financeiras em 31 de Dezembro de 2011, apresentadas para efeitos comparativos foram objecto de revisão por outros Revisores Oficiais de Contas que sobre elas emitiram uma Certificação Legal das Contas sem reservas ou ênfases, datada de 20 de Março de 2012.

**Relato sobre outros requisitos legais**

7. É também nossa opinião que a informação financeira constante do Relatório de Gestão é concordante com as demonstrações financeiras do exercício.

Lisboa, 28 de Fevereiro de 2013

  
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, 2012 (showing total assets of 294,713,259 euros and a total equity of 24,394,465 euros, including a net profit of 33,973,351 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 the 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, 2012, as well as the statement of its operations, the changes in its equity and the cash flows for the year then ended, in accordance with the accounting principles generally accepted in Portugal.

#### 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.

6. The financial statements as at 31 December 2011, which are presented for comparative purposes, were reviewed by other Official Auditors, who issued their opinion upon them in the form of a Legal Certification of Accounts without any reservations or emphases, dated 20 March 2012.

#### REPORT ON OTHER LEGAL REQUIREMENTS

7. 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, 28 February, 2013

Deloitte & Associados, SROC S.A.  
represented by Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo



**Deloitte.**

Deloitte II Associados, SROC S.A.  
Inscrição na OEGIC nº 43  
Registo na CMVM nº 231

Estrada Alameda Salazar  
Praça Duarte de Saldanha, 1 - 4º  
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 2012, os quais são da responsabilidade do Conselho de Administração.

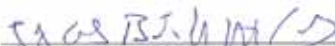
Acompanhámos, com a periodicidade e a extensão que consideramos adequada, a evolução da actividade da Empresa, a regularidade dos seus registos contabilísticos e o cumprimento do normativo legal e estatutário em vigor tendo recebido do Conselho de Administração e dos diversos serviços da Empresa as informações e os esclarecimentos solicitados.

No âmbito das nossas funções, examinámos o Balanço em 31 de Dezembro de 2012, 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 2012 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, nos seus parágrafos 5 e 6 duas ênfases.

Face 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, 28 de Fevereiro de 2013

  
Deloitte & Associados, SROC S.A.  
Representada por Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo

Deloitte oferece o seguinte Serviço Financeiro integrado, uma variedade grande de competências técnicas de Recursos Humanos, de auditoria e de consultoria financeira. Acreditamos que este conjunto de serviços oferece aos nossos clientes uma vantagem competitiva única. Para mais informações sobre os nossos serviços, visite o nosso website em www.deloitte.pt. Este documento não constitui uma oferta de serviços de Deloitte & Associados, SROC S.A. e não constitui uma garantia de qualquer natureza. Deloitte & Associados, SROC S.A. é uma entidade legal separada e independente. Para mais informações sobre a estrutura jurídica de Deloitte & Associados, SROC S.A. e sobre os serviços que presta, consulte o website www.deloitte.pt.

Nome: Deloitte & Associados, SROC S.A. | Capital Social: 100 000 000 Euros | Matrícula: 231 | Inscricão: 43 | N.º de Registo: 231  
Sede: Alameda Salazar, Praça Duarte de Saldanha, 1 - 4º, 1050-094 Lisboa | Telefone: +351 210 427 900 | Fax: +351 210 427 950 | www.deloitte.pt

**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 2012, 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, 2012, 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 2012, 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 two emphases in its paragraphs 5 and 6.

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 in a 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, 28 February, 2013

Deloitte & Associados, SROC S.A.  
represented by Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo

## FICHA TÉCNICA TECHNICAL DETAILS

**EDIÇÃO** PUBLICATION  
Grupo GENERG

**TRADUÇÃO** TRANSLATION  
John Elliot - 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 2013 July 2013



IGLOO Offset  
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 reporter are property  
of GENERG GROUP





---

## **GRUPO GENERG**

AV. COLUMBANO BORDALO PINHEIRO  
Nº 75 · FRACÇÃO 5.06  
1070-061 LISBOA  
PORTUGAL

T · +351 21 780 20 20  
F · +351 21 780 20 21  
E · GERAL@GENERG.PT



**[WWW.GENERG.PT](http://WWW.GENERG.PT)**