



Demonstrações financeiras consolidadas

30 de junho de 2014

REN - Redes Energéticas Nacionais, SGPS, S.A.

ÍNDICE

1. DESEMPENHO ECONÓMICO E FINANCEIRO	4
1.1 Resultados 1º semestre 2014	4
1.2 RAB médio e investimento	7
1.3 Principais acontecimentos do 1º semestre de 2014	8
1.4 Principais riscos e incertezas para o 2º semestre de 2014	10
1.5 Demonstrações dos resultados e do rendimento integral para o período intercalar entre 1 de abril e 30 de junho de 2014 e 2013	11
2. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS	14
3. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS PARA O PERÍODO DE SEIS MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2014	19
1 Informação geral	19
2 Base de preparação	24
3 Principais políticas contabilísticas	24
4 Informação por segmentos	30
5 Ativos fixos tangíveis e Ativos intangíveis	33
6 Participações financeiras em associadas e empreendimentos conjuntos	36
7 Imposto sobre o rendimento	38
8 Ativos e passivos financeiros	42
9 Ativos disponíveis para venda	45
10 Clientes e outras contas a receber	48
11 Instrumentos financeiros derivados	48
12 Caixa e equivalentes de caixa	53
13 Capital	54
14 Empréstimos obtidos	56
15 Obrigações de benefícios de reforma e outros	59
16 Provisões para outros riscos e encargos	61
17 Fornecedores e outras contas a pagar	61

18	Vendas e prestação de serviços	62
19	Rendimentos e gastos de construção	63
20	Outros rendimentos operacionais	63
21	Fornecimentos e serviços externos	64
22	Gastos com pessoal	64
23	Outros gastos operacionais	65
24	Gastos de financiamento e rendimentos financeiros	65
25	Contribuição extraordinária sobre o setor energético	65
26	Resultado por ação	66
27	Dividendos por ação	66
28	Garantias prestadas	67
29	Partes relacionadas	67
30	Eventos subsequentes	722
4.	ANEXOS	74
4.1	Declaração de conformidade	74
4.2	Lista dos titulares de participações qualificadas [Alínea c) do n.º 1 do artigo 9.º do Regulamento da CMVM n.º 5/2008]	745
4.3	Valores mobiliários detidos por titulares dos órgãos sociais [Alínea a) do n.º 1 do artigo 9.º do Regulamento da CMVM n.º 5/2008]	77
4.4	Relatório de revisão limitada elaborado por auditor registado na CMVM sobre a informação semestral consolidada	99
4.5	Relatório e parecer da Comissão de Auditoria sobre informação semestral consolidada	101
4.6	Contactos	102

1. DESEMPENHO ECONÓMICO E FINANCEIRO

1.1 Resultados 1º semestre 2014

PRINCIPAIS INDICADORES

No 1º semestre de 2014, o EBITDA do grupo ascendeu a 252,2M€, uma redução de 3,0% (-7,8M€) face ao mesmo período do ano anterior. Este decréscimo foi influenciado essencialmente pela diminuição da remuneração dos terrenos de domínio público hídrico (-3,9M€), fruto das alterações verificadas na metodologia de cálculo da respectiva taxa de remuneração, e pelo efeito da reversão de uma imparidade de dívidas a receber verificada no ano anterior (-5,3M€).

Por outro lado, os resultados financeiros registaram uma evolução positiva (14,0M€; +21,3%), reflectindo por um lado a redução da dívida líquida (-46,9M€; -1,9%), que se situou nos 2.452,5M€, e por outro a redução no custo médio de financiamento, que passou de 5,65% para 4,75%.

Apesar do contributo positivo dos resultados financeiros, o resultado líquido situou-se nos 58,3M€, uma redução de 9,0% (-5,8M€) face ao mesmo período do ano anterior, devido à especialização da Contribuição Extraordinária sobre o Sector Energético definida no Orçamento de Estado para 2014 (12,5M€). Comparando com o mesmo período do ano anterior, o resultado líquido recorrente cresceu 16,8% (+10,4M€).

O Capex situou-se nos 36,0M€, uma diminuição de 22,9M€ (-38,8%) face ao ano anterior, dos quais -16,9M€ no segmento da electricidade e -5,9M€ no segmento do gás natural. No entanto, as transferências para exploração registaram uma subida de 1,4M€ (+16,7%), e o RAB Médio do grupo ascendeu a 3.480,6M€, representando uma subida de 1,8% (+62,5M€).

Principais indicadores	Junho 2014	Junho 2013	Var.%
[Milhões euros]			
EBITDA	252,2	259,9	-3,0%
Resultado financeiro ¹	-51,7	-65,7	21,3%
Resultado líquido	58,3	64,1	-9,0%
Resultado líquido recorrente	72,3	61,9	16,8%
Capex total	36,0	58,9	-38,8%
Transferências para Exploração ² (a custos históricos)	10,1	8,7	16,7%
RAB médio (a custos de referência) ³	3.480,6	3.418,1	1,8%
Dívida líquida	2.452,5	2.499,4	-1,9%
Custo médio da dívida	4,75%	5,65%	-0,9 p.p.

¹ Junho 2014 exclui o custo financeiro decorrente dos Leilões de capacidade na interligação eléctrica entre Espanha e Portugal (0,4M€) – denominado FTR (*Financial Transaction Rights*), reclassificado para Proveitos.

² Inclui aquisições directas RAB *related*.

³ O valor dos ativos regulados da Enondas passou a estar incluído no indicador RAB por se considerar que estes adquiriram relevância material que justifique a alteração, tendo sido ajustados os valores de anos anteriores para efeitos de comparação.

RESULTADO OPERACIONAL – EBITDA

O EBITDA do 1º semestre de 2014 registou uma redução de 7,8M€ (-3,0%), face ao mesmo período do ano anterior, situando-se nos 252,2M€.

Esta redução foi motivada fundamentalmente pelos seguintes factores:

- Efeito não recorrente verificado em 2013, referente à reversão de uma imparidade de dívidas a receber (-5,3M€);
- Redução de 3,9M€ (-98,0%) na remuneração dos terrenos de domínio público hídrico, justificada pela alteração da metodologia de determinação da taxa de remuneração destes activos. Em 2013, a taxa era calculada com base na taxa mid-swap interbancária de prazo mais próximo ao horizonte de amortização legal dos terrenos. De acordo com a nova legislação, foi estabelecida uma taxa de remuneração transitória de 0,06% para 2014, sendo que, a partir de 2015, a taxa de remuneração passará a estar associada ao grau de desempenho da REN enquanto concessionária da Rede Nacional de Transporte de electricidade;
- Redução de 2,3M€ (-4,5%) nos proveitos de Opex do grupo, como resultado da redução de Opex verificada;
- Redução dos proveitos com a capitalização de TPE's (-2,0M€; -16,8%), fruto essencialmente da redução dos TPE's financeiros, afectados pela redução do imobilizado em curso médio e do custo médio da dívida;

Por outro lado, a contribuir de forma favorável para a evolução do EBITDA estiveram:

- A redução de 3,0M€ no Opex do Grupo, dos quais -1,7M€ em custos com pessoal e -1,3M€ em custos externos;
- A evolução das diferenças de alisamento no Gás Natural (+2,5M€; +42,5%);
- O aumento na recuperação de amortizações líquidas de subsídios ao investimento (+1,7M€; +1,9%), resultante do aumento verificado na base de activos regulada;

EBITDA	Junho 2014	Junho 2013	Var.%
[Milhões euros]			
1) Proveitos de Ativos	232,2	233,4	-0,5%
Remuneração do RAB	129,8	130,7	-0,7%
Diferenças de alisamento e efeito de neutralidade (gás)	-3,3	-5,8	42,5%
Remuneração Terrenos Hídricos	0,1	4,0	-98,0%
Renda dos terrenos da zona de proteção	0,4	0,4	-1,1%
Remuneração Ativos fim-de-vida	4,3	4,2	3,3%
Recuperação Amortizações (líquidas de subsídios ao investimento)	92,0	90,3	1,9%
Amortização dos subsídios ao Investimento	8,9	9,6	-7,0%
2) Proveitos de Opex	48,8	51,2	-4,5%
3) Outros Proveitos	10,2	9,8	4,7%
4) TPE's (capitalizados no Investimento)	10,1	12,1	-16,8%
5) Rendimentos de construção	26,0	46,7	-44,4%
6) OPEX	48,9	51,8	-5,8%
Custos com Pessoal ⁴	26,4	28,1	-6,0%
Custos Externos	22,4	23,7	-5,5%
7) Gastos de Construção	26,0	46,7	-44,4%
8) Provisões	0,2	-0,1	n.m
9) Imparidades	0,0	-5,3	n.m
EBITDA (1+2+3+4+5-6-7-8-9)	252,2	259,9	-3,0%

⁴ Junho de 2013 inclui reclassificação de custos com formação e seminários e de combustíveis de empregados, de custos externos para custos com pessoal (0,29 M€).

RESULTADO LÍQUIDO

O resultado líquido do 1º semestre registou uma descida de 9,0% (-5,8M€) em relação ao mesmo período do ano anterior, situando-se nos 58,3M€. Apesar do impacto positivo dos resultados financeiros, que registaram uma subida de 21,3% (+14,0M€) motivados pela descida da dívida líquida, que se reduziu em 46,9M€ para os 2.452,5M€, e do custo médio de financiamento, que se situou nos 4,75% (-90b.p.), o resultado líquido foi penalizado pela especialização da Contribuição Extraordinária sobre o Sector Energético definida no Orçamento de Estado para 2014 (-12,5M€), e pela evolução negativa do EBITDA (7,8M€; -3,0%).

Quando expurgado de efeitos não recorrentes, o Resultado Líquido Recorrente cresceu 16,8% (+10,4M€). Os itens não recorrentes considerados no 1º semestre de 2014 e no mesmo período de 2013 são os seguintes:

- i) Em 2014: i) *cost of carry* do penhor do Banco Europeu de Investimento 2,2M€ (1,5M€ após efeito fiscal); ii) Contribuição Extraordinária sobre o Sector Energético definida no Orçamento de Estado para 2014 (12,5M€)

- ii) Em 2013: i) *cost of carry* do penhor do Banco Europeu de Investimento 2,3M€ (1,6M€ após efeito fiscal); ii) anulação de provisão de imparidades de dívidas a receber no valor de 5,3M€ (3,8M€ após efeito fiscal);

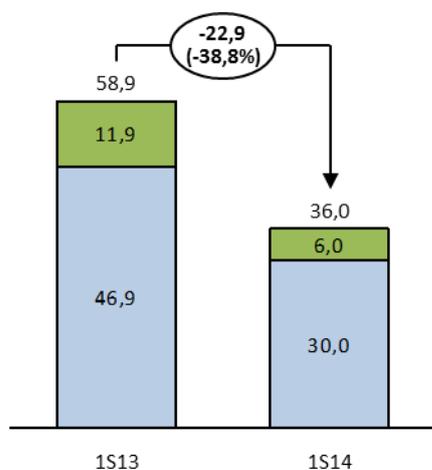
Resultado Líquido	Junho 2014	Junho 2013	Var.%
[Milhões euros]			
EBITDA	252,2	259,9	-3,0%
Amortizações	100,9	100,0	0,9%
Resultados Financeiros	-51,7	-65,7	21,3%
Imposto do Exercício	41,3	30,2	36,9%
Resultado Líquido	58,3	64,1	-9,0%
Itens não recorrentes	14,0	-2,2	n.m.
Resultado Líquido Recorrente	72,3	61,9	16,8%

1.2 RAB médio e investimento

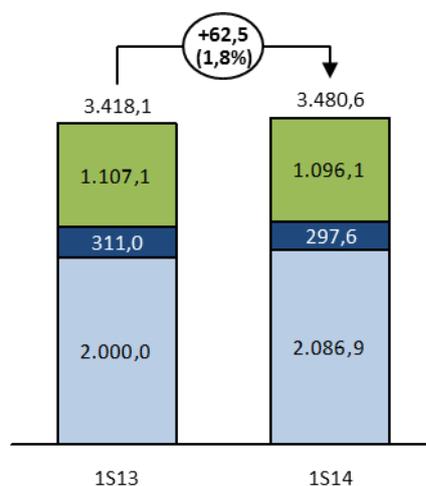
CAPEX E RAB MÉDIO

O investimento do 1º semestre situou-se nos 36,0M€, uma redução de 22,9M€ (-38,8%) face ao período homólogo do ano anterior, dos quais -16,9M€ no segmento da Electricidade (-36,0%) e -5,9M€ (-49,4%) no segmento do Gás Natural. Destacam-se, no sector eléctrico, a realização da ligação das centrais de Venda Nova III e Salamonde II a Vieira do Minho (7,5M€), a instalação inicial dos 150/60kV na Subestação de Fafe (3,5M€), e a construção de uma linha dupla de 400+220 kV entre Vila Pouca de Aguiar e o eixo do Douro Litoral (3,0M€), e no sector do Gás Natural, a construção da cavidade de armazenamento subterrâneo de gás natural C6 (4,0M€). Contrariamente, as transferências para exploração registaram uma subida de 1,4M€ (+16,7%), dos quais +1,0M€ no segmento da electricidade e +0,4M€ no sector do gás.

A base de activos regulados registou uma evolução positiva, com o RAB Médio a crescer 1,8% (+62,5M€). Na electricidade, o RAB Médio aumentou 73,5M€ devido ao crescimento de 131,0M€ nos activos com prémio, parcialmente compensado pela redução de 57,5M€ nos activos sem prémio, reflectindo o efeito das amortizações e o foco nas transferências para exploração de activos com prémio. Por outro lado, no sector do Gás Natural verificou-se uma descida de 11,0M€, motivada essencialmente pela descida no RAB médio da REN Atlântico (-19,5M€).

INVESTIMENTO (M€)


■ Gás
■ Eletricidade

RAB MÉDIO (M€)


■ Gás
■ Terrenos
■ Eletricidade

1.3 Principais acontecimentos do 1º semestre de 2014

- Na Assembleia Geral do dia 3 de abril de 2014, o Dr. Emílio Rui Vilar foi eleito Presidente do Conselho de Administração para a conclusão do mandato em curso 2012-2014, em substituição do Dr. Rui Manuel Janes Cartaxo que apresentou a sua renúncia ao referido cargo.
- Nessa mesma Assembleia Geral foi eleito um novo membro da Comissão de Auditoria - Parpública, representada pelo Prof. Aníbal Santos, substituindo assim o Dr. Emílio Rui Vilar, e foi ainda eleito um novo membro do Conselho de Administração, o Prof. Luís Amado.
- Após a conclusão da Assembleia Geral foi realizada uma reunião do Conselho de Administração que constituiu uma nova Comissão Executiva, liderada pelo Dr. Emílio Rui Vilar e mantendo-se os administradores Eng.º João Conceição e Dr. Gonçalo Morais Soares como membros dessa Comissão Executiva. O Dr. Emílio Rui Vilar substituiu ainda o Dr. Rui Cartaxo na presidência das restantes empresas do grupo REN.

- No dia 21 de abril de 2014, o administrador Dr. Filipe de Botton, bem como a entidade que o tinha designado para o efeito, a EGF - Gestão e Consultoria Financeira, S.A., apresentaram a sua renúncia ao cargo de Vogal do Conselho de Administração. Na sequência dessas renúncias, o Conselho de Administração deliberou, na sua reunião de 8 de maio de 2014, cooptar a sociedade OLIREN, SGPS, S.A., acionista de referência da REN, para exercer o cargo de Vogal do Conselho de Administração, tendo aquela empresa, nesse mesmo dia, designado o Dr. Francisco João Oliveira para assumir essas funções em nome próprio, para completar o mandato em curso (2012-2014).
- Durante o primeiro semestre de 2014, foi concluída a 2ª fase de privatização da REN com a venda dos 11% do capital social ainda detidos pelo Estado Português através das empresas Parpública e CGD. A operação, que se realizou através de uma Oferta Pública de Venda (OPV) no mercado nacional e de uma venda direta institucional dirigida a investidores qualificados nacionais e internacionais, permitiu o aumento do 'free-float' da empresa para cerca de 30%, um aumento face aos cerca de 20% anteriores.
- Na sequência do referido processo de reprivatização, a Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A. informou a REN ter adquirido uma participação qualificada de 3,9% do capital social da REN.
- O Centro de Investigação em Energia R&D Nester assinou acordos de parceria com o Laboratório Nacional de Energia e Geologia (LNEG) e a Associação de Energias Renováveis (APREN), que permitem a criação de sinergias técnicas, científicas e institucionais em projetos no setor energético, em particular na otimização e integração de energias renováveis na rede elétrica.
- A REN assinou um contrato de financiamento com o Bank of China no montante de 200 milhões de euros, com um prazo de cinco anos. Este acordo destina-se ao financiamento da atividade geral da empresa e vem aprofundar a diversificação da sua base de financiadores a geografias fora da Europa.
- A avaliação do rating da REN pelas 3 principais agências de rating mundiais evoluiu de forma positiva, na sequência da alteração do rating da República Portuguesa, cuja notação foi elevada de Ba3 para Ba2, tendo ainda sido colocada em revisão para uma possível subida. A Moody's colocou o rating de Ba1 da REN, em revisão para possível subida. A agência de notação financeira Fitch melhorou de negativa para estável a

perspectiva do 'rating' da REN e manteve a notação em BBB, dois níveis acima da avaliação da Republica portuguesa. A Standard & Poor´s melhorou de negativa para estável a perspectiva do 'rating' da REN e manteve a notação em BB+/B, um nível acima da avaliação da Republica portuguesa.

1.4 Principais riscos e incertezas para o 2º semestre de 2014

- Dada a natureza regulada da maioria dos negócios conduzidos pela REN, a sua performance financeira está estreitamente correlacionada com o ambiente regulatório em que se insere. Por esse motivo, as revisões que todos os triénios são levadas a cabo pelo regulador português do setor energético (quer para a eletricidade quer para o Gás), podem originar alterações materiais na remuneração e nos incentivos que a REN aufere. Dado que o período regulatório actual para a eletricidade termina em 2014, assegurar uma definição justa de regras para o triénio 2015-2017 (a ser publicadas no 2º semestre de 2014), constituirá com certeza o principal desafio que a REN enfrentará até ao final do ano.

1.5 Demonstrações dos resultados e do rendimento integral para o período intercalar entre 1 de abril e 30 de junho de 2014 e 2013

Demonstrações consolidadas dos resultados (informação não auditada)

(Montantes expressos em milhares de euros -mEuros)

	01.04.2014 a 30.06.2014	01.04.2013 a 30.06.2013
Vendas	39	30
Prestações de serviços	140.437	139.757
Rendimentos de construção em ativos concessionados	26.485	38.457
Ganhos imputados de associadas e empreendimentos conjuntos	189	(579)
Subsídios à exploração	2	-
Outros rendimentos operacionais	5.662	6.992
Total dos rendimentos operacionais	172.814	184.658
Custo das vendas	(208)	(148)
Gastos de construção em ativos concessionados	(21.056)	(31.940)
Fornecimentos e serviços externos	(9.092)	(8.832)
Gastos com pessoal	(13.221)	(14.100)
Depreciações e amortizações do exercício	(50.495)	(49.995)
Reversões / (reforços) de provisões	(227)	82
Reversões / (reforços) de imparidades	-	5.296
Outros gastos operacionais	(3.377)	(2.438)
Total dos gastos operacionais	(97.676)	(102.075)
Resultado operacional	75.137	82.583
Gastos de financiamento	(30.756)	(41.686)
Rendimentos financeiros	2.239	4.746
Dividendos de empresas participadas	6.200	5.377
Resultado financeiro	(22.317)	(31.563)
Resultado consolidado antes de impostos e CESE	52.820	51.019
Imposto sobre o rendimento	(14.521)	(16.037)
Contribuição extraordinária sobre o setor energético (CESE)	(6.315)	-
Resultado líquido consolidado do período	31.985	34.982
Atribuível a:		
Acionistas do grupo REN	31.985	34.982
Interesses não controlados	-	-
Resultado líquido consolidado do período	31.985	34.982
Resultado por ação (Básico e Diluído) -Euros	0,06	0,07

Demonstrações consolidadas do rendimento integral (informação não auditada)

(Montantes expressos em milhares de euros -mEuros)

	01.04.2014 a 30.06.2014	01.04.2013 a 30.06.2013
Resultado líquido consolidado do período	31.985	34.982
Outros ganhos e perdas reconhecidos nos capitais próprios:		
Itens que não serão reclassificados para resultados:		
Ganhos / (perdas) actuariais	551	(912)
Efeito fiscal dos ganhos / (perdas) actuariais	(171)	264
Itens que poderão ser reclassificados para resultados:		
Reserva de cobertura (cobertura de fluxos de caixa)	(111)	4.915
Efeito fiscal da reserva de cobertura	26	(1.228)
Reserva de justo valor (ativos financeiros disponíveis para venda)	13.114	8.574
Efeito fiscal da reserva de justo valor	(3.211)	-
Total do rendimento consolidado integral do período	42.182	46.596
Atribuível a:		
Acionistas	42.182	46.596
Interesses não controlados	-	-
	42.182	46.596

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS**

30 DE JUNHO DE 2014

2. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

Demonstrações consolidadas da posição financeira em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013

(Montantes expressos em milhares de euros -mEuros)

	Notas	30.06.2014	31.12.2013
Ativo			
Não corrente			
Ativos fixos tangíveis	5	746	934
Goodwill		3.774	3.774
Ativos intangíveis	5	3.812.640	3.877.420
Participações financeiras em associadas e empreendimentos conjuntos	6	12.380	12.155
Ativos disponíveis para venda	9	191.669	156.886
Instrumentos financeiros derivados	11	15.159	-
Outros ativos financeiros	8	102.316	102.274
Clientes e outras contas a receber	10	150.925	81.588
Ativos por impostos diferidos	7	73.376	67.800
		4.362.986	4.302.831
Corrente			
Inventários		1.690	1.880
Clientes e outras contas a receber	10	240.393	565.923
Outros ativos financeiros	8	66.035	22.728
Caixa e equivalentes de caixa	12	46.274	167.987
		354.392	758.518
Total do Ativo	4	4.717.378	5.061.349
Capital Próprio			
Capital e reservas atribuíveis aos detentores de capital			
Capital social	13	534.000	534.000
Ações próprias	13	(10.728)	(10.728)
Outras reservas	13	303.118	271.634
Resultados acumulados		188.586	163.356
Resultado líquido consolidado do período atribuível a detentores de capital		58.278	121.303
Total capital próprio		1.073.254	1.079.566
Passivo			
Não corrente			
Empréstimos obtidos	14	2.263.819	2.430.159
Obrigações de benefícios de reforma e outros	15	124.631	126.231
Instrumentos financeiros derivados	11	23.784	34.320
Provisões para outros riscos e encargos	16	4.881	4.690
Fornecedores e outras contas a pagar	17	379.211	370.298
Passivos por impostos diferidos	7	96.658	73.956
		2.892.984	3.039.654
Corrente			
Empréstimos obtidos	14	353.339	250.325
Provisões para outros riscos e encargos	16	1.073	1.213
Fornecedores e outras contas a pagar	17	376.229	642.973
Imposto sobre o rendimento a pagar	7	19.255	44.935
Instrumentos financeiros derivados	11	1.244	2.683
		751.140	942.129
Total Passivo	4	3.644.124	3.981.783
Total do capital próprio e passivo		4.717.378	5.061.349

As notas anexas fazem parte integrante da demonstração consolidada da posição financeira em 30 de junho de 2014.

O TÉCNICO OFICIAL DE CONTAS

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Demonstrações consolidadas dos resultados para os períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2014 e 2013

(Montantes expressos em milhares de euros -mEuros)

	Notas	30.06.2014	30.06.2013
Vendas	4 e 18	59	86
Prestações de serviços	4 e 18	280.433	280.504
Rendimentos de construção em ativos concessionados	4 e 19	36.009	58.764
Ganhos / (perdas) de associadas e empreendimentos conjuntos	6	226	(533)
Subsídios à exploração		2	-
Outros rendimentos operacionais	20	10.959	14.251
Total dos rendimentos operacionais		327.688	353.072
Custo das vendas		(262)	(188)
Gastos de construção em ativos concessionados	19	(25.957)	(46.679)
Fornecimentos e serviços externos	21	(15.776)	(17.957)
Gastos com pessoal	22	(26.279)	(27.829)
Depreciações e amortizações do exercício	5	(100.912)	(100.006)
Reversões / (reforços) de provisões	16	(227)	82
Reversões / (reforços) de imparidades		(28)	5.296
Outros gastos operacionais	23	(6.539)	(5.866)
Total dos gastos operacionais		(175.979)	(193.147)
Resultado operacional		151.709	159.925
Gastos de financiamento	24	(63.285)	(77.650)
Rendimentos financeiros	24	4.924	6.557
Dividendos de empresas participadas	9	6.200	5.377
Resultado financeiro		(52.161)	(65.717)
Resultado consolidado antes de impostos e CESE		99.548	94.209
Imposto sobre o rendimento	7	(28.738)	(30.157)
Contribuição extraordinária sobre o setor energético (CESE)	25	(12.532)	-
Resultado líquido consolidado do período		58.278	64.052
Atribuível a:			
Acionistas do grupo REN		58.278	64.052
Interesses não controlados		-	-
Resultado líquido consolidado do período		58.278	64.052
Resultado por ação (Básico e Diluído) -Euros	26	0,11	0,12

As notas anexas fazem parte integrante da demonstração consolidada dos resultados para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2014.

O TÉCNICO OFICIAL DE CONTAS

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Demonstrações consolidadas do rendimento integral para os períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2014 e 2013

(Montantes expressos em milhares de euros -mEuros)

	Notas	30 de junho	
		2014	2013
Resultado líquido consolidado do período		58.278	64.052
Outros ganhos e perdas reconhecidos nos capitais próprios:			
<i>Itens que não serão reclassificados para resultados:</i>			
Ganhos / (perdas) actuariais	15	551	(912)
Efeito fiscal dos ganhos / (perdas) actuariais	7	(171)	264
<i>Itens que poderão ser reclassificados para resultados:</i>			
Reserva de cobertura (cobertura de fluxos de caixa)	11	(1.078)	9.867
Efeito fiscal da reserva de cobertura	7 e 11	248	(2.428)
Reserva de justo valor (ativos financeiros disponíveis para venda)	9	34.683	16.050
Efeito fiscal da reserva de justo valor	7 e 9	(8.172)	-
Total do rendimento consolidado integral do período		84.339	86.893
Atribuível a:			
Acionistas		84.339	86.893
Interesses não controlados		-	-
		84.339	86.893

As notas anexas fazem parte integrante da demonstração consolidada do rendimento integral para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2014.

O TÉCNICO OFICIAL DE CONTAS

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Demonstrações consolidadas das alterações no capital próprio para os períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2014 e 2013

(Montantes expressos em milhares de euros -mEuros)

Movimentos do exercício	Notas	Atribuível aos acionistas							Resultado período	Total
		Capital social	Ações próprias	Reserva legal	Reserva justo valor (Nota 9)	Reserva cobertura (Nota 11)	Reservas livres	Resultados acumulados		
A 1 de janeiro de 2013		534.000	(10.728)	85.437	(4.093)	(26.612)	177.022	148.671	123.892	1.027.589
Total do rendimento integral do período		-	-	-	16.050	7.439	-	(647)	64.052	86.894
Distribuição de dividendos	27	-	-	-	-	-	-	(90.120)	-	(90.120)
Aplicação de resultados		-	-	6.055	-	-	-	117.838	(123.892)	-
A 30 de junho de 2013		534.000	(10.728)	91.492	11.957	(19.173)	177.022	175.741	64.052	1.024.362
A 1 de janeiro de 2014		534.000	(10.728)	91.492	20.886	(17.989)	177.245	163.356	121.303	1.079.566
Total do rendimento integral do período		-	-	-	26.511	(830)	-	380	58.278	84.339
Distribuição de dividendos	27	-	-	-	-	-	-	(90.650)	-	(90.650)
Aplicação de resultados		-	-	5.804	-	-	-	115.500	(121.303)	-
A 30 de junho de 2014		534.000	(10.728)	97.296	47.397	(18.819)	177.245	188.586	58.278	1.073.254

As notas anexas fazem parte integrante da demonstração consolidada de alterações no capital próprio para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2014.

O TÉCNICO OFICIAL DE CONTAS

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Demonstrações consolidadas dos fluxos de caixa para os períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2014 e 2013

(Montantes expressos em milhares de euros -mEuros)

	Notas	30.06.2014	30.06.2013
Fluxos de caixa das atividades operacionais:			
Recebimentos de clientes		1.575.624 a)	1.167.062 a)
Pagamentos a fornecedores		(1.229.067) a)	(836.646) a)
Pagamentos ao pessoal		(32.464)	(27.197)
Recebimento/(pagamento) do imposto sobre o rendimento		(45.507)	(56)
Outros recebimentos/(pagamentos) relativos à atividade operacional		<u>(42.189)</u>	<u>(50.087)</u>
Fluxos de caixa líquidos das atividades operacionais (1)		<u>226.397</u>	<u>253.076</u>
Fluxos de caixa das atividades de investimento:			
Recebimentos provenientes de:			
Instrumentos financeiros derivados		-	1.790
Outros ativos financeiros		13.864	-
Subsídios ao investimento		177	-
Juros e rendimentos similares		5.057	2.311
Dividendos	9	2.837	2.371
Pagamentos respeitantes a:			
Outros ativos financeiros	8	(57.172)	(212.530)
Participações financeiras em associadas e empreendimentos conjuntos	6	-	(2.910)
Ativos disponíveis para venda	9	(100)	-
Ativos fixos tangíveis		(1)	(480)
Ativos intangíveis - ativos de concessão		<u>(67.533)</u>	<u>(75.771)</u>
Fluxos de caixa líquidos das atividades de investimento (2)		<u>(102.870)</u>	<u>(285.219)</u>
Fluxos de caixa das atividades de financiamento:			
Recebimentos provenientes de:			
Financiamentos obtidos		2.624.450	963.151
Juros e rendimentos similares		75	8
Pagamentos respeitantes a:			
Financiamentos obtidos		(2.719.357)	(690.007)
Juros e gastos similares		(59.439)	(55.455)
Dividendos	27	<u>(90.650)</u>	<u>(90.120)</u>
Fluxos de caixa líquidos das atividades de financiamento (3)		<u>(244.922)</u>	<u>127.578</u>
Aumento líquido / (diminuição) de caixa e seus equivalentes (1)+(2)+(3)		(121.395)	95.434
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		167.126	61.246
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	12	45.731	156.680
Detalhe da caixa e equivalentes de caixa			
Numerário	12	17	23
Descobertos bancários	12	(542)	(131)
Depósitos bancários	12	<u>46.257</u>	<u>156.788</u>
		<u>45.731</u>	<u>156.680</u>

(a) Estes montantes incluem os pagamentos e recebimentos relativos a atividades na qual a Empresa atua como agente, e cujos rendimentos e gastos são anulados na demonstração consolidada dos resultados.

As notas anexas fazem parte integrante da demonstração consolidada dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2014.

O TÉCNICO OFICIAL DE CONTAS

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

3. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS PARA O PERÍODO DE SEIS MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2014

1 Informação geral

A REN - Redes Energéticas Nacionais, SGPS, S.A. (referida neste documento como “REN” ou “Empresa” e conjuntamente com as suas subsidiárias designada por “Grupo” ou “ Grupo REN”), com sede na Avenida Estados Unidos da América, 55 - Lisboa, resultou da cisão do grupo EDP, de acordo com os Decretos-Lei n.º 7/91, de 8 de janeiro e n.º 131/94, de 19 de maio, aprovados em Assembleia Geral em 18 de agosto de 1994, com o objeto de assegurar a gestão global do Sistema Elétrico de Abastecimento Público (“SEP”).

Até 26 de setembro de 2006, o Grupo REN tinha a sua atividade centrada no negócio da eletricidade, através da REN - Rede Eléctrica Nacional, S.A.. Em 26 de setembro de 2006, decorrente da transação de “*unbundling*” do negócio do gás natural, o Grupo sofreu uma alteração significativa com a compra dos ativos e participações financeiros associados às atividades de transporte, armazenamento e regaseificação de gás natural, constituindo um novo negócio.

No início de 2007, a Empresa foi transformada na “*holding*” do Grupo e redenominada, após a transferência do negócio da eletricidade para uma nova empresa constituída em 26 de setembro de 2006, a REN - Serviços de Rede, S.A., que foi em simultâneo redenominada para REN - Rede Eléctrica Nacional, S.A..

No âmbito da 2.^a fase de reprivatização, aprovada pelo Decreto-Lei n.º106-B/2011, de 3 de novembro (Decreto-Lei de Reprivatização), a Parpública -Participações Públicas (SGPS), S.A. e a Caixa Geral de Depósitos, S.A. alienaram, no dia 17 de junho de 2014, um total de 58.740.000 ações ordinárias, com o valor nominal de 1 euro, representativas de 11% do capital social da REN SGPS.

O Grupo detém, presentemente, duas áreas de negócio principais, a Eletricidade e o Gás, e uma área de negócio secundária, na área de Telecomunicações.

O negócio da Eletricidade compreende as seguintes empresas:

- a) REN - Rede Eléctrica Nacional, S.A., constituída em 26 de setembro de 2006, cujas atividades são desenvolvidas no âmbito de um contrato de concessão atribuído por um período de 50 anos, que se iniciou em 2007 e que estabelece a gestão global do SEP;
- b) REN Trading, S.A. constituída em 13 de junho de 2007, cuja função principal é a gestão dos Contratos de Aquisição de Energia (“CAE”) da Turbogás e da Tejo Energia que não cessaram em 30 de junho de 2007, data da entrada em vigor dos novos Contratos para a Manutenção do Equilíbrio Contratual (“CMEC”). A atividade desta empresa compreende o comércio da eletricidade produzida e da capacidade de produção instalada, junto dos distribuidores nacionais e internacionais;
- c) Enondas, Energia das Ondas, S.A. foi constituída em 14 de outubro de 2010, cujo capital social é integralmente detido pela REN - Redes Energéticas Nacionais, SGPS, S.A., e tem como atividade a gestão da concessão para a exploração de uma zona piloto destinada à produção de energia elétrica a partir das ondas do mar.

O negócio do Gás engloba as seguintes empresas:

- a) REN Gás, S.A., constituída em 29 de março de 2011, com o objeto social de assegurar a promoção, o desenvolvimento e a condução de projetos e empreendimentos no sector do gás natural, bem como proceder à definição da estratégia global e à coordenação das sociedades em que detenha participação;
- b) REN Gasodutos, S.A., constituída, em 26 de setembro de 2006, cujo capital social foi realizado através da integração das infraestruturas de transporte de gás (rede, ligações e compressão);
- c) REN Armazenagem, S.A., constituída em 26 de setembro de 2006, cujo capital social foi realizado pela integração dos ativos de armazenamento subterrâneo de gás;
- d) REN Atlântico, Terminal de GNL, S.A., adquirida no âmbito da aquisição do negócio do gás, anteriormente designada por “SGNL - Sociedade Portuguesa de Gás Natural Liquefeito”. A atividade desta empresa consiste no fornecimento de serviços de receção, armazenamento e regaseificação de gás natural liquefeito através do terminal marítimo de GNL, sendo responsável pela construção, utilização e manutenção das infraestruturas necessárias.

As atividades das empresas indicadas nas alíneas b) a d) acima são desenvolvidas no âmbito de três contratos de concessão atribuídos em separado, por um período de 40 anos com início em 2006.

O negócio das telecomunicações é gerido pela RENTELECOM Comunicações, S.A., cuja atividade consiste no estabelecimento, gestão e utilização dos sistemas e infraestruturas de telecomunicações, fornecendo serviços de comunicação e tirando proveito da capacidade excedentária de fibras óticas e instalações pertencentes ao Grupo REN.

A REN SGPS detém a 100% a empresa REN Serviços, S.A., cujo objeto social é a prestação de serviços em matéria energética e de serviços genéricos de apoio ao desenvolvimento do negócio, de forma remunerada, quer em empresas que com ela se encontrem em relação de grupo, quer a quaisquer terceiros, bem como a gestão de participações sociais que a sociedade detenha em outras sociedades.

Em 10 de maio de 2013 foi constituída a REN Finance, B.V., empresa totalmente detida pela REN SGPS, com sede na Holanda, cujo objeto social é participar, financiar, colaborar e conduzir a gestão de empresas relacionadas.

Adicionalmente, em 24 de maio de 2013, em conjunto com a China Electric Power Research Institute, sociedade do Grupo State Grid, foi constituído o Centro de Investigação em Energia REN - STATE GRID, S.A. (“Centro de Investigação”) em regime de *Joint Venture* no qual o Grupo detém 1.500.000 ações representativas de 50% do respetivo capital.

O objeto social desta sociedade visa a implementação de um Centro de Pesquisa e Desenvolvimento em Portugal, dedicado à pesquisa, desenvolvimento, inovação e demonstração nas áreas de transporte de eletricidade e gestão de sistemas, a prestação de serviços de consultoria e serviços de educação e formação no âmbito destas atividades, bem como a realização de todas as atividades conexas e a prestação de serviços complementares, conexas ou acessórios ao seu objeto social.

Em 30 de junho de 2014 a REN possui ainda:

- a) Uma participação de 40% do capital da empresa OMIP - Operador do Mercado Ibérico (Portugal), SGPS, S.A. (“OMIP SGPS”) que tem por objeto social a gestão de participações noutras sociedades, como forma indireta do exercício de atividades económicas. Esta sociedade detém as participações no capital do OMIP - Operador do Mercado Ibérico de Energia (Polo Português), SGMR, S.A. (“OMIP”) que assegura a gestão do Mercado de Derivados do MIBEL juntamente com a OMIClear (Câmara de compensação do Mercado Energético), uma empresa constituída e detida pelo OMIP, e cujo papel é o de câmara de compensação e de contraparte central das operações realizadas no mercado a prazo;
- b) Uma participação de 10% do capital social do OMEL, Operador del Mercado Ibérico de Energia, S.A., polo espanhol do Operador Único;
- c) Uma participação de 1% nas empresas Enagás, S.A. e Red Eléctrica Corporación, S.A. (“REE”);
- d) Uma participação de 5,45% na empresa MedGrid SAS e uma participação de 7,5% na empresa Hidroeléctrica de Cahora Bassa, S.A. (“HCB”).

Perímetro de consolidação

As Empresas incluídas no perímetro consolidação, suas sedes sociais, proporção do capital e principais atividades em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013 são as seguintes:

Designação / sede	Principal Actividade	30 de junho de 2014		31 de dezembro de 2013	
		Percentagem de capital detido Grupo	Individual	Percentagem de capital detido Grupo	Individual
EMPRESA MÃE:					
REN - Redes Energéticas Nacionais, SGPS, S.A.	Sociedade gestora de participações sociais	-	-	-	-
SUBSIDIÁRIAS					
Segmento da Electricidade:					
REN - Rede Electrica Nacional, S.A. Av. Estados Unidos da América, 55 - Lisboa	Operador da Rede Nacional de Transporte em muito alta tensão	100%	100%	100%	100%
REN Trading, S.A. Av. Estados Unidos da América, 55 - Lisboa	Compra, venda, importação e exportação de electricidade e de gás natural	100%	100%	100%	100%
Enondas-Energia das Ondas, S.A. Mata do Urso - Guarda Norte - Carriço- Pombal	Gestão da concessão para a exploração de uma zona piloto destinada à produção de energia eléctrica a partir das ondas do mar	100%	100%	100%	100%
Segmento de Telecomunicações:					
RENTELECOM - Comunicações S.A. Av. Estados Unidos da América, 55 - Lisboa	Operador da rede de telecomunicações	100%	100%	100%	100%
Outros segmentos:					
REN - Serviços, S.A. Av. Estados Unidos da América, 55 - Lisboa	Back Office e gestão de participações sociais	100%	100%	100%	100%
REN Finance, B.V. De Cuberstraat 93, Unit 205 1081 CN Amsterdam	Participar, financiar, colaborar, conduzir a gestão de empresas relacionadas com o Grupo REN	100%	100%	100%	100%
Segmento do Gás Natural:					
REN Atlântico , Terminal de GNL, S.A. Terminal de GNL - Sines	Responsável pela regaseificação do GNL e pela manutenção e utilização do terminal de gás natural liquefeito	100%	100%	100%	100%
Detida pela REN Serviços, S.A.:					
REN Gás, S.A. Av. Estados Unidos da América, 55 -12º - Lisboa	Gestão de projectos e empreendimentos no sector do gás natural	100%	-	100%	-
Detidas pela REN Gás, S.A.:					
REN - Armazenagem, S.A. Mata do Urso - Guarda Norte - Carriço- Pombal	Desenvolvimento,manutenção e utilização do armazenamento subterrâneo de gás natural	100%	-	100%	-
REN - Gasodutos, S.A. Estrada Nacional 116, km 32,25 - Vila de Rei - Bucelas	Operador RNTGN e gere o negócio do gás natural	100%	-	100%	-

Não existiram alterações ao perímetro de consolidação em 2014 face ao reportado em 31 de dezembro de 2013.

Aprovação das demonstrações financeiras consolidadas semestrais

Estas demonstrações financeiras consolidadas foram aprovadas pelo Conselho de Administração, na reunião de 31 de julho de 2014. É da opinião do Conselho de Administração que estas demonstrações financeiras consolidadas refletem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do conjunto das empresas incluídas na consolidação, o resultado consolidado das suas operações, o rendimento integral consolidado, as alterações no seu capital próprio consolidado e os seus fluxos de caixa consolidados, em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro, tal como adotadas pela União Europeia, para efeitos de relato financeiro intercalar (IAS 34).

2 Base de preparação

As demonstrações financeiras consolidadas apresentadas para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2014, foram preparadas em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro, tal como adotadas pela União Europeia, para efeitos de relato financeiro intercalar (IAS 34). As demonstrações financeiras apresentadas de forma condensada, devem ser lidas conjuntamente com as demonstrações financeiras anuais emitidas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

Estas demonstrações financeiras consolidadas estão apresentadas em milhares de euros - mEuros, arredondadas ao milhar mais próximo.

3 Principais políticas contabilísticas

As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas para efeitos de relato financeiro intercalar (IAS 34) no pressuposto da continuidade das operações a partir dos livros e registos contabilísticos das empresas incluídas na consolidação, mantidos de acordo com as normas contabilísticas em vigor nos respectivos países, ajustados no processo de consolidação de modo a que as demonstrações financeiras consolidadas estejam de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro, tal como adotadas pela União Europeia, em vigor para exercícios económicos iniciados em 1 de janeiro de 2014. Devem entender-se como fazendo parte daquelas normas, que as Normas Internacionais de Relato financeiro (“IFRS” - International Financial Reporting Standards) emitidas pelo International Accounting Standards Board (“IASB”), quer as Normas Internacionais de Contabilidade (“IAS”), emitidas pelo International Accounting Standards Committee (“IASC”) e respectivas interpretações - SIC e IFRIC, emitidas pelo International Financial Reporting

Interpretation Committee (“IFRIC”) e Standard Interpretation Committee (“SIC”), que tenham sido adoptadas na União Europeia. De ora em diante, o conjunto daquelas normas e interpretações serão designados genericamente por IFRS.

As políticas contabilísticas adotadas nestas demonstrações financeiras consolidadas são consistentes, em todos os aspetos materialmente relevantes, com as políticas utilizadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2013, conforme descrito no anexo às demonstrações financeiras consolidadas de 2013, exceto quanto à adoção das novas normas, interpretações, emendas e revisões aprovadas (*endorsed*) pela União Europeia e de aplicação obrigatória no exercício iniciado em ou após 1 de janeiro de 2014:

- IFRS 10 “Demonstrações financeiras consolidadas” (nova) - Esta norma vem estabelecer os requisitos relativos à apresentação de demonstrações financeiras consolidadas por parte da empresa-mãe, substituindo, quanto a estes aspectos, a norma IAS 27 - Demonstrações Financeiras Consolidadas e Separadas e a SIC 12 - Consolidação - Entidades com Finalidade Especial. Esta norma introduz ainda novas regras no que diz respeito à definição de controlo e à determinação do perímetro de consolidação.
- IFRS 11 “Acordos conjuntos” (nova) - Esta norma substitui a IAS 31 - Empreendimentos conjuntos e a SIC 13 - Entidades conjuntamente controladas e vem (i) alterar a definição de “acordo conjunto” enfatizando os direitos e obrigações inerentes em vez da sua forma legal; (ii) reduz os tipos de acordos conjuntos, permanecendo os seguintes: “operações conjuntas” e “empreendimentos conjuntos”; e (iii) vem eliminar a possibilidade de utilização do método de consolidação proporcional em “empreendimentos conjuntos”.
- IFRS 12 “Divulgações de interesses noutras entidades” (nova) - Esta norma vem aumentar o nível de exigência em matéria de divulgação para as subsidiárias, acordos conjuntos, associadas e entidades não consolidadas.
- IAS 27 “Demonstrações financeiras separadas” (revisão) - Esta norma foi revista na sequência da emissão da IFRS 10, e vem restringir o âmbito de aplicação da IAS 27 às demonstrações financeiras separadas.

- IAS 28 “Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos” (revisão) - A IAS 28 foi revista na sequência da emissão da IFRS 11 e IFRS 12 e estabelece o modo de aplicação do método de equivalência patrimonial nos investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos.
- IAS 32 “Instrumentos financeiros: apresentação” (alteração) - Esta alteração clarifica os requisitos para uma entidade compensar ativos e passivos financeiros na demonstração da posição financeira.
- IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 (alteração) - Emendas às IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 de modo a clarificar as regras do processo de transição para as referidas normas.
- IFRS 10, IFRS 12 e IAS 27 (alteração) - A alteração à IFRS 10 clarifica, por um lado, o modelo de negócio das entidades de investimento (“*Investment entities*”) e, por outro lado, exige que as suas filiais sejam mensuradas pelo justo valor através de resultados, criando desta forma uma exceção à aplicação da consolidação. Consequentemente, as normas IAS 27 e IFRS 12 são alteradas em conformidade, sendo, eliminada a opção de mensuração pelo custo ou justo valor (estabelecida na IAS 27) e criado um conjunto de divulgações específicas para as entidades de investimento (através da IFRS 12).
- IAS 36 “Imparidade de ativos” (alteração) - Esta alteração elimina os requisitos de divulgação da quantia recuperável de uma unidade geradora de caixa com goodwill ou intangíveis com vida útil indefinida alocados nos períodos em que não foi registada qualquer perda por imparidade ou reversão de imparidade. Vem introduzir requisitos adicionais de divulgação para os ativos relativamente aos quais foi registada uma perda por imparidade ou reversão de imparidade e a quantia recuperável dos mesmos tenha sido determinada com base no justo valor menos custos para vender.
- IAS 39 “Instrumentos financeiros: reconhecimento e mensuração” (alteração) - Esta alteração vem permitir, em determinadas circunstâncias, a continuação da contabilidade de cobertura quando um derivado designado como instrumento de cobertura é reformulado.
- IFRIC 21 “Taxas” (nova): Esta nova norma consiste numa interpretação à IAS 37 - Provisões, passivos contingentes e ativos. Tipifica as taxas do Governo, e os eventos que dão origem à

sua responsabilidade de pagamento clarificando o momento em que estas devem ser reconhecidas.

Decorrente destas adoções não ocorreram impactos significativos nas demonstrações financeiras consolidadas da REN em 30 de junho de 2014. Não obstante, a descrição das políticas contábilísticas elencadas na secção 3 do anexo às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2013 sofreram as seguintes alterações:

a) Participações financeiras em empresas do Grupo (subsidiárias)

Subsidiárias são todas as entidades (incluindo as entidades com finalidades especiais) sobre as quais a REN detém, cumulativamente, i) a capacidade de gerir as actividades relevantes (actividades que afectam significativamente os resultados da investida); ii) a exposição ou direitos a resultados variáveis da investida; e iii) a capacidade de afectar esses resultados através do poder que exerce, a que normalmente está associado o controlo, direto ou indireto, de mais de metade dos direitos de voto. A existência e o efeito de direitos de voto potenciais que sejam correntemente exercíveis ou convertíveis são considerados quando se avalia se a REN detém o controlo sobre uma entidade.

A REN reavalia o poder sobre uma subsidiária quando existam evidências de alterações em um ou mais elementos de controlo indicados anteriormente.

As subsidiárias são consolidadas a partir da data em que o controlo é transferido para a REN sendo excluídas da consolidação a partir da data em que esse controlo cessa. Os resultados das subsidiárias adquiridas ou alienadas durante o exercício são incluídos na demonstração consolidada dos resultados desde a data da sua aquisição ou até à data da sua alienação. As subsidiárias foram incluídas nestas demonstrações financeiras consolidadas pelo método de consolidação integral.

O capital próprio e o resultado líquido destas empresas correspondente à participação de terceiros nas mesmas são apresentados separadamente na demonstração consolidada da posição financeira e na demonstração consolidada dos resultados nas rubricas “Interesses não controlados”.

O rendimento integral total é atribuído aos proprietários da empresa-mãe e dos interesses não controlados, mesmo que isso resulte num saldo deficitário ao nível dos interesses não controlados.

Sempre que necessário, são efetuados ajustamentos às demonstrações financeiras das subsidiárias para garantir que as políticas contábilísticas são aplicadas de forma consistente por todas as

empresas do Grupo. As transações, saldos e dividendos distribuídos entre empresas do Grupo são eliminados no processo de consolidação.

As entidades que se qualificam como subsidiárias encontram-se listadas na Nota 1.1.

b) Participações financeiras em empreendimentos conjuntos

As participações financeiras em empreendimentos conjuntos - *joint ventures* - (acordo conjunto pelo qual as partes que detêm o controlo conjunto do acordo detêm direitos sobre os ativos líquidos do acordo). Conceptualmente, o controlo conjunto consiste na partilha acordada do controlo sobre um acordo, que só existe quando as decisões sobre as actividades relevantes requerem o consentimento unânime das partes) são incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas pelo método de equivalência patrimonial. A quota parte do Grupo nos ganhos ou perdas da *joint venture* é reconhecida na demonstração dos resultados como resultado operacional e a quota parte nos movimentos de reservas da *joint venture*, caso ocorram, é reconhecida em reservas. Os ganhos e perdas não realizados em transações com empresas conjuntamente controladas são eliminados proporcionalmente ao interesse do Grupo na empresa conjuntamente controlada, por contrapartida do investimento nessa mesma entidade.

As políticas contabilísticas das *joint ventures* são uniformizadas, sempre que necessário, de forma a garantir, que as mesmas são aplicadas de forma consistente nas demonstrações financeiras consolidadas do Grupo.

As participações financeiras em empreendimentos conjuntos encontram-se detalhadas na Nota 6.

Normas e interpretações, emendadas ou revistas não aprovadas pela União Europeia

As seguintes normas, interpretações, emendas e revisões, com aplicação obrigatória em exercícios económicos futuros, não foram, até à data de aprovação destas demonstrações financeiras, adotadas (“*endorsed*”) pela União Europeia:

Norma	Aplicável nos exercícios iniciados em ou após	Resumo
IFRS 9 - Instrumentos financeiros	nd	Esta norma estabelece os requisitos para a classificação e mensuração dos instrumentos financeiros.
Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2010-2012)	Várias (01-Jul-14)	Estas melhorias envolvem a revisão de diversas normas, nomeadamente a IAS 16, IFRS 3 e IFRS 8.
Melhoramentos das normas internacionais de relato financeiro (ciclo 2011-2013)	Várias (01-Jul-14)	Estas melhorias envolvem a revisão de diversas normas, nomeadamente a IAS 40, IFRS 1 e IFRS 13.
IAS 19 - Benefícios dos empregados (Plano de benefícios definido: Contribuição dos empregados)	01-jul-14	Esta alteração vem clarificar em que circunstâncias as contribuições dos empregados para planos de benefícios pós-emprego constituem uma redução do custo com benefícios de curto prazo.
IFRS 14 - Contas diferidas regulatórias	01-jan-16	A IFRS 14 é uma norma provisória (aguarda conclusão do projeto sobre as atividades reguladas) que permite às entidades que adotam pela 1ª vez o normativo IFRS manterem, relativamente aos itens regulatórios, as políticas contabilísticas do normativo anterior quanto ao reconhecimento, mensuração, desreconhecimento e imparidade. A IFRS prevê a apresentação dos itens regulatórios reconhecidos separadamente dos restantes ativos e passivos, bem como dos gastos e rendimentos.
IFRS 15- Rêdito de contratos com clientes	01-jan-17	Esta norma pretende substituir as atuais normas do rêdito (IAS 11 e IAS 18) e vem clarificar os princípios de reconhecimento do rêdito, tornando consistente a sua aplicação às diversas transacções e atividades económicas.
Alterações à IAS 16 e IAS 41 - Agricultura: Ativos Biológicos	01-jan-16	Esta emenda vem alterar o modo de mensuração dos ativos biológicos, especificamente os usados na produção de produtos agrícolas. Neste sentido, é permitida a opção de mensurar estes ativos biológicos no âmbito da IAS 16 através do método do custo, em detrimento do justo valor. Contudo, os produtos agrícolas derivados destes ativos biológicos devem continuar a ser mensurados na âmbito da IAS 41 pelo justo valor menos os custos estimados de venda.
Alterações à IAS 16 e IAS 38: Esclarecimentos dos métodos de Depreciação e Amortização aceites	01-jan-16	As emendas esclarecem que o método de depreciação e amortização baseado no rêdito gerado pelas atividades não é apropriado, a não ser em circunstâncias muito restritas.
Alterações à IFRS 11: Contabilização de aquisições em operações conjuntas	01-jan-16	Esta alteração exige ao adquirente de uma participação numa operação conjunta, em que a actividade é um negócio (como definido na IFRS 3 - concentração de atividades empresariais) (i) aplicar todos os princípios contabilísticos de concentrações de atividades empresariais previstos na IFRS 3 e outras IFRS, com exceção dos princípios que entram em conflito com a orientação da IFRS 11 e (ii) divulgar as informações requeridas pela IFRS 3 e outras IFRSs para concentrações de atividades empresariais.

Estas normas não foram ainda adotadas (“*endorsed*”) pela União Europeia e, como tal, não foram aplicadas pelo Grupo no período findo em 30 de junho de 2014.

4 Informação por segmentos

O Grupo está organizado em dois principais segmentos de negócios, a Eletricidade e o Gás, e dois segmentos secundários. O segmento da Eletricidade inclui as atividades de transporte de eletricidade em muito alta tensão, a gestão global do sistema elétrico de abastecimento público, a gestão dos contratos de aquisição de energia (CAE) não cessados em 30 de junho de 2007 e a gestão da concessão para a exploração de uma zona piloto destinada à produção de energia elétrica a partir das ondas do mar. O segmento do gás inclui o transporte de gás em muito alta pressão, a gestão global do sistema nacional de abastecimento de gás natural, a operação de regaseificação no terminal GNL e o armazenamento subterrâneo de gás natural.

Embora as atividades do terminal GNL e do armazenamento subterrâneo possam ser vistas como distintas da atividade decorrente do transporte de gás e da gestão global do sistema nacional de gás natural, uma vez que estas atividades prestam serviços a um único utilizador, o qual é também o principal utilizador da rede de transporte de gás em alta pressão, considerou-se que as mesmas estão sujeitas a riscos e benefícios similares.

O segmento de telecomunicações é também apresentado separadamente embora não se qualifique para divulgação.

A gestão dos financiamentos externos encontra-se centralizada na REN SGPS, S.A., tendo a Empresa optado pela apresentação das rubricas do ativo e do passivo separadas das eliminações efetuadas no âmbito da preparação das demonstrações financeiras consolidadas, tal como utilizado pelo principal responsável pela tomada de decisões operacionais.

Os resultados por segmento para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2014 são como se segue:

	Eletricidade	Gas	Telecomunicações	Outros	Eliminações	Grupo
Vendas e prestações de serviços	194.354	83.682	2.692	19.284	(19.519)	280.492
Inter-segmentos	475	-	30	19.014	(19.519)	-
Externas	193.879	83.682	2.661	270	-	280.492
Rendimentos de construção em activos concessionados	29.986	6.023	-	-	-	36.009
Gastos de construção em activos concessionados	(21.578)	(4.378)	-	-	-	(25.957)
Ganhos e perdas imputadas de associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	226	-	226
Fornecimentos e serviços externos	(19.346)	(11.128)	(1.021)	(9.242)	24.961	(15.776)
Gastos com pessoal	(12.028)	(3.757)	(110)	(10.384)	-	(26.279)
Outros gastos e rendimentos operacionais	8.589	820	(6)	198	(5.442)	4.159
Cash flow operacional	179.976	71.262	1.555	82	-	252.875
Rendimentos de participação capital (dividendos)	-	-	-	6.200	-	6.200
Gastos não reembolsáveis						
Depreciações e amortizações	(73.052)	(27.719)	(6)	(136)	-	(100.912)
Reversões / (reforços) de provisões	(188)	-	-	(39)	-	(227)
Imparidades	(22)	(5)	-	-	-	(28)
Resultados de financiamento						
Rendimentos de financiamento	1.243	7.836	78	86.756	(90.990)	4.924
Gastos de financiamento	(38.324)	(18.500)	(1)	(97.449)	90.990	(63.285)
Resultado antes de impostos e CESE	69.634	32.874	1.626	(4.585)	-	99.549
Imposto sobre o rendimento	(21.411)	(9.156)	(394)	2.222	-	(28.738)
Contribuição extraordinária sobre o setor energético (CESE)	(8.970)	(3.562)	-	-	-	(12.532)
Resultado líquido do período	39.253	20.156	1.231	(2.363)	-	58.278

Os resultados por segmento para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2013 são como se segue:

	Eletricidade	Gas	Telecomunicações	Outros	Eliminações	Grupo
Vendas e prestações de serviços	192.711	84.900	2.954	20.632	(20.606)	280.590
Inter-segmentos	441	292	73	19.800	(20.606)	-
Externas	192.269	84.608	2.881	831	-	280.590
Rendimentos de construção em activos concessionados	46.851	11.913	-	-	-	58.764
Gastos de construção em activos concessionados	(36.987)	(9.692)	-	-	-	(46.679)
Ganhos e perdas imputadas de associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	(533)	-	(533)
Fornecimentos e serviços externos	(21.195)	(12.695)	(920)	(8.504)	25.357	(17.957)
Gastos com pessoal	(12.811)	(4.065)	(117)	(10.835)	-	(27.829)
Outros gastos e rendimentos operacionais	9.992	1.559	(9)	1.406	(4.751)	8.197
Cash flow operacional	178.561	71.920	1.908	2.165	-	254.554
Rendimentos de participação capital (dividendos)	-	-	-	5.377	-	5.377
Gastos não reembolsáveis						
Depreciações e amortizações	(70.370)	(29.514)	(10)	(112)	-	(100.006)
Reversões / (reforços) de provisões	82	-	-	-	-	82
Imparidade de dívidas a receber	5.296	-	-	-	-	5.296
Resultados de financiamento						
Rendimentos de financiamento	367	8.242	89	73.065	(75.205)	6.557
Gastos de financiamento	(34.469)	(18.337)	(1)	(100.048)	75.205	(77.650)
Resultado antes de impostos	79.466	32.310	1.987	(19.554)	-	94.209
Imposto sobre o rendimento	(24.954)	(9.381)	(544)	4.722	-	(30.157)
Resultado líquido do período	54.512	22.929	1.443	(14.832)	-	64.052

As transações inter-segmentos são efetuadas a condições e termos de mercado, equiparáveis às transações efetuadas com entidades terceiras.

O rédito incluído no segmento “Outros” refere-se, essencialmente, à prestação de serviços de administração e de *back office* a entidades do Grupo e a terceiras entidades.

Os ativos e passivos por segmento, bem como os investimentos em ativos fixos tangíveis e intangíveis para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2014, são como se segue:

	Eletricidade	Gas	Telecomunicações	Outros	Eliminações	Grupo
Ativos do segmento						
Participações financeiras	-	517.515	-	1.391.236	(1.908.751)	-
Ativos intangíveis e tangíveis	2.617.037	1.195.637	19	694	-	3.813.386
Outros ativos	392.292	458.349	4.909	4.066.573	(4.018.131)	903.991
Total do ativo	3.009.329	2.171.501	4.928	5.458.503	(5.926.882)	4.717.378
Total do passivo	2.441.930	1.005.070	2.464	4.212.790	(4.018.131)	3.644.124
Total do investimento	29.987	6.023	-	-	-	36.010
Investimento em ativos fixos tangíveis (Nota 5)	1	-	-	-	-	1
Investimento em ativos intangíveis - Ativos de concessão (Nota 5)	29.986	6.023	-	-	-	36.009
Investimentos em associadas (Nota 6)	-	-	-	10.805	-	10.805
Investimentos em empreendimentos conjuntos (Nota 6)	-	-	-	1.575	-	1.575

Os ativos e passivos por segmento, bem como os investimentos em ativos fixos tangíveis e intangíveis para o exercício findo em 31 de dezembro de 2013, são como se segue:

	Eletricidade	Gas	Telecomunicações	Outros	Eliminações	Grupo
Ativos do segmento						
Participações financeiras	-	541.564	-	1.456.412	(1.997.976)	-
Ativos intangíveis e tangíveis	2.660.102	1.217.353	24	875	-	3.878.354
Outros ativos	621.027	448.016	5.505	3.931.271	(3.822.824)	1.182.994
Total do ativo	3.281.129	2.206.933	5.529	5.388.558	(5.820.800)	5.061.349
Total do passivo	2.656.583	995.035	1.825	4.151.164	(3.822.824)	3.981.783
Total do investimento	157.584	29.883	-	374	-	187.841
Investimento em ativos fixos tangíveis (Nota 5)	3	-	-	374	-	377
Investimento em ativos intangíveis - Ativos de concessão (Nota 5)	157.581	29.883	-	-	-	187.464
Investimentos em associadas (Nota 6)	-	-	-	10.610	-	10.610
Investimentos em empreendimentos conjuntos (Nota 6)	-	-	-	1.545	-	1.545

Os passivos incluídos no segmento “Outros” correspondem, essencialmente, a financiamentos externos obtidos diretamente pela REN SGPS, S.A. e REN Finance, B.V. para financiamento das diversas atividades do Grupo REN.

As rubricas da demonstração da posição financeira e da demonstração dos resultados para cada segmento de negócio resultam dos montantes registados diretamente nas demonstrações financeiras individuais das empresas que constituem o Grupo incluídas no perímetro de cada segmento, corrigidas da anulação das transações intra-segmentos.

As adições registadas no período de seis meses findo em 30 de junho de 2014 referem-se essencialmente aos direitos subjacentes aos investimentos na construção/renovação e expansão das redes de transporte de eletricidade e gás natural.

As adições verificadas em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013 detalham-se como se segue:

	jun 2014	dez 2013
Segmento eletricidade		
Construção de linhas de 220KV	1.235	64.462
Construção de linha de 400 KV	6.129	708
Construção de outras linhas	786	6.072
Construção de novas subestações	7.597	19.011
Ampliação de Subestações	10.424	53.918
Outras remodelações em subestações	697	3.363
Melhorias no sistema de informação e telecomunicações	1.170	6.949
Construção zona piloto - energia das ondas	109	394
Remodelação de edifícios afectos à concessão	168	1.172
Outros ativos	1.672	1.534
Segmento gás		
Projectos de expansão e melhoramento da rede de transporte de gás natural	1.508	23.288
Projecto de construção de cavidade de armazenamento subterrâneo de gás natural em Pombal	4.152	5.645
Projectos construção e upgrade de operacionalidade - Instalações de GNL	363	950
Segmentos outros		
Outros ativos	-	374
Total das adições	36.010	187.841

As principais transferências nos períodos findos em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013 detalham-se como se segue:

	jun 2014	dez 2013
Segmento eletricidade		
Construção de linhas de 220KV	-	71.044
Construção de linha de 400 KV	-	289
Construção de outras linhas	-	6.652
Subestações Novas	-	32.576
Ampliação de Subestações	7.039	71.762
Outras remodelações em subestações	213	6.226
Outros ativos	556	5.090
Segmento gás		
Projectos de expansão e melhoramento da rede de transporte de gás natural	1.014	44.920
Projecto de construção de cavidade de armazenamento subterrâneo de gás natural em Pombal	11	1.273
Projectos construção e <i>upgrade</i> de operacionalidade - Instalações de GNL	-	689
Total das transferências	8.833	240.521

Os ativos intangíveis em curso em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013 são conforme se segue:

	jun 2014	dez 2013
Segmento eletricidade		
Projetos de linhas 150KV/220KV e 400KV	24.431	16.281
Ampliação e remodelação de subestações	25.869	22.000
Projetos de novas estações	17.598	10.001
Outros projetos	5.623	4.411
Remodelação de edifícios afectos à concessão	2.213	2.046
Segmento gás		
Projectos de expansão e melhoramento da rede de transporte de gás natural	7.556	7.172
Projecto de construção de cavidade de armazenamento subterrâneo de gás natural em Pombal	27.066	22.925
Projectos construção e <i>upgrade</i> de operacionalidade - Instalações de GNL	578	226
Total do ativo em curso	110.936	85.062

Os encargos financeiros capitalizados em ativos intangíveis em curso, no período findo em 30 de junho de 2014, ascenderam a 2.064 milhares de euros (4.225 milhares de euros em 30 de junho de 2013), enquanto os encargos de estrutura e de gestão ascenderam a 7.988 milhares de euros (7.861 milhares de euros em 30 de junho de 2013) (Nota 19).

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, o valor líquido dos ativos intangíveis que foram financiados através de contratos de locação financeira, é como se segue:

	jun 2014	dez 2013
Valor bruto	3.506	4.270
Amortizações e depreciações acumuladas	(1.200)	(1.750)
Valor líquido	2.306	2.521

6 Participações financeiras em associadas e empreendimentos conjuntos

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013 a informação financeira relativa às participações financeiras detidas detalha-se da seguinte forma:

Empresa	Atividade	Sede social	Informação financeira 30 de junho de 2014							Fração de capital detida			
			Ativos correntes	Ativos não correntes	Passivos correntes	Passivos não correntes	Rendimentos	Resultado líquido	Outro rendimento integral	Rendimento integral total	%	Valor escriturado	Proporção no resultado
Método da equivalência patrimonial													
Associada:													
OMIP - Operador do Mercado Ibérico (Portugal), SGPS, S.A.	Gestão de participações	Lisboa	1.165	29.250	234	2.379	734	488	-	488	40	10.805	195
Empreendimento conjunto													
Centro de Investigação em Energia REN - STATE GRID, S.A.	Investigação e Desenvolvimento	Lisboa	6.770	41	3.644	16	700	61	-	61	50	1.575	30
											12.380	226	

		Informação financeira									Fração de capital detida		
		31 de dezembro de 2013											
Empresa	Atividade	Sede social	Ativos correntes	Ativos não correntes	Passivos correntes	Passivos não correntes	Rendimentos	Resultado líquido	Outro rendimento integral	Rendimento integral total	%	Valor escriturado	Proporção no resultado
<i>Método da equivalência patrimonial</i>													
Associada:													
OMIP - Operador do Mercado Ibérico (Portugal), SGPS, S.A.	Gestão de participações	Lisboa	868	29.450	680	2.292	1.356	744	557	1.301	40	10.610	(405)
Empreendimento conjunto													
Centro de Investigação em Energia REN - STATE GRID, S.A.	Investigação e Desenvolvimento	Lisboa	7.599	-	4.509	-	841	90	-	90	50	1.545	45
												12.155	(361)

Associadas

O movimento ocorrido na rubrica de “Participações financeiras em empresas associadas” no período findo em 30 de junho de 2014 foi o seguinte:

Participações financeiras- Associadas	
A 1 de janeiro de 2014	10.610
Resultado apropriado pela aplicação do método da equivalência patrimonial	195
A 30 de junho de 2014	10.805

Empreendimentos conjuntos

O movimento ocorrido na rubrica de “Participações financeiras em empreendimentos conjuntos” no período findo em 30 de junho de 2014 foi o seguinte:

Participações financeiras em empreendimentos conjuntos	
A 1 de janeiro de 2014	1.545
Resultado apropriado pela aplicação do método da equivalência patrimonial	30
A 30 de junho de 2014	1.575

Na sequência de um acordo conjunto de parceria tecnológica entre a REN - Redes Energéticas Nacionais e a State Grid International Development (SGID), foi criado em maio de 2013 um centro de I&D, em Portugal, dedicado aos sistemas de energia denominado - Centro de Investigação em Energia REN - STATE GRID, S.A. (“Centro de Investigação”), controlado conjuntamente pelas duas entidades.

O referido Centro de Investigação pretende tornar-se uma plataforma de conhecimento internacional, catalisadora de soluções e ferramentas inovadoras, aplicadas à operação e planeamento das redes de transporte de energia.

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013 a informação financeira relativa ao empreendimento conjunto detido detalha-se da seguinte forma:

	Outra informação financeira					
	30 de junho de 2014					
	Caixa e equivalentes de caixa	Passivos financeiros correntes	Depreciações e amortizações	Rendimentos de juros	Gastos de juros	(Gasto)/rendimento do imposto sobre o rendimento
Empreendimento conjunto						
Centro de Investigação em Energia REN - STATE GRID, S.A.	390	3.644	(4)	22	(1)	(22)

	Outra informação financeira					
	31 de dezembro de 2013					
	Caixa e equivalentes de caixa	Passivos financeiros correntes	Depreciações e amortizações	Rendimentos de juros	Gastos de juros	(Gasto)/rendimento do imposto sobre o rendimento
Empreendimento conjunto						
Centro de Investigação em Energia REN - STATE GRID, S.A.	2.966	4.509	-	-	-	(32)

7 Imposto sobre o rendimento

A REN é tributada de acordo com o regime especial de tributação dos grupos de sociedades, do qual fazem parte as empresas localizadas em Portugal em que detém, direta ou indiretamente, pelo menos 75% do seu capital, os quais devem conferir mais de 50% dos direitos de voto, e cumprem os requisitos previstos no artigo 69.º do Código do IRC.

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correção por parte das autoridades fiscais durante um período de quatro anos (cinco anos para a Segurança Social), exceto quando tenham havido prejuízos fiscais, tenham sido concedidos benefícios fiscais, ou estejam em curso inspeções, reclamações ou impugnações, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são alargados ou suspensos.

A Administração entende que as eventuais correções resultantes de revisões/inspeções por parte das autoridades fiscais àquelas declarações de impostos não terão um efeito significativo nas demonstrações financeiras em 30 de junho de 2014.

No exercício de 2014 e em conformidade com a Lei 2/2014 de 16 de janeiro, o Grupo é tributado em sede de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas à taxa base de 23%, que será acrescida de uma derrama municipal de até um máximo de 1,5% sobre a matéria coletável, e uma derrama estadual de (i) 3,0% aplicável sobre o lucro tributável entre 1.500 milhares de euros e 7.500 milhares de euros, de (ii) 5,0% aplicável sobre lucro tributável entre 7.500 milhares de euros e 35.000 milhares de euros e de (iii) 7,0% para lucros tributáveis que excedam 35.000 milhares de euros.

A taxa de imposto utilizada na valorização das diferenças temporárias tributáveis e dedutíveis em 30 de junho de 2014, foi atualizada para cada empresa pertencente ao perímetro de consolidação utilizando uma taxa média face às perspectivas futuras do lucro tributável de cada empresa recuperável nos próximos exercícios.

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos nos períodos findos em 30 de junho de 2014 e 2013 são detalhados como se segue:

	30.06.2014	30.06.2013
Imposto corrente	20.752	38.452
Ajustamentos relativos ao imposto de exercícios anteriores	(1.044)	(586)
Imposto diferido	9.030	(7.709)
Imposto sobre o rendimento	28.738	30.157

A reconciliação do montante de imposto calculado à taxa nominal e o imposto reconhecido na demonstração dos resultados é conforme se segue:

	30.06.2014	30.06.2013
Resultado antes de impostos	99.548	94.209
Diferenças permanentes:		
Variações patrimoniais negativas	(4)	(65)
Gastos não dedutíveis	583	294
Rendimentos não tributáveis	(2.617)	157
Diferenças temporárias:		
Desvios tarifários	(33.333)	26.876
Provisões e imparidades	52	(5.295)
Reavaliações (incluídas no custo considerado dos ativos intangíveis)	2.323	3.338
Obrigações de benefícios de reforma e outros	(1.049)	(183)
Instrumentos financeiros derivados	-	(82)
Lucro tributável	65.503	119.247
Impostos sobre o rendimento	15.117	29.812
Derrama estadual sobre o lucro tributável	4.091	6.324
Derrama municipal	1.280	2.092
Tributações autónomas	264	225
Imposto corrente	20.752	38.452
Imposto diferido	9.030	(7.709)
Imposto diferido	9.030	(7.709)
Ajustamentos relativos ao imposto de exercícios anteriores	(1.044)	(586)
Gasto com impostos sobre o rendimento	28.738	30.157
Taxa efetiva de imposto	28,87%	32,01%

Imposto sobre o rendimento

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, o detalhe da rubrica “Imposto sobre o rendimento” a pagar e a receber é detalhada no quadro seguinte:

	30.06.2014	31.12.2013
Imposto estimado	(20.752)	(67.941)
Pagamentos por conta	64	19.987
Retenções na fonte por terceiros	1.433	3.020
Imposto a pagar	(19.255)	(44.935)

Impostos diferidos

O detalhe dos impostos diferidos reconhecidos nas demonstrações financeiras consolidadas é como se segue:

	30.06.2014	30.06.2013
<u>Impacto na demonstração dos resultados:</u>		
Ativos por impostos diferidos	5.499	2.752
Passivos por impostos diferidos	(14.529)	4.958
	(9.030)	7.709
<u>Impactos no capital próprio:</u>		
Ativos por impostos diferidos	77	(2.163)
Passivos por impostos diferidos	(8.172)	-
	(8.095)	(2.163)
Impacto líquido dos impostos diferidos	(17.125)	5.546

Os movimentos ocorridos nos impostos diferidos, por natureza, são como se segue:

Evolução dos ativos por impostos diferidos - junho 2014

	Provisões e imparidades	Pensões	Desvios tarifários	Instrumentos financeiros derivados	Outros	Total
A 1 de janeiro de 2014	1.749	39.128	21.548	5.373	2	67.800
Aumento/reversão por capital	-	(171)	-	248	-	77
Reversão por resultados	-	(325)	-	-	(1)	(327)
Aumento por resultados	19	-	5.807	-	-	5.825
Movimento do período	19	(496)	5.807	248	(1)	5.576
A 30 de junho de 2014	1.767	38.632	27.355	5.621	1	73.376

Evolução dos ativos por impostos diferidos - dezembro 2013

	Provisões e imparidades	Pensões	Desvios tarifários	Instrumentos financeiros derivados	Outros	Total
A 1 de janeiro de 2013	3.483	30.684	18.185	8.858	5	61.215
Aumento/reversão por capital	-	8.955	-	(3.445)	-	5.509
Reversão por resultados	(1.775)	(1.519)	(726)	(39)	(2)	(4.061)
Aumento por resultados	41	1.009	4.088	-	-	5.138
Movimento do período	(1.735)	8.444	3.362	(3.484)	(2)	6.586
A 31 de dezembro de 2013	1.749	39.128	21.548	5.373	2	67.800

Em 30 de junho de 2014 os ativos por impostos diferidos referem-se majoritariamente às obrigações com os planos de benefícios atribuídos aos empregados e aos desvios tarifários a entregar à tarifa nos próximos exercícios.

Evolução dos passivos por impostos diferidos - junho 2014

	Desvios tarifários	Reavaliações ao abrigo de diplomas legais (incluídas no custo considerado)	Justo valor de ativos disponíveis para venda	Total
A 1 de janeiro de 2014	44.666	28.486	805	73.956
Aumento/reversão por capital	-	-	8.172	8.172
Reversão por resultados	-	(709)	-	(709)
Constituição por resultados	15.238	-	-	15.238
Movimentos do período	15.238	(709)	8.172	22.701
A 30 de junho de 2014	59.904	27.777	8.977	96.658

Evolução dos passivos por impostos diferidos - dezembro 2013

	Desvios tarifários	Reavaliações ao abrigo de diplomas legais (incluídas no custo considerado)	Justo valor de ativos disponíveis para venda	Total
A 1 de janeiro de 2013	52.373	30.424	-	82.797
Aumento/reversão por capital	-	-	805	805
Reversão por resultados	(7.708)	(1.937)	-	(9.645)
Movimentos do período	(7.708)	(1.937)	805	(8.840)
A 31 de dezembro de 2013	44.666	28.486	805	73.956

Os passivos por impostos diferidos relativos a reavaliações resultam de reavaliações efetuadas em exercícios anteriores ao abrigo de diplomas legais. O efeito destes impostos diferidos

reflete a não dedução fiscal de 40% das amortizações das reavaliações efetuadas (incluídas no custo considerado dos ativos aquando da transição para as IFRS).

Os diplomas legais na base das reavaliações foram os seguintes:

Diplomas legais (Reavaliações)	
Segmento eletricidade	Segmento gás natural
Decreto-Lei nº 430/78	Decreto-Lei nº 140/2006
Decreto-Lei nº 399-G/81	
Decreto-Lei nº 219/82	
Decreto-Lei nº 171/85	
Decreto-Lei nº 118-B/86	
Decreto-Lei nº 111/88	
Decreto-Lei nº 7/91	
Decreto-Lei nº 49/91	
Decreto-Lei nº 264/92	

8 Ativos e passivos financeiros

As políticas contabilísticas para instrumentos financeiros de acordo com as categorias da IAS 39, foram aplicadas aos seguintes ativos e passivos financeiros:

Junho de 2014

	Notas	Cientes e outras contas a receber	Justo valor - Instrumentos financeiros derivados de cobertura	Justo valor - derivados de negociação	Ativos financeiros disponíveis para venda	Ativos financeiros ao justo valor por via de resultados	Outros ativos/passivos financeiros	Quantia escriturada	Justo valor
Ativos									
Caixa e equivalentes de caixa	12	46.274	-	-	-	-	-	46.274	46.274
Cientes e outras contas a receber	10	391.318	-	-	-	-	-	391.318	391.318
Outros ativos financeiros		-	-	-	-	2.881	165.470	168.351	168.351
Ativos financeiros disponíveis para venda	9	-	-	-	191.669	-	-	191.669	191.669
Imposto sobre o rendimento a receber	7	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivados	11	-	15.159	-	-	-	-	15.159	15.159
Total ativos financeiros		437.592	15.159	-	191.669	2.881	165.470	812.771	812.771
Passivos									
Empréstimos obtidos	14	-	-	-	-	-	2.617.158	2.617.158	2.721.060
Fornecedores e outras contas a pagar	17	-	-	-	-	-	432.088	432.088	432.088
Imposto sobre o rendimento a pagar	7	-	-	-	-	-	19.255	19.255	19.255
Instrumentos financeiros derivados	11	-	24.686	342	-	-	-	25.028	25.028
Total passivos financeiros		-	24.686	342	-	-	3.068.501	3.093.529	3.197.431

Dezembro de 2013

	Notas	Clientes e outras contas a receber	Justo valor - Instrumentos financeiros derivados de cobertura	Justo valor - derivados de negociação	Ativos financeiros disponíveis para venda	Ativos financeiros ao justo valor por via de resultados	Outros ativos/passivos financeiros	Quantia escriturada	Justo valor
Ativos									
Caixa e equivalentes de caixa	12	167.987	-	-	-	-	-	167.987	167.987
Clientes e outras contas a receber	10	647.510	-	-	-	-	-	647.510	647.510
Outros ativos financeiros		-	-	-	-	2.839	122.163	125.002	125.002
Ativos financeiros disponíveis para venda	9	-	-	-	156.886	-	-	156.886	156.886
Total ativos financeiros		815.498	-	-	156.886	2.839	122.163	1.097.386	1.097.386
Passivos									
Empréstimos obtidos	14	-	-	-	-	-	2.680.483	2.680.483	2.807.253
Fornecedores e outras contas a pagar	17	-	-	-	-	-	681.371	681.371	681.371
Imposto sobre o rendimento a pagar	7	-	-	-	-	-	44.935	44.935	44.935
Instrumentos financeiros derivados	11	-	36.661	342	-	-	-	37.003	37.003
Total passivos financeiros		-	36.661	342	-	-	3.406.790	3.443.793	3.570.563

A rubrica de “Ativos financeiros ao justo valor por via de resultados”, no montante de 2.881 milhares de euros, corresponde ao investimento financeiro do Grupo no fundo fechado “*Luso Carbon Fund*”, com um prazo de maturidade de dez anos.

A rubrica “Outros ativos financeiros” inclui um depósito de garantia a favor do BEI de 108.299 milhares de euros e um depósito bancário com maturidade superior a 3 meses, no montante de 57.171 milhares de euros.

Os Empréstimos obtidos, tal como referido na Nota 3.6 das demonstrações financeiras consolidadas anuais, relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013, são mensurados, no reconhecimento inicial ao justo valor e subsequentemente ao custo amortizado, exceto relativamente aos quais tenha sido contratado derivado de cobertura de justo valor (Nota 11) que se encontram mensurados ao justo valor. Não obstante, a REN procede à divulgação do justo valor da rubrica de Empréstimos obtidos na sua totalidade, tendo por base um conjunto de dados observáveis relevantes, os quais se enquadram no nível 2 da hierarquia do justo valor.

O justo valor dos Empréstimos obtidos e derivados são calculados pelo método dos *cash flows* descontados, utilizando a curva de taxa de juro da data da demonstração da posição financeira, de acordo com as características de cada empréstimo.

O intervalo de taxas de mercado utilizado para cálculo do justo valor varia entre 0,336% e 1,979% (maturidades de um dia e quinze anos, respetivamente).

O justo valor dos empréstimos contraídos pelo Grupo em 30 de junho de 2014 é de 2.721.060 milhares de euros (em 31 de dezembro de 2013 era de 2.807.253 milhares de euros), dos quais 410.756 milhares de euros se encontram parte registados ao custo amortizado e inclui um elemento de justo valor resultante de movimentos na taxa de juro (em 31 de dezembro de 2013 era de 391.841 milhares de euros).

Estimativa de justo valor - ativos e passivos mensurados ao justo valor

A tabela seguinte apresenta os ativos e passivos do Grupo mensurados ao justo valor em 30 de junho de 2014, de acordo com os seguintes níveis de hierarquia de justo valor:

- Nível 1: justo valor de instrumentos financeiros é baseado em cotações de mercados líquidos ativos à data de referência do balanço;
- Nível 2: o justo valor de instrumentos financeiros não é determinado com base em cotações de mercado ativo, mas sim com recurso a modelos de avaliação; e
- Nível 3: o justo valor de instrumentos financeiros não é determinado com base em cotações de mercado ativo, mas sim com recurso a modelos de avaliação, cujos principais *inputs* não são observáveis no mercado.

		Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Ativos:					
Ativos financeiros disponíveis para venda	Participações	146.545	41.357	-	187.902
Ativos financeiros ao justo valor	Derivados de cobertura de <i>fair value</i>	-	15.159	-	15.159
Outros investimentos financeiros	Fundo de Tesouraria	2.881	-	-	2.881
		149.426	56.516	-	205.943
Passivos:					
Passivos financeiros ao justo valor	Empréstimos obtidos	-	410.756	-	410.756
Passivos financeiros ao justo valor	Derivados de cobertura de <i>cash flows</i>	-	24.686	-	24.686
Passivos financeiros ao justo valor reconhecidos em resultados	Derivados de negociação	342	-	-	342
		342	435.442	-	435.784

Relativamente aos saldos de contas a receber e contas a pagar correntes o seu valor líquido contabilístico constitui uma razoável aproximação ao justo valor.

As contas a pagar e receber não correntes referem-se, essencialmente, aos desvios tarifários cujos valores são publicados pela ERSE e o seu valor líquido contabilístico constitui uma razoável aproximação ao justo valor, na medida em que os mesmos incorporam um efeito financeiro associado ao valor temporal do dinheiro, sendo incorporados nas tarifas nos dois anos subsequentes.

Gestão de riscos financeiros

Desde o último período anual de reporte até à data de 30 de junho de 2014, não se verificaram alterações significativas na gestão dos riscos financeiros da Empresa comparativamente aos riscos já divulgados nas demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2013. A descrição dos riscos pode ser consultada na Nota 4 - Políticas de Gestão do Risco Financeiro das demonstrações financeiras consolidadas anuais, relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

9 Ativos disponíveis para venda

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, os ativos reconhecidos nesta rubrica referem-se a instrumentos de capital próprio detidos em entidades consideradas estratégicas pelo Grupo. Esta rubrica refere-se às seguintes participações:

	Sede social		% detida	Valor contabilístico	
	Localidade	País		Jun2014	dez 2013
OMEL - Operador del Mercado Ibérico de Energia (Polo Espanhol)	Madrid	Espanha	10,00%	3.167	3.167
Red Eléctrica Corporación, S.A. ("REE")	Madrid	Espanha	1,00%	90.427	65.654
Enagás, S.A.	Madrid	Espanha	1,00%	56.118	45.360
Med Grid SAS	Paris	França	5,45%	600	500
Hidroeléctrica de Cahora Bassa	Maputo	Moçambique	7,50%	41.357	42.205
				191.669	156.886

Os movimentos registados nesta rubrica foram os seguintes:

	OMEL	Med Grid	HCB	REE	ENAGAS	Total
1 de janeiro de 2013	3.167	400	38.400	50.493	38.542	131.002
Aquisições	-	100	-	-	-	100
Ajustamento de justo valor	-	-	3.805	15.161	6.818	25.784
31 de dezembro de 2013	3.167	500	42.205	65.654	45.360	156.886
1 de janeiro de 2014	3.167	500	42.205	65.654	45.360	156.886
Aquisições	-	100	-	-	-	100
Ajustamento de justo valor	-	-	(848)	24.773	10.758	34.683
30 de junho de 2014	3.167	600	41.357	90.427	56.118	191.669

As participações na REE e Enagás estão registadas ao justo valor determinado com base nas cotações bolsistas das participações financeiras à data de 30 de junho de 2014.

A Red Eléctrica Corporación, S.A. ("REE") é a entidade responsável pela gestão da rede elétrica em Espanha. O Grupo adquiriu 1% de ações da REE como parte de um acordo celebrado entre os governos de Portugal e Espanha. A REE está listada na Bolsa de Madrid integrando o índice "IBEX 35" e o ativo financeiro foi registado na data da demonstração da posição financeira de acordo com a cotação em 30 de junho de 2014.

A Enagás é a entidade responsável pelo transporte e gestão do sistema de gás natural em Espanha. O Grupo adquiriu 1% de ações da Enagás como parte de um acordo de parceria estratégica. A Enagás esta listada na Bolsa de Madrid, integrando o índice "IBEX 35" tendo o ativo sido registado na data da demonstração da posição financeira de acordo com a cotação de 30 de junho de 2014.

A REN é detentora de 5,45% do capital social da Medgrid, SAS. Este projeto é um consórcio internacional, que promove e facilita o desenvolvimento das redes de interligação do Mediterrâneo, permitindo o transporte para a Europa de eletricidade renovável produzida em África.

A REN é detentora de 2.060.661.943 acções representativas de 7,5 % na Hidroeléctrica de Cahora Bassa, S.A. (“HCB”) do capital social e direito de voto da HCB, sociedade de direito moçambicano, transmitidas na sequência do preenchimento das condições do contrato celebrado em 9 de abril de 2012, entre a REN a Parública - Participações Públicas, SGPS, S.A. a CEZA - Companhia Eléctrica do Zambeze, S.A. e a EDM - Electricidade de Moçambique, EP. Esta participação foi inicialmente registada pelo seu custo de aquisição (38.400 milhares de euros) e posteriormente ajustada para o seu justo valor.

No âmbito do processo de criação do Operador Único do Mercado Ibérico de Eletricidade (OMI) em 2011, e em conformidade com o que estava previsto no Acordo entre a República Portuguesa e o Reino de Espanha relativo à constituição de um mercado ibérico de energia eléctrica, a Empresa adquiriu 10% do capital social do OMEL, Operador del Mercado Ibérico de Energia, S.A., polo espanhol do Operador Único, pelo valor global de 3.167 milhares de euros.

Na medida em que não existe um preço de mercado disponível para os investimentos referidos (MedGrid e OMEL) e não sendo possível determinar o justo valor no período recorrendo a transações comparáveis, estas participações encontram-se refletidas contabilisticamente ao custo de aquisição deduzido de perdas por imparidade, tal como descrito na Nota 3.6 das demonstrações financeiras consolidadas anuais, relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013, não existindo na data de relato quaisquer indícios de imparidade.

Os ajustamentos ao justo valor dos ativos financeiros disponíveis para venda são registados em capital próprio na rubrica reserva de justo valor que em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013 apresenta os seguintes montantes:

	Reserva de justo valor (Nota 13)
1 de janeiro de 2013	(4.093)
Variação de justo valor	25.784
Efeito fiscal	(805)
31 de dezembro de 2013	20.886
1 de janeiro de 2014	20.886
Variação de justo valor	34.683
Efeito fiscal	(8.172)
30 de junho de 2014	47.397

No decorrer do período de seis meses findo em 30 de junho de 2014 os dividendos atribuídos ao Grupo foram como se segue:

	30.06.2014	30.06.2013
Red Eléctrica Corporación, S.A. ("REE")	2.462	2.286
Enagás, S.A.	1.824	1.635
OMEL - Operador del Mercado Ibérico de Energia (Polo Espanhol)	57	50
Hidroeléctrica de Cahora Bassa	1.858	1.405
	6.200	5.377

Estes montantes foram reconhecidos em rendimentos financeiros na demonstração consolidada dos resultados, tendo sido recebidos 2.837 milhares de euros durante o primeiro semestre de 2014 (2.371 milhares de euros no primeiro semestre de 2013).

10 Clientes e outras contas a receber

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, o detalhe da rubrica de “Clientes e outras contas a receber” é o seguinte:

	jun 2014			dez 2013		
	Corrente	Não corrente	Total	Corrente	Não corrente	Total
Clientes e outras contas a receber	179.900	155	180.056	488.794	155	488.949
Imparidade de clientes e contas a receber	(844)	-	(844)	(822)	-	(822)
Clientes - Valor líquido	<u>179.056</u>	<u>155</u>	<u>179.211</u>	<u>487.972</u>	<u>155</u>	<u>488.127</u>
Desvios tarifários	55.504	150.770	206.274	74.631	81.432	156.063
Estado e Outros Entes Públicos	5.832	-	5.832	3.320	-	3.320
Clientes e outras contas a receber	<u>240.393</u>	<u>150.925</u>	<u>391.318</u>	<u>565.923</u>	<u>81.588</u>	<u>647.510</u>

Na composição dos saldos das contas a receber de clientes assume particular relevância: (i) o montante em dívida da EDP - Distribuição de Energia, S.A., o qual ascende a 77.157 milhares de euros (398.712 milhares em 31 de dezembro de 2013), (ii) da Galp, o qual ascende a 15.493 milhares de euros (20.216 milhares de euros em 31 de dezembro de 2013) e (iii) o diferimento ativo de 12.532 milhares de euros referente à contribuição extraordinária sobre o setor energético (Nota 25).

Em 31 de dezembro de 2013 o saldo em dívida da EDP - Distribuição de energia, S.A. inclui a faturação de acerto dos “CMEC” de 2012, no montante de 299.917 milhares de euros, também refletidos na rubrica de “Fornecedores e outras contas a pagar” (Nota 17) pela factura da EDP Gestão da Produção de Energia, S.A.. Esta transacção configura-se como uma transacção de agente na demonstração consolidada dos resultados da REN, facto pelo qual se encontra compensada nessa demonstração.

Os movimentos ocorridos na imparidade de clientes e outras contas a receber detalha-se como se segue:

	jun 2014	dez 2013
Saldo inicial	(822)	(6.118)
Aumentos	(22)	-
Reversões	-	5.296
Saldo final	<u>(844)</u>	<u>(822)</u>

No exercício de 2013 o Grupo REN registou a reversão da perda de imparidade relativa à totalidade dos juros do défice tarifário de 2008, no montante de 5.296 milhares de euros, pelo facto de terem existido desenvolvimentos no primeiro semestre de 2013, nomeadamente o compromisso assumido formalmente pelo Governo Português com vista à liquidação daquele montante. Este montante foi recebido pela REN em 3 de janeiro de 2014.

11 Instrumentos financeiros derivados

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, o Grupo REN tinha os seguintes instrumentos financeiros derivados contratados:

	30 de junho de 2014				
	Nocional	Ativo		Passivo	
		Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Derivados designados como cobertura de fluxos de caixa					
Swaps de taxa de juro	375.000.000 EUR	-	-	902	16.449
Swap de taxa de câmbio e de juro	10.000.000.000 JPY	-	-	-	7.335
Derivados designados como cobertura de justo valor					
Swaps de taxa de juro	400.000.000 EUR	-	15.159	-	-
		-	15.159	902	23.784
Derivados de negociação		-	-	342	-
Instrumentos financeiros derivados		-	15.159	1.244	23.784

	31 de dezembro de 2013				
	Nocional	Ativo		Passivo	
		Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Derivados designados como cobertura de fluxos de caixa					
Swaps de taxa de juro	425.000.000 EUR	-	-	2.341	15.997
Swap de taxa de câmbio e de juro	10.000.000.000 JPY	-	-	-	10.847
Derivados designados como cobertura de justo valor					
Swaps de taxa de juro	400.000.000 EUR	-	-	-	7.476
		-	-	2.341	34.320
Derivados de negociação		-	-	342	-
Instrumentos financeiros derivados		-	-	2.683	34.320

A valorização da carteira de instrumentos financeiros derivados é baseada em avaliações de justo valor efetuadas por entidades externas especializadas.

O valor reconhecido nesta rubrica refere-se a oito contratos *swap* de taxa de juro e um *cross currency swap*, contratados pela REN SGPS com o objectivo de cobrir o risco de flutuação das taxas de juro e câmbio futuras.

Estão incluídos nos valores apresentados o valor dos juros corridos, a receber ou a pagar à data de 30 de junho de 2014, relativos a estes instrumentos financeiros, no montante líquido a pagar de 3.008 milhares de euros (à data de 31 de dezembro de 2013 era de 1.781 milhares de euros).

As características dos instrumentos financeiros derivados contratados associados a operações de financiamento em 30 de junho de 2014 e em 31 de dezembro de 2013 eram as seguintes:

	Nocional de referência	Moeda	REN paga	REN recebe	Vencimento	Justo valor em 30-06-2014	Justo valor em 31-12-2013
Derivados designados como cobertura de fluxos de caixa							
Swaps de taxa de juro	375 000 mEuros	EUR	[1,89%; 2,77%]	[0,24%; 0,44%] - taxas variáveis	[Jul-2014; Set-2017]	(17.351)	(18.338)
Swap de taxa de câmbio e de juro	10 000 000 000 JPY / 72 899 mEuros	EUR/JPY	5,64% (taxa variável a partir de 2019)	2,71%	2024	(7.335)	(10.847)
						(24.686)	(29.185)
Derivados designados como cobertura de justo valor							
Swaps de taxa de juro	400 000 mEuros	EUR	[0,76%; 0,83%] - taxas variáveis	1,72%	2020	15.159	(7.476)
						15.159	(7.476)
					Total	(9.527)	(36.661)

A periodicidade dos fluxos pagos e recebidos da carteira de instrumentos financeiros derivados é trimestral e semestral para os contratos de cobertura da variabilidade dos fluxos de caixa e semestral e anual para os derivados designados como de cobertura de *fair value*.

O escalonamento do *notional* de referência dos derivados de cobertura de fluxos de caixa e de justo valor é apresentado no quadro seguinte:

	2014	2015	2016	2017	2018	Anos seguintes	Total
Swaps de taxa de juro designados como cobertura de fluxos de caixa	100.000	5.769	205.769	63.462	-	-	375.000
Swaps de taxa de juro e câmbio designados como cobertura de fluxos de caixa	-	-	-	-	-	72.899	72.899
Swaps de taxa de juro designados como cobertura de justo valor	-	-	-	-	-	400.000	400.000
Total	100.000	5.769	205.769	63.462	-	472.899	847.899

Swaps:

Cobertura de fluxos de caixa

O Grupo procede à cobertura de uma parcela de pagamentos futuros de juros de empréstimos e de emissões obrigacionistas, através da designação de *swaps* de taxa de juro em que paga uma taxa fixa e recebe uma taxa variável, com um nocional de 375.000 milhares de euros (em 31 de dezembro de 2013 era de 425.000 milhares de euros). Esta é uma cobertura do risco de taxa de juro associado aos pagamentos de juros à taxa variável decorrentes de passivos financeiros reconhecidos. O risco coberto é o indexante da taxa variável ao qual estão associados os juros dos financiamentos. O objetivo desta cobertura é transformar os empréstimos de taxa de juro variável em taxa de juro fixa, sendo que o risco de crédito não se encontra a ser coberto. O justo valor dos *swaps* de taxa de juro, em 30 de junho de 2014, é de 17.351 milhares de euros negativos (em 31 de dezembro de 2013 era de 18.338 milhares de euros negativos).

Adicionalmente, o Grupo procede à cobertura da sua exposição ao risco de fluxos de caixa da sua emissão obrigacionista de 10.000 milhões de JPY, decorrente do risco cambial, através de um *cross currency swap* com as características principais equivalentes às da dívida emitida. O mesmo instrumento de cobertura é utilizado para uma cobertura de justo valor do risco de taxa de juro da referida emissão obrigacionista através da componente *forward start swap* que só terá início em junho de 2019. As variações de justo valor do instrumento de cobertura encontram-se igualmente a ser diferidas em reservas de cobertura. A partir de junho de 2019, o objetivo será o de cobrir a exposição a JPY e o risco de taxa de juro, transformando a operação numa cobertura de justo valor, passando a registar-se as alterações de justo valor da dívida emitida decorrente dos riscos cobertos, em resultados. O risco de crédito não se encontra coberto.

De referir que são registados na demonstração dos resultados os montantes decorrentes do instrumento de cobertura quando a transacção coberta afeta os resultados do exercício.

O justo valor do *cross currency swap* em 30 de junho de 2014 é de 7.335 milhares de euros negativos (em 31 de dezembro de 2013 era de 10.847 milhares de euros negativos).

A variação cambial do subjacente (empréstimo) no primeiro semestre de 2014 no montante de 3.135 milhares de euros é compensada pelo efeito do instrumento de cobertura na demonstração dos resultados do exercício (em 30 de junho de 2013 era de 10.735 milhares de euros).

Em 30 de junho de 2014 a componente ineficaz relativa à cobertura de justo valor foi de 1.284 milhares de euros positivos (em 31 de dezembro de 2013 foi de 926 milhares de euros negativos).

O valor registado em reservas referente às coberturas de fluxos de caixa acima referidas é de 24.440 milhares de euros (em 31 de dezembro de 2013 era de 23.362 milhares de euros).

Os movimentos registados na reserva de cobertura (Nota 13) foram os seguintes:

	Justo valor	Impacto imposto diferido	Reserva cobertura
1 de janeiro de 2013	(35.431)	8.819	(26.612)
Varição de justo valor e ineficácia	12.069	(3.445)	8.624
31 de dezembro de 2013	(23.362)	5.373	(17.989)
1 de janeiro de 2014	(23.362)	5.374	(17.989)
Varição de justo valor e ineficácia	(1.078)	248	(830)
30 de junho de 2014	(24.440)	5.622	(18.819)

Cobertura de justo valor

O Grupo procedeu, durante o exercício de 2013, a uma emissão de dívida de 400.000 milhares de euros a taxa fixa. Por forma a gerir as variações de justo valor dessa emissão, a Empresa contratou dois *swaps* de taxa de juro em que paga uma taxa variável e recebe uma taxa fixa, com um nocional de 400.000 milhares de euros. Esta é uma cobertura do risco de taxa de juro associado aos pagamentos de juros a taxa fixa decorrentes da emissão de dívida efetuada. O risco coberto corresponde à variação do justo valor da emissão de dívida atribuíveis a movimentos nas taxas de juro de mercado. O objetivo desta cobertura é transformar os empréstimos de taxa de juro fixa em taxa de juro variável, sendo que o risco de crédito não se encontra a ser coberto. O justo valor destes *swaps* de taxa de juro, em 30 de junho de 2014, é de 15.159 milhares de euros positivos (em 31 de dezembro de 2013 era de 7.476 milhares de euros negativos). A variação da componente ineficaz registada na demonstração de resultados foi de 163 milhares de euros.

As alterações de justo valor da dívida emitida decorrente do risco de taxa de juro são reconhecidas em resultados, por forma a compensar a variação de justo valor do instrumento de cobertura na demonstração dos resultados do exercício. No primeiro semestre de 2014, a alteração de justo valor da emissão de dívida relativa ao risco de taxa de juro reconhecida em resultados foi de 18.915 milhares de euros negativos (em 31 de dezembro de 2013 era de 8.159 milhares de euros).

Futuros:

A REN - Redes Energéticas Nacionais, SGPS, S.A., através da sua participada REN Trading, S.A., tem vindo a realizar algumas operações financeiras no mercado de futuros de energia, carvão e licenças de emissão de CO₂, quer através da celebração de contratos estandardizados pela *International Swaps and Derivatives Association Inc.* (“ISDA”), quer pela participação em bolsas de negociação de futuros.

A REN SGPS e a REN Trading formalizaram por meio de Acordo os termos ao abrigo dos quais a REN Trading promove a gestão desses contratos de derivados financeiros, por conta e em benefício da REN SGPS, assegurando assim uma clara e transparente separação desses negócios, sempre numa lógica previamente definida e continuamente monitorizada de baixa exposição ao risco.

Esta contratação de derivados financeiros no mercado de futuros não implica qualquer liquidação física dos ativos subjacentes, sendo uma atividade de natureza puramente financeira, enquadrável como mera gestão financeira de ativos, não se confundindo com a atividade regulada do Agente Comercial.

Em 30 de junho de 2014 a rubrica “Derivados de negociação” inclui no passivo corrente o justo valor dos contratos de futuros de licenças de CO₂ com vencimento em dezembro de 2014 no montante de 342 milhares de euros (342 milhares de euros em 31 de dezembro de 2013).

12 Caixa e equivalentes de caixa

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, a rubrica de caixa e equivalentes de caixa é como se segue:

	jun 2014	dez 2013
Caixa	17	-
Depósitos bancários	46.257	167.987
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração da posição financeira	46.274	167.987
Descobertos bancários (Nota 14)	(542)	(861)
Caixa e equivalentes de caixa nos fluxos de caixa	45.731	167.126

13 Capital

Capital social

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, o capital social da REN encontra-se totalmente subscrito e realizado, sendo representado por 534.000.000 ações com o valor nominal de 1 euro cada:

	Número de ações	Capital social
Capital Social	534.000.000	534.000

A composição da estrutura accionista alterou na sequência do processo de reprivatização terminado no mês de junho de 2014, com a alienação das ações detidas pela Parpública - Participações Públicas (SGPS), S.A. a pela Caixa Geral de Depósitos, S.A.. A estrutura accionista encontra-se detalhada na Nota 29.

Ações próprias

Em 30 de junho de 2014, a REN SGPS detinha as seguintes ações em carteira:

	Número de ações	Percentagem de capital social	Valor
Ações próprias	3.881.374	0,73%	(10.728)

Não houve aquisição ou venda de ações próprias no período de seis meses findo em 30 de junho de 2014.

De acordo com o Código das Sociedades Comerciais a REN SGPS tem de garantir em cada momento a existência de reservas no Capital Próprio para cobertura do valor das ações próprias, limitando o valor das reservas disponíveis para distribuição.

Reservas e resultados acumulados

A rubrica de “Reservas” inclui:

- Reservas legais, no montante de 97.295 milhares de euros. 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;

- Reservas de justo valor: inclui as variações de justo valor dos ativos financeiros detidos para venda (47.397 milhares de euros positivos), conforme detalhado na Nota 9;
- Reserva de cobertura - inclui as variações do justo valor dos instrumentos financeiros derivados de cobertura na parte em que a cobertura dos fluxos de caixa é efetiva (18.819 milhares de euros negativos), os quais encontram-se detalhados na Nota 11.
- Outras reservas no montante de 177.245 milhares de euros. Esta rubrica é movimentada pela (i) aplicação dos resultados dos exercícios, sendo passível de distribuição aos acionistas, exceto quanto à limitação definida pelo Código das Sociedades Comerciais no que respeita às ações próprias (reservas livres), e (ii) variações de capital próprio de entidades participadas, registadas pelo método de equivalência patrimonial.

De acordo com a legislação em vigor em Portugal, os incrementos decorrentes da adoção de justo valor (reservas de justo valor e reservas de cobertura) apenas poderão ser distribuídos aos acionistas quando os elementos ou direitos que lhe deram origem sejam alienados, exercidos, extintos, liquidados ou quando se verifique o seu uso.

14 Empréstimos obtidos

A alocação dos empréstimos quanto à sua maturidade (corrente e não corrente) e por natureza de empréstimo, em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, é como se segue:

	30 de junho 2014	31 de dezembro 2013
Não corrente		
Empréstimos obrigacionistas	1.382.990	1.444.440
Empréstimos bancários	820.370	784.042
Papel comercial	59.000	200.000
Locações financeiras	1.459	1.676
	2.263.819	2.430.159
Corrente		
Empréstimos obrigacionistas	183.500	150.000
Empréstimos bancários	71.393	71.194
Papel comercial	90.000	30.000
Descobertos bancários (Nota 12)	542	861
Locações financeiras	702	719
Juros a pagar	32.047	24.778
Juros a receber	(24.845)	(27.227)
	353.339	250.325
	2.617.158	2.680.483

Os empréstimos obtidos apresentavam o seguinte plano de reembolso previsto:

	2014	2015	2016	2017	2018	Anos seguintes	Total
Dívida - Não Corrente	-	238.308	531.158	96.303	406.342	991.707	2.263.819
Dívida - Corrente	155.828	197.511	-	-	-	-	353.339
	155.828	435.820	531.158	96.303	406.342	991.707	2.617.158

O detalhe dos empréstimos obrigacionistas em 30 de junho de 2014 é o seguinte:

30 de junho de 2014				
Data da Emissão	Data de Reembolso	Montante	Taxa de juro	Periodicidade de pagamento de juros
Emissões privadas REN SGPS				
27-04-2011	27-10-2014	mEUR 100.000 (i)	Taxa variável (ii)	Semestral
12-07-2011	12-07-2014	mEUR 50.000 (i)	Taxa variável (ii)	Semestral
14-03-2012	14-03-2015	mEUR 20.000 (i)	Taxa variável (ii)	Semestral
Emissões ao abrigo do Programa 'Euro Medium Term Notes'				
26-06-2009	26-06-2024	mJPY 10.000.000 (i)	Taxa fixa (ii)	Semestral
08-03-2012	09-03-2015	mEUR 63.500 (i)	Taxa fixa	Semestral
21-09-2012	21-09-2016	mEUR 300.000	Taxa fixa EUR 6,25%	Semestral
28-09-2012	28-09-2015	mEUR 50.000 (i)	Taxa fixa	Anual
10-12-2012	10-12-2015	mEUR 100.000 (i)	Taxa fixa	Semestral
16-01-2013	16-01-2020	mEUR 150.000 (i)	Taxa variável	Trimestral
31-01-2013	31-01-2018	mEUR 300.000	Taxa fixa EUR 4,125%	Anual
17-10-2013	16-10-2020	mEUR 400.000 (ii)	Taxa fixa EUR 4,75%	Anual

(i) Estas emissões correspondem a colocações privadas.

(ii) Estas emissões têm associados swaps de taxa de juro e/ou de taxa de câmbio

O grupo detém cinco programas de papel comercial no valor de 675.000 milhares de euros, estando disponíveis 526.000 milhares de euros. Do valor total dos programas de papel comercial, 575.000 milhares de euros possuem garantia de colocação.

Os empréstimos bancários são constituídos na sua maioria (586.431 milhares de euros) por empréstimos do BEI - Banco Europeu de Investimento.

No seguimento da parceria estratégica efetuada com a State Grid International Development Ltd., no âmbito da segunda fase de re-privatização da REN, foram acordadas com o China Development Bank as condições financeiras irreversíveis para um financiamento de 800.000 milhares de euros (montante correspondente a 80% do compromisso global de 1.000.000 milhares de euros acordado). Este financiamento divide-se em duas tranches de 400.000 milhares de euros cada, tendo sido a primeira tranche assinada em 2013 (já utilizados 150.000 milhares de euros) e a segunda encontra-se, em 30 de junho de 2014, em processo de finalização.

O Grupo contratou em 2013 uma linha de financiamento junto do Industrial and Commercial Bank of China no valor 160.000 milhares de euros, tendo já desembolsado 10.000 milhares de euros.

Em abril de 2014 foi acordada uma linha de financiamento com o Bank of China no montante global de 200.000 milhares de euros. À data de 30 de junho de 2014 tinham sido utilizados 10.000 milhares de euros desta linha de financiamento.

O Grupo tem ainda 80.000 milhares de euros em linhas de crédito contratadas e não utilizadas com vencimentos até um ano, sendo renováveis periodicamente de forma automática (caso não sejam denunciadas no período contratualmente estipulado para o efeito).

Decorrente da cobertura de justo valor efectuada sobre a emissão de dívida de 400.000 milhares de euros (Nota 11), realizada em 2013, foi reconhecida a alteração de justo valor dessa emissão relativa ao risco de taxa de juro diretamente em resultados, no montante de 10.756 milhares de euros negativos (em 31 de dezembro de 2013 era de 8.159 milhares de euros positivos).

A REN é detentora de um financiamento bancário em que deu como colateral as suas participações de capital na Red Eléctrica Corporación e na Enagás. A REN mantém a totalidade dos direitos inerentes às participações de capital referidas, incluindo os direitos de voto e o direito aos dividendos.

Os passivos financeiros do Grupo apresentam os seguintes *covenants* principais: *Cross default*, *Pari Passu*, *Negative Pledge*, *Gearing* (rácio que relaciona o capital próprio total consolidado com o valor total dos ativos concessionados do Grupo). O rácio de *Gearing* do Grupo cumpre confortavelmente os limites definidos contratualmente estando 88% acima do valor mínimo (em 31 de dezembro de 2013, encontrava-se 86% acima do limite).

Os financiamentos celebrados com o BEI incluem ainda *covenants* relacionados com notações de *rating* em que o Grupo pode ser chamado a prestar uma garantia aceitável para o BEI, no caso de verificação de notações *rating* abaixo dos níveis estipulados.

Segundo normas legais relativas à concorrência, termos contratuais e práticas usuais de mercado nem a REN nem as suas contrapartes em contratos de financiamento estão autorizadas a divulgar outras informações relativamente às características das respectivas operações de financiamento.

A REN e as suas subsidiárias são parte em alguns contratos de financiamento e emissões de dívida, que incluem cláusulas de alteração de controlo típicas neste tipo de transações

(abrangendo, ainda que de forma não expressa, alterações de controlo em resultado de ofertas públicas de aquisição) e essenciais para a concretização de tais transações no respetivo contexto de mercado. Em qualquer caso, a aplicação prática destas cláusulas é limitada considerando as restrições legais à titularidade de ações da REN.

15 Obrigações de benefícios de reforma e outros

A REN - Rede Eléctrica Nacional, S.A. concede complementos de pensões de reforma, pré-reforma e sobrevivência (daqui em diante referido como Plano de Pensões) e assegura aos seus reformados e pensionistas, em condições similares aos trabalhadores no ativo, um plano de cuidados médicos concedendo, ainda, outros benefícios como prémios de antiguidade, de reforma e subsídio de morte (descrito como Outros benefícios). O Grupo atribui aos empregados planos de seguro de vida. Não se verificaram quaisquer alterações nos benefícios atribuídos aos empregados, relativamente a 31 de dezembro de 2013.

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013 o Grupo tinha registado os seguintes montantes relativos a responsabilidades com benefícios de reforma e outros benefícios:

	jun 2014	dez 2013
Obrigações na demonstração da posição financeira		
Plano de pensões	88.767	90.579
Cuidados médicos e outros benefícios	35.718	35.514
Plano de seguro de vida	146	138
	124.631	126.231

Durante os períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2014 e 2013, foram reconhecidos os seguintes gastos operacionais, relativos a planos de benefícios com os empregados:

	Jun 2014	jun 2013
Gastos na demonstração dos resultados (Nota 22)		
Plano de pensões	2.857	2.371
Cuidados médicos e outros benefícios	832	919
Plano de seguro de vida	8	9
Total de Gastos na demonstração dos resultados	3.697	3.299

Os valores reportados a 30 de junho de 2014 resultam da projeção da avaliação atuarial efetuada a 31 de dezembro de 2013, para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2014, considerando a estimativa de salários para o ano de 2014.

Os pressupostos atuariais utilizados no cálculo dos benefícios pós-emprego, são os considerados pelo Grupo REN e pela entidade especializada em estudos atuariais como aqueles que melhor satisfazem os compromissos estabelecidos no plano de pensões e as respetivas responsabilidades com benefícios de reforma, são os seguintes:

	jun 2014	dez 2013
Taxa anual de desconto	3,25%	3,25%
Percentagem expectável de activos elegíveis para reforma antecipada (mais de 60 anos e 36 anos de serviço) - ao abrigo do ACT	20,00%	20,00%
Percentagem expectável de activos elegíveis para reforma antecipada por actos de gestão	20,00%	20,00%
Taxa anual de crescimento dos salários	3,30%	3,30%
Taxa anual de crescimento das pensões	1,70%	1,70%
Taxa anual de crescimento das pensões da Segurança Social	-	-
Taxa de inflação	2,00%	2,00%
Taxa anual de crescimento de custos com saúde	3,50%	3,50%
Despesas de gestão (por funcionário/ano)	219 €	219 €
Taxa de crescimento das despesas de gestão	2,00%	2,00%
Idade de reforma (número de anos)	66	66
Tábua de mortalidade	TV 88/90	TV 88/90

16 Provisões para outros riscos e encargos

A evolução das provisões durante os períodos apresentados é a seguinte:

	jun 2014	dez 2013
Saldo inicial	5.903	7.220
Aumentos	227	226
Reversão	-	(438)
Utilizações	(176)	(1.105)
Saldo final	5.954	5.903
Provisão corrente	1.073	1.213
Provisão não corrente	4.881	4.690
	5.954	5.903

Em 30 de junho de 2014 a rubrica de provisões refere-se essencialmente à estimativa de pagamentos a serem efetuados pela REN decorrentes de processos judiciais em curso por danos causados a terceiros e a uma provisão para reestruturação no montante de 1.073 milhares de euros no âmbito do processo de reestruturação do Grupo em curso.

17 Fornecedores e outras contas a pagar

A rubrica de “Fornecedores e outras contas a pagar” em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013 apresenta o seguinte detalhe:

	jun 2014			dez 2013		
	Corrente	Não corrente	Total	Corrente	Não corrente	Total
Fornecedores						
Fornecedores conta corrente (Nota 8)	131.125	-	131.125	436.441	-	436.441
Outros credores						
Credores diversos (Nota 8)	140.919	27.852	168.771	50.456	28.058	78.514
Desvios tarifários (Nota 8)	23.804	45.797	69.601	23.265	29.459	52.724
Fornecedores de investimento (Nota 8)	40.943	-	40.943	83.065	-	83.065
Estado e outros entes públicos (Nota 8) (i)	16.912	-	16.912	25.898	-	25.898
Proveitos diferidos						
Subsídios ao investimento	17.789	305.561	323.351	19.119	312.781	331.901
Acréscimos de custos						
Férias e subsídios e outros encargos férias (Nota 8)	4.736	-	4.736	4.728	-	4.728
Fornecedores e outras contas a pagar	376.229	379.211	755.439	642.973	370.298	1.013.272

(i) Os saldo de estado e outros entes públicos referem-se a valores a liquidar de IVA, IRS e outros impostos

Em 30 de junho de 2014 a rubrica “Credores diversos” inclui, essencialmente, (i) o montante de 61.925 milhares de euros relativo a montantes recebidos do Estado Português que deverão ser aplicados pela REN e posteriormente devolvidos ao Sistema Elétrico Nacional, para efeitos de redução do défice tarifário e mitigação do impacto tarifário dos custos com a política energética, nos termos da legislação aplicável; e (ii) o reconhecimento da obrigação

referente à contribuição extraordinária sobre o setor energético no montante de 25.064 milhares de euros (Nota 25).

No exercício findo em 31 de dezembro de 2013 o saldo da rubrica de “Fornecedores conta corrente” inclui o acerto dos “CMEC” de 2012 faturado pela EDP - Gestão da Produção de energia, S.A., no montante de 299.917 milhares de euros, também refletidos na rubrica de “Clientes e outras contas a receber” (Nota 10) através da fatura emitida à EDP - Distribuição de Energia, S.A.. Esta transacção configura uma transação de agente na demonstração consolidada dos resultados da REN, facto pelo qual se encontra compensada nessa demonstração.

18 Vendas e prestação de serviços

O montante de vendas e prestações de serviços reconhecido na demonstração consolidada dos resultados, é detalhado como se segue:

	30.06.2014	30.06.2013
Vendas de Materiais		
Mercado interno	59	86
	59	86
Prestação de Serviços - Mercado Interno		
Transporte de electricidade e gestão global do sistema	191.721	190.600
Transporte de gás natural	61.196	59.497
Regaseificação	16.234	18.505
Armazenamento de gás natural	6.193	6.537
Rede de telecomunicações	2.661	2.864
Margem do Agente Comercial - REN Trading	1.977	1.363
Outros	451	1.138
	280.433	280.504
Total das Vendas e Prestações de serviços	280.492	280.590

19 Rendimentos e gastos de construção

No âmbito dos contratos de concessão enquadráveis na IFRIC 12, a atividade de construção é subcontratada externamente a entidades especializadas. Por conseguinte, o Grupo REN não tem qualquer margem na construção dos ativos afetos à concessão. O detalhe do rédito e dos encargos com a aquisição dos ativos concessionados nos períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2014 e 2013 é o seguinte:

	30.06.2014	30.06.2013
<u>Rendimentos de construção - ativos de concessão</u>		
- Aquisições	25.957	46.679
- Trabalhos para a própria empresa:		
Encargos financeiros (Nota 5)	2.064	4.225
Encargos de estrutura e gestão (Nota 5)	7.988	7.861
	36.009	58.764
<u>Gastos de construção - ativos de concessão</u>		
- Aquisições	25.957	46.679
	25.957	46.679

20 Outros rendimentos operacionais

A rubrica de “Outros rendimentos operacionais” é apresentada como se segue:

	30.06.2014	30.06.2013
Reconhecimento de subsídios ao investimento	8.895	9.564
Proveitos suplementares	842	927
Contratos financeiros	-	1.608
Outros	1.222	2.152
	10.959	14.251

A rubrica “Contratos financeiros” refere-se a ganhos em operações financeiras no mercado de futuros de energia, carvão e licenças de emissão de CO₂, quer através da celebração de contratos standardizados pela *International Swaps and Derivatives Association Inc.* (“ISDA”), quer pela participação em bolsas de negociação de futuros. As operações são meramente financeiras não envolvendo entregas físicas.

21 Fornecimentos e serviços externos

A rubrica de “Fornecimentos e serviços externos” para os períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2014 e 2013 apresentava o seguinte detalhe:

	30.06.2014	30.06.2013
Subcontratos de transporte de gás	1.431	1.562
Custos de manutenção	3.413	3.758
Comissões a entidades externas i)	3.611	3.886
Custos de interligação - "cross border" ii)	373	-
Custos com energia eléctrica	1.857	2.220
Custos com seguros	1.399	1.416
Custos com publicidade e comunicação	444	556
Vigilância e segurança	748	921
Outros (inferiores a 700 milhares de euros)	2.498	3.637
Fornecimentos e serviços externos	15.776	17.957

- i) As comissões pagas a entidades externas referem-se a trabalhos especializados e honorários pagos pela REN por prestação de serviços contratualizados e estudos especializados.
- ii) Os custos de interligação -*cross border* - representam o custo das trocas comerciais transfronteiriças.

22 Gastos com pessoal

A rubrica de “Gastos com o pessoal” decompõe-se da seguinte forma:

	30.06.2014	30.06.2013
Remunerações		
Órgãos sociais	1.145	1.239
Pessoal	16.470	17.562
	<u>17.615</u>	<u>18.802</u>
Encargos sociais e outros gastos		
Custos com benefícios de reforma e outros (Nota 15)	3.697	3.299
Encargos sobre remunerações	3.687	4.302
Custos de acção social	165	134
Outros	1.115	1.292
	<u>8.664</u>	<u>9.027</u>
Total de Gastos com o pessoal	<u>26.279</u>	<u>27.829</u>

As remunerações dos órgãos sociais incluem as remunerações do Conselho de Administração da REN SGPS e as remunerações auferidas pela Mesa da Assembleia Geral.

23 Outros gastos operacionais

O detalhe da rubrica de “Outros gastos operacionais” é como se segue:

	30.06.2014	30.06.2013
Custos de funcionamento da ERSE i)	4.498	4.380
Donativos	62	81
Impostos	495	443
Quotizações	913	780
Outros	571	182
	6.539	5.866

i) A rubrica de custos de funcionamento da ERSE, refere-se a débitos efetuados pela ERSE a recuperar através das tarifas de electricidade e do gás.

24 Gastos de financiamento e rendimentos financeiros

O detalhe dos gastos incorridos com financiamentos e rendimentos financeiros obtidos é como se segue:

	30.06.2014	30.06.2013
Gastos de financiamento		
Juros suportados	62.389	76.332
Instrumentos financeiros derivados	67	447
Perdas em outros ativos financeiros	-	479
Outros gastos financeiros	829	392
	63.285	77.650
Rendimentos financeiros		
Juros obtidos	2.301	4.661
Instrumentos financeiros derivados	2.582	1.896
Ganhos em outros ativos financeiros	41	-
	4.924	6.557

25 Contribuição extraordinária sobre o setor energético

A Lei nº 83-C/2013, de 31 de dezembro veio introduzir uma contribuição específica sobre as entidades que operam no ramo da energia, denominada Contribuição Extraordinária sobre o Sector energético (CESE).

O regime criado visa financiar mecanismos que promovam a sustentabilidade sistémica do sector, através da constituição de um fundo com o principal objectivo de redução do défice tarifário. Encontram-se sujeitas a este regime, entre outras, as entidades que sejam concessionárias das atividades de transporte ou de distribuição de electricidade e gás natural.

O cálculo do valor a desembolsar, no caso de empresas reguladas, incide sobre o mais elevado entre o valor dos ativos regulados e o valor do ativo líquido, à data de 1 de janeiro de 2014, sobre os quais é aplicada a taxa de 0,85%.

Na medida em que se trata de uma obrigação presente cujos factos originários já ocorreram, tendo tempestividade e quantia certas ou determinável, a REN reconheceu um passivo no montante de 25.064 milhares de euros (Nota 17), um diferimento ativo no montante de 12.532 milhares de Euros e o correspondente gasto relativo ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2014 no montante de 12.532 milhares de euros.

26 Resultado por ação

Os resultados por ação atribuíveis aos detentores do capital do Grupo foram calculados como se segue:

		30.06.2014	30.06.2013
Resultado líquido consolidado considerado no cálculo do resultado por ação	(1)	58.278	64.052
Nº de ações ordinárias em circulação no período (Nota 13)	(2)	534.000.000	534.000.000
Efeito das ações próprias (Nota 13)		<u>3.881.374</u>	<u>3.881.374</u>
Nº de ações no período	(3)	<u>530.118.626</u>	<u>530.118.626</u>
Resultado básico por ação (euro por ação)	(1)/(3)	0,11	0,12

Pelo facto de não existirem situações que originem diluição, o resultado líquido por ação diluído é igual ao resultado por ação básico.

27 Dividendos por ação

No dia 3 de abril de 2014 foi aprovada em Assembleia Geral a distribuição de dividendos aos acionistas, em função do resultado de exercício de 2013, no montante de 91.314 milhares de euros (0,171 euros por ação), incluindo o dividendo atribuível às ações próprias no montante de 664 milhares de euros, tendo sido pago aos acionistas o montante de 90.650 milhares de euros.

A distribuição de dividendos, apurados em função do resultado consolidado do exercício de 2012, ascendeu a 90.780 milhares de euros (0,17 euros por ação). O dividendo atribuível às ações próprias ascendeu a 660 milhares de euros, tendo sido pago aos acionistas o montante de 90.120 milhares de euros.

28 Garantias prestadas

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro 2013, o Grupo tem garantias prestadas às seguintes entidades:

Beneficiário	Objecto	jun 2014	dez 2013
União Europeia	Dar cumprimento aos requisitos contratuais no âmbito do contrato de financiamento	177	-
EP - Estradas de Portugal	Garantir o bom e integral funcionamento das obrigações que decorrem de obras	84	84
Autoridade Tributária e Aduaneira	Garantir a suspensão de processo de execução fiscal	205	205
NORSCUT - Concessionária de Auto-estradas, SA	Assegurar o cumprimento das obrigações assumidas, decorrentes de obras	200	200
Fortia - Energia para Grandes Consumidores	Contratos financeiros no âmbito do contrato ISDA (International Swaps and Derivatives Association, Inc.)	-	1.000
Operador Mercado Ibérico	Garantir a liquidação da dívida exequenda	-	2.000
Câmara Municipal de Silves	Garantia de processos em curso	352	352
Câmara Municipal de Odivelas	Garantia de processos em curso	1.119	1.119
Câmara Municipal de Aveiro	Garantia de processos em curso	43	43
Câmara Municipal do Seixal	Garantia de processos em curso	4.079	4.079
Câmara Municipal de Vila Nova de Gaia	Garantir a suspensão do Processo de Execução n.º 412/13	2	2
Juiz de Direito do Tribunal de Comarca	Caucionar a expropriação de terrenos	5.549	5.549
Direcção Geral de Geologia e Energia	Cumprimento das obrigações de Contratos de Concessão	20.500	20.500
BEI	Para garantir empréstimos	300.496	318.225
		332.806	353.359

29 Partes relacionadas

Principais acionistas e ações detidas pelos membros dos órgãos sociais

Com referência a 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, a estrutura acionista do Grupo REN é a seguinte:

	jun 2014		dez 2013	
	Número de ações	%	Número de ações	%
State Grid Europe Limited (Grupo State Grid)	133.500.000	25,00%	133.500.000	25,00%
Mazoon B.V. (Grupo Oman Oil Company S.A.O.C.)	80.100.000	15,00%	80.100.000	15,00%
Gestmin, SGPS, S.A.	31.326.951	5,87%	31.326.951	5,87%
EDP - Energias de Portugal, S.A.	26.707.335	5,00%	26.707.335	5,00%
Oliren, SGPS, S.A.	26.700.000	5,00%	26.700.000	5,00%
Red Eléctrica Corporación, S.A.	26.700.000	5,00%	26.700.000	5,00%
EGF - Gestão e Consultoria Financeira, S.A.	23.277.740	4,36%	45.019.666	8,43%
Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A.	21.341.042	4,00%	-	-
Ações próprias	3.881.374	0,73%	3.881.374	0,73%
Parpublica - Participações Públicas (SGPS), S.A.	-	-	52.871.340	9,90%
Caixa Geral de Depósitos, S.A.	-	-	6.290.967	1,18%
Free float	160.465.558	30,05%	100.902.367	18,90%
	534.000.000	100,00%	534.000.000	100,00%

Transações de ações por membros do Conselho de Administração

Em junho de 2014, no âmbito da oferta pública de venda de ações da REN, o Presidente do Conselho de Administração e da Comissão Executiva, Dr. Emílio Rui Vilar, adquiriu 10.000 ações da REN.

Além da situação acima referida, não ocorreram outras situações de transações efetuadas por membros dos órgãos sociais, face às demonstrações financeiras consolidadas da REN, em 31 de dezembro de 2013.

Remunerações do Conselho de Administração

O Conselho de Administração da REN, SGPS foi considerado de acordo com a IAS 24 como sendo os únicos elementos “chave” da gestão do grupo.

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2014, as remunerações auferidas pelo Conselho de Administração da REN,SGPS ascenderam a 1.145 milhares de euros (1.239 milhares de euros em 30 de junho de 2013) conforme quadro abaixo:

	30.06.2014	30.06.2013
Remuneração e outros benefícios de curto prazo	1.145	1.239
	<u>1.145</u>	<u>1.239</u>

Transações com sociedades em relação de domínio ou de grupo

No exercício da sua atividade a REN realiza transações com entidades do Grupo ou com entidades em relação de domínio. Os termos e condições praticadas entre a REN e as suas partes relacionadas são substancialmente idênticos aos que normalmente seriam contratados, aceites e praticados entre entidades independentes em operações comparáveis.

No processo de consolidação, os montantes relativos às transações realizadas e os saldos por liquidar são eliminados nas demonstrações financeiras consolidadas (Nota 3.2 das notas anexas às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2013).

As principais transações realizadas entre empresas do Grupo REN foram: (i) financiamentos e suprimentos concedidos pela Empresa-mãe, no âmbito da gestão corrente dos mesmos; e (ii) serviços partilhados pelo Grupo, nomeadamente, serviços jurídicos, administrativos e de informática.

Saldos e transações com acionistas, empresas associadas e outras partes relacionadas

O Grupo REN efetuou as seguintes transações com acionistas de referência, detentores de participações qualificadas e entidades associadas:

Rendimentos

	jun 2014	jun 2013
<u>Vendas e prestações de serviços</u>		
Faturação emitida - EDP	791.737	762.409
Faturação emitida - OMIP	455	9
Faturação emitida - North China International Power (Grupo State Grid)	140	20
Faturação emitida - REE	-	-
Faturação emitida - Centro de Investigação em Energia REN - State Grid	54	-
<u>Rendimentos financeiros:</u>		
Juros de aplicações - CGD ¹	-	28
<u>Dividendos:</u>		
REE	2.462	2.286
	<u>794.848</u>	<u>764.752</u>

¹ No âmbito do processo de reprivatização da Empresa esta entidade deixou de fazer parte da estrutura acionista desde 17 de junho.

Os valores apresentados como faturação emitida à EDP referem-se essencialmente à faturação da tarifa do Uso Global do Sistema (UGS) e Transporte de Energia Eléctrica (TEE) que incluem montantes que se configuram como uma transação de agente cujos rendimentos e gastos se encontram compensados na demonstração consolidada dos resultados.

Gastos

	jun 2014	jun 2013
<u>Fornecimentos e serviços externos</u>		
Faturação recebida - EDP	409.266	302.088
Faturação recebida - OMIP	36	-
Faturação recebida - REE	472	-
Faturação recebida - Norfin - Serviços, S.A. ¹	3	4
Faturação recebida - Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A.	1	-
Faturação recebida - CMS Rui Pena & Arnaut ²	61	-
<u>Gastos de financiamento:</u>		
Juros de financiamentos - CGD ³	-	103
Comissões de papel comercial e outros empréstimos - CGD ³	-	644
Instrumentos financeiros derivados - CGD ³	-	1.293
	<u>409.838</u>	<u>304.132</u>

¹ Entidade relacionada com o Grupo EGF - Gestão e Consultoria Financeira, S.A.

² Entidade relacionada com o Administrador José Luis Arnaut.

³ No âmbito do processo de reprivatização da Empresa esta entidade deixou de fazer parte da estrutura acionista desde 17 de junho.

Os valores apresentados como faturação recebida da EDP são relativos ao papel de intermediário da REN na compra e venda de eletricidade, cujos rendimentos e gastos são compensados na demonstração consolidada dos resultados, por se configurar como uma operação de “agente” do ponto de vista de reconhecimento do rédito.

Saldos

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, os saldos resultantes de transações efetuadas com partes relacionadas são como se segue:

	jun 2014	dez 2013
<u>Cientes e outras contas a receber</u>		
EDP - clientes	84.181	408.798
EDP - cauções	155	155
EDP - outros devedores	1.130	1.274
OMIP - outros devedores	883	915
OMIP - cauções	1.990	1.173
Oman Oil - outros devedores	1	1
Centro de Investigação em Energia REN - State Grid - Outros devedores	184	186
Centro de Investigação em Energia REN - State Grid - Clientes	252	301
REE - clientes	-	3
<u>Caixa e equivalentes de caixa</u>		
CGD - Depósitos bancários ¹	-	1.710
	88.776	414.517
<u>Fornecedores e outras contas a pagar</u>		
EDP - saldo em fornecedores	2.445	304.178
EDP - saldo em outros credores	70	-
OMIP - outras contas a pagar	928	1.128
OMIP - cauções recebidas	27	27
Centro de Investigação em Energia REN - State Grid - Outros credores	-	15
Norfin Sociedade Gestora de Fundos - cauções recebidas ²	9	9
Norfin Serviços, S.A. ²	-	5
Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A.	1	-
CMS - Rui Pena & Arnaut - saldo em fornecedores ³	19	27
REE - fornecedores	4	-
<u>Empréstimos:</u>		
CGD - Empréstmos (papel comercial) ¹	-	30.000
CGD - Descobertos bancários ¹	-	-
CGD - Empréstimos (locação financeira) ¹	-	1.841
	3.503	337.230

¹ No âmbito do processo de reprivatização da Empresa esta entidade deixou de fazer parte da estrutura acionista desde 17 de junho.

² Entidades relacionadas com o Grupo EGF - Gestão e Consultoria Financeira, S.A.

³ Entidade relacionada com o Administrador José Luis Arnaut.

30 Eventos subsequentes

REN acorda trespasse parcial da concessão de armazenamento subterrâneo de gás natural da Galp Energia

A REN exerce, através da REN Armazenagem, empresa que detém integralmente, a atividade concessionada de armazenamento subterrâneo de gás natural em Portugal.

A Galp Energia, através da sua participada Transgás Armazenagem, detém igualmente uma concessão de armazenamento subterrâneo de gás natural localizada no Carriço, concelho de Pombal.

A REN e a Galp Energia acordaram em julho de 2014 a transmissão parcial da concessão desta última, integrando a transmissão das duas cavidades atualmente existentes, dos direitos de construção de duas cavidades adicionais e dos demais direitos e obrigações associados a estes ativos, operação a formalizar por via de um trespasse parcial a favor da REN Armazenagem da referida concessão da Transgás Armazenagem.

Esta transação encontra-se sujeita à obtenção das aprovações legais e contratuais aplicáveis e à confirmação de que da transmissão não resultarão alterações regulatórias, o que se espera possa vir a acontecer até ao final do corrente ano.

O preço a pagar pelo trespasse parcial da concessão é de € 71.742.329,47 (setenta e um milhões, setecentos e quarenta e dois mil, trezentos e vinte e nove euros e quarenta e sete cêntimos), por referência a 30 de junho de 2014, estando este valor sujeito a ajustamento em função da data da conclusão da transação.

Aquando da conclusão da transação a REN passará a ser detentora da totalidade das infraestruturas de armazenamento subterrâneo de gás natural atualmente em exploração em território nacional.

O Técnico Oficial de Contas

Maria Teresa Martins

O Conselho de Administração

Emílio Rui Vilar
(Presidente do Conselho de Administração e da Comissão Executiva)

José Folgado Blanco
(Vogal do Conselho de Administração designado pela Red Eléctrica Corporación, S.A.)

João Faria Conceição
(Vogal do Conselho de Administração e Membro da Comissão Executiva)

Francisco João Oliveira
(Vogal do Conselho de Administração designado pela OLIREN, SGPS, S.A.)

Gonçalo Morais Soares
(Vogal do Conselho de Administração e Membro da Comissão Executiva)

José Luis Arnaut
(Vogal do Conselho de Administração)

Guangchao Zhu
(Vice-Presidente do Conselho de Administração designado pela State Grid International Development Limited)

Luís Amado da Silva
(Vogal do Conselho de Administração)

Mengrong Cheng
(Vogal do Conselho de Administração)

José Luís Alvim
(Vogal do Conselho de Administração e Presidente da Comissão de Auditoria)

Haibin Wan
(Vogal do Conselho de Administração)

José Frederico Jordão
(Vogal do Conselho de Administração e Membro da Comissão de Auditoria)

Hilal Al-Kharusi
(Vogal do Conselho de Administração)

Aníbal Durães dos Santos
(Vogal do Conselho de Administração e Membro da Comissão de Auditoria designado pela Parpública - Participações Públicas (SGPS), S.A.)

Manuel Champalimaud
(Vogal do Conselho de Administração designado pela Gestmin, SGPS, S.A.)

Nota - As restantes folhas do presente Relatório e Contas (1.º semestre de 2014) foram rubricadas pelo Secretário da Sociedade, Pedro Cabral Nunes, e pela Técnica Oficial de Contas, Maria Teresa Martins.

4. ANEXOS

4.1 Declaração de Conformidade

*DECLARAÇÃO PREVISTA NO ARTIGO 246.º, N.º 1, ALÍNEA C)
DO CÓDIGO DOS VALORES MOBILIÁRIOS*

Nos termos e para os efeitos do disposto no artigo 246.º, n.º 1, alínea c) do Código dos Valores Mobiliários, cada um dos membros do Conselho de Administração da REN – Redes Energéticas Nacionais, SGPS, S.A., identificados nominativamente na página seguinte, subscreveu a declaração que a seguir se transcreve¹:

“Declaro, nos termos e para os efeitos previstos no artigo 246.º, n.º 1, alínea c) do Código de Valores Mobiliários que, tanto quanto é do meu conhecimento, atuando na qualidade e no âmbito das funções que se me encontram atribuídas e com base na informação que me foi disponibilizada no seio do Conselho de Administração e/ou da Comissão Executiva, consoante aplicável, as demonstrações financeiras consolidadas foram elaboradas em conformidade com as normas contabilísticas aplicáveis, dando uma imagem verdadeira e apropriada do ativo e do passivo, da situação financeira e dos resultados da REN – Redes Energéticas Nacionais, SGPS, S.A. e das empresas incluídas no seu perímetro da consolidação, e que o relatório de gestão intercalar relativo ao primeiro semestre de 2014 expõe fielmente os acontecimentos importantes ocorridos naquele período e o impacto nas respetivas demonstrações financeiras, contendo igualmente uma descrição dos principais riscos e incertezas para os seis meses seguintes.”

Emílio Rui Vilar (Presidente do Conselho de Administração e da Comissão Executiva)

João Faria Conceição (Vogal do Conselho de Administração e Membro da Comissão Executiva)

Gonçalo Morais Soares (Vogal do Conselho de Administração e Membro da Comissão Executiva)

Guangchao Zhu (Vice-Presidente do Conselho de Administração designado pela State Grid International Development Limited)

Mengrong Cheng (Vogal do Conselho de Administração)

Haibin Wan (Vogal do Conselho de Administração)

Hilal Ali Saif Al-Kharusi (Vogal do Conselho de Administração)

Manuel Champalimaud (Vogal do Conselho de Administração designado pela Gestmin, SGPS, S.A.)

José Folgado Blanco (Vogal do Conselho de Administração designado pela Red Eléctrica Corporación, S.A.)

Francisco João Oliveira (Vogal do Conselho de Administração designado pela OLIREN, SGPS, S.A.)

José Luis Arnaut (Vogal do Conselho de Administração)

Luís Amado da Silva (Vogal do Conselho de Administração)

José Luís Alvim Marinho (Vogal do Conselho de Administração e Presidente da Comissão de Auditoria)

José Frederico Jordão (Vogal do Conselho de Administração e Membro da Comissão de Auditoria)

Aníbal Durães dos Santos (Vogal do Conselho de Administração e Membro da Comissão de Auditoria designado pela Parpública - Participações Públicas (SGPS), S.A.)

Lisboa 31 de julho de 2014

¹ Os originais das declarações individuais referidas encontram-se disponíveis para consulta na sede da sociedade

4.2 Lista dos titulares de participações qualificadas [Alínea c) do n.º 1 do artigo 9.º do artigo 9.º do Regulamento da CMVM n.º 5/2008]

Lista de Titulares de Participações Qualificadas (a 30.6.2014)	N.º de ações	Capital (%)	Direitos de voto (%)
State Grid of China	133.500.000 ¹	25,0%	25,0%
Oman Oil	80.100.000 ²	15,0%	15,0%
Gestmin, SGPS, S.A.	31.326.951 ³	5,9%	5,9%
EDP - Energias de Portugal, S.A.	26.707.335 ⁴	5,0%	5,0%
Olíren, SGPS, S.A.	26.700.000	5,0%	5,0%
Red Eléctrica Corporación, S.A.	26.700.000	5,0%	5,0%
EGF, Gestão e Consultoria Financeira, S.A.	23.277.740 ⁵	4,4%	4,4%
Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A.	21.341.042 ⁶	4,0%	4,0%

¹ Esta participação qualificada é imputável às sociedades (i) State Grid Europe Limited (SGEL), enquanto titular direta, (ii) State Grid International Development Limited (SGID), na qualidade de acionista dominante da SGEL e, por último, (iii) State Grid Corporation of China, enquanto sociedade que controla integralmente a SGEL.

² Esta participação qualificada é imputável às sociedades (i) Mazoon B.V., enquanto titular direta, e (ii) Oman Oil Company SAOC, enquanto sociedade que controla integralmente a Mazoon, B.V..

³ A presente participação qualificada da Gestmin, SGPS, S.A. compreende (i) 31.046.951 ações detidas directamente e (ii) 280.000 ações detidas pelo Sr. Manuel Carlos de Melo Champalimaud, enquanto acionista maioritário daquela sociedade e Presidente do Conselho de Administração.

⁴ A EDP - Energias de Portugal, S.A. detém 18.690.000 ações diretamente e 8.017.335 ações indiretamente através da EDP Pension Fund, sociedade em relação de grupo com a EDP.

⁵ A participação qualificada da EGF, Gestão e Consultoria Financeira, S.A. (EGF) compreende (i) 12.257.857 ações detidas diretamente pela EGF, (ii) 10.933.393 ações detidas pela Logo Finance, S.A., sociedade integralmente detida pela EGF, (iii) 86.000 ações detidas, direta e indiretamente, pelo Dr. Filipe Maurício de Botton, Presidente do Conselho de Administração da EGF e (iv) 490 ações detidas, direta e indiretamente, pelo Dr. Alexandre Carlos de Mello Vieira Costa Relvas, Vogal do Conselho de Administração da EGF. Os direitos de voto inerentes às ações da REN detidas pela EGF são igualmente imputáveis à sociedade Nikky Investments, S.A., detentora da totalidade do capital da EGF e ao Dr. Filipe Maurício de Botton, detentor do controlo da sociedade Nikky Investments, S.A..

⁶ A participação qualificada da Fidelidade – Companhia de Seguros, S.A. (Fidelidade) compreende (i) 21.085.593 ações detidas diretamente pela Fidelidade, (ii) 95.816 ações detidas pela Via Direta e (iii) 30.000 ações detidas pela CPR, sociedades detidas integralmente pela Fidelidade, (iv) 50.726 ações detidas pela Multicare e (v) 78.907 ações detidas pela Cares, sociedades participadas pela Fidelidade. Os direitos de voto inerentes às ações da REN detidas pela Fidelidade são igualmente imputáveis à sociedade Longrun, SGPS, S.A. detentora de 80% do capital social da Fidelidade.

Deste modo, nos termos do disposto no artigo 20.º do Cód.VM, com referência a 30 de junho de 2014, as participações qualificadas de acionistas a que sejam imputáveis direitos de voto correspondentes a, pelo menos, 2% dos direitos de voto inerentes ao capital social da REN são as seguintes:

	N. Ações	% Voto
State Grid	133.500.000	25,0%
Oman Oil	80.100.000	15,0%
Gestmin, SGPS, S.A.	31.326.951	5,9%
EDP - Energias de Portugal, S.A.	26.700.000	5,0%
Oliren, SGPS, S.A.	26.700.000	5,0%
Red Eléctrica Corporación, S.A.	26.700.000	5,0%
EGF, Gestão e Consultoria Financeira, S.A.	23.277.740	4,4%
Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A.	21.341.042	4,0%

4.3 Valores mobiliários detidos por titulares dos órgãos sociais [Alínea a) do n.º 1 do artigo 9.º do Regulamento da CMVM n.º 5/2008]

Conselho de Administração conforme composição em 30.06.2013

	Conselho de Administração	Aquisições	Onerações	Alienações	N.º Ações a 30.06.2014
Comissão Executiva	Emílio Rui Villar	-	-	-	390
	João Faria Conceição	-	-	-	500
	Gonçalo Morais Soares	-	-	-	0 (zero)
	Guangchao Zhu – Em representação da State Grid International Development Limited	-	-	-	133.500.000 ¹
	Mengrong Cheng	-	-	-	0 (zero)
	Haibin Wan	-	-	-	0 (zero)
	Hilal Al-Kharusi	-	-	-	0 (zero)
	Manuel Champalimaud - Indicado pela Gestmin, SGPS, S.A.	-	-	-	31.326.951 ²
	José Folgado Blanco - Indicado pela Red Eléctrica Corporación, S.A.	-	-	-	26.700.000 ³
	Francisco João Oliveira – Indicado pela Oliren, SGPS, S.A.	-	-	-	26.700.000 ⁴
Comissão de Auditoria	José Luís Arnaut	-	-	-	0 (zero)
	Luís Amado da Silva	-	-	-	0 (zero)
	José Luís Alvim Marinho	-	-	-	0 (zero)
	José Frederico Vieira Jordão	-	-	-	0 (zero)
	Aníbal Durães dos Santos - Indicado pela Parpública - Participações Públicas (SGPS), S.A.	-	-	-	10.250 ⁵

¹ O Sr. Dr. Guangchao Zhu é Presidente, CEO e membro do Conselho de Administração da State Grid International Development Limited e Administrador da State Grid Europe Limited, que detem uma participação qualificada correspondente a 133.500.000 ações da REN.

² Compreende 280.000 ações detidas diretamente e 31.046.951 ações detidas pela acionista Gestmin SGPS, S.A., as quais, em virtude do exercício da função de Presidente do órgão de administração dessa sociedade e da detenção da maioria do respetivo capital social, lhe são imputáveis.

³ Corresponde às ações detidas pela Red Eléctrica Corporación, S.A., as quais são imputáveis para efeitos do artigo 447.º do CSC, em virtude do exercício de Presidente do órgão de administração dessa sociedade.

⁴ Corresponde às ações detidas pela Oliren, SGPS, S.A., as quais são imputáveis para efeitos do artigo 447.º do CSC, em virtude do exercício de Vogal do órgão de administração dessa sociedade.

⁵ Compreende as seguintes ações: (i) 10.000 ações detidas diretamente e (ii) 250 ações detidas pelo cônjuge.

Durante o 1.º semestre de 2014, a REN foi informada que a sociedade EGF - Gestão e Consultoria Financeira, S.A. (EGF), acionista com participação qualificada e entidade relacionada com o Dr. Filipe de Botton, Vogal do Conselho de Administração da REN até 8 de maio de 2014, realizou até essa data as seguintes transações relativamente a ações da REN, relevantes para efeitos do artigo 14.º do Regulamento 5/2008 da CMVM:

Tipo de Transação	Local	Quantidade	Preço (€)	Data da transação
Venda	Euronext Lisbon	1.750	2,833	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.179	2,833	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	5.600	2,833	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.300	2,833	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	450	2,833	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	3.721	2,833	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.279	2,833	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,833	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	221	2,833	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	279	2,833	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,833	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.201	2,833	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	20	2,833	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,835	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,835	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	500	2,835	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	34	2,832	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	774	2,831	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.157	2,831	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	35	2,831	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	210	2,840	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.290	2,840	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.055	2,840	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.324	2,840	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	3.253	2,840	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,840	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.562	2,840	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.058	2,840	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	500	2,840	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.690	2,840	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	500	2,840	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	3.369	2,840	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	23	2,840	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.344	2,840	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.376	2,840	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,840	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,843	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,843	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.300	2,843	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.300	2,845	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	760	2,845	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.300	2,845	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.300	2,845	22-04-2014

Tipo de Transação	Local	Quantidade	Preço (€)	Data da transação
Venda	Euronext Lisbon	340	2,845	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.281	2,845	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	4.803	2,845	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	4.983	2,845	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	5.100	2,845	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.804	2,845	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	3.096	2,845	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	6.904	2,845	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	935	2,845	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	711	2,845	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.450	2,845	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	3.550	2,845	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	659	2,845	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,845	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	3.368	2,845	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	5.423	2,845	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	413	2,842	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	495	2,842	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.747	2,842	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.038	2,841	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	223	2,841	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	452	2,841	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	5.000	2,841	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.805	2,841	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.773	2,841	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,850	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	500	2,850	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	5.000	2,850	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	105	2,850	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.373	2,850	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	500	2,850	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	12	2,850	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	4.000	2,850	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	3.127	2,850	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.500	2,850	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,850	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,850	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	439	2,850	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	897	2,850	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.920	2,850	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	12.183	2,850	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.740	2,850	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	7.100	2,850	22-04-2014

Venda	Euronext Lisbon	17.260	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	6.645	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.255	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.200	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.403	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	10.000	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	7.397	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	650	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.379	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	7.100	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	7.097	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.924	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	9.508	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	3.510	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	12.903	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.048	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	262	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	3.077	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	856	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	4.010	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	10.000	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	700	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	12.202	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	200.000	2,850	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.340	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.340	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	858	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.340	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	122	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.316	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	650	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	944	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	143	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	678	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	596	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	460	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	688	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	612	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.057	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	618	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.057	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	566	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	534	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.057	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.719	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	581	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	606	2,855	22- 04-2014

Venda	Euronext Lisbon	2.680	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	43	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	562	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.057	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.769	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	84	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	632	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	689	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	402	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	147	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.290	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	540	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	579	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.057	2,855	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	114	2,862	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,862	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	86	2,862	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	518	2,862	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	604	2,862	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	178	2,862	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.041	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	834	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	325	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	628	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	837	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.735	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	365	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	3.200	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	35	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	313	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	544	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	3.168	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	289	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	534	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	165	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	132	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	46	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	14.000	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	163	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	5.991	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	4.765	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.917	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	378	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	278	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	660	2,870	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	3.500	2,870	22- 04-2014

Venda	Euronext Lisbon	647	2,870	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.119	2,870	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	400	2,870	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	168	2,870	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	423	2,870	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	677	2,870	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,870	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	100	2,870	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.100	2,870	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	365	2,870	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	735	2,870	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	531	2,870	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	569	2,870	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	695	2,870	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	405	2,870	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	504	2,870	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	596	2,870	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	18	2,870	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.100	2,870	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	753	2,870	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	100	2,870	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	247	2,870	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	82	2,870	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	988	2,874	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.112	2,874	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	5.000	2,874	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	237	2,874	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.410	2,874	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.410	2,874	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.626	2,874	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.410	2,874	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.410	2,874	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.503	2,874	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.231	2,874	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	205	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	650	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	583	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.267	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	490	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.261	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	349	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	517	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	199	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.481	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	313	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	870	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	237	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	4.263	2,872	22-04-2014

Venda	Euronext Lisbon	658	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	70	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	709	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.663	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	337	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.920	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	563	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	756	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	752	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	753	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	776	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	363	2,872	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	604	2,871	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	100	2,871	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.350	2,871	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	400	2,871	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	8.000	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	756	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	544	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	711	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	695	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.633	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	645	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	642	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	326	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	443	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.231	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	752	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	644	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	544	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	142	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.047	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.193	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.215	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.592	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	116	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.199	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	934	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.219	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	365	2,869	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	595	2,867	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.136	2,867	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	669	2,867	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.891	2,867	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	275	2,867	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.953	2,867	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	618	2,867	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	645	2,867	22-04-2014

Venda	Euronext Lisbon	747	2,867	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	551	2,867	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.208	2,864	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	392	2,864	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	627	2,875	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	700	2,875	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	670	2,865	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.700	2,865	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	4.980	2,865	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	484	2,865	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.466	2,865	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	28	2,865	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	351	2,865	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	696	2,865	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	605	2,865	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.176	2,865	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	897	2,865	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	694	2,865	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.210	2,865	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	123	2,865	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.210	2,865	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	123	2,865	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	778	2,865	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	691	2,865	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	642	2,865	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	749	2,865	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	905	2,865	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	212	2,865	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	10.590	2,865	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.900	2,863	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.911	2,863	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,863	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	4.750	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.760	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.444	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.324	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.755	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	3.500	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	596	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	665	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	657	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	668	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	906	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.198	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	740	2,860	22-04-2014

Venda	Euronext Lisbon	603	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.477	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	3.150	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	489	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.764	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.444	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	458	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	582	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	5.000	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	785	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	4.328	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	331	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	660	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	361	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	330	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	411	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.870	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	786	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	4.678	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	680	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	478	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	635	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.234	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	4.072	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	768	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.192	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	3.110	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	698	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	474	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	3.845	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.155	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	8.346	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	772	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	871	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	356	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	500	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.209	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	902	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	390	2,860	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	3.950	2,859	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	323	2,859	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	610	2,859	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	61	2,849	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.102	2,849	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.607	2,849	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	718	2,849	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	892	2,849	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	66	2,849	22-04-2014
Venda	Euronext Lisbon	110	2,848	22-04-2014

Venda	Euronext Lisbon	289	2,848	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	623	2,848	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	3.250	2,848	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	329	2,848	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.500	2,848	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.950	2,848	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	5.728	2,846	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	338	2,846	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	311	2,846	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.670	2,846	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.400	2,846	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	644	2,846	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.406	2,847	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.231	2,853	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	69	2,853	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.118	2,853	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.190	2,853	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	110	2,853	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	765	2,853	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.234	2,853	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	66	2,853	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.162	2,853	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.300	2,853	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,853	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.538	2,853	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	475	2,853	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	779	2,853	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	800	2,853	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	3.723	2,853	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.277	2,853	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.750	2,853	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	617	2,852	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.400	2,852	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.100	2,857	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	800	2,857	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	14.200	2,857	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.183	2,857	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	717	2,857	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	683	2,857	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.130	2,857	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	87	2,857	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	100	2,857	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.234	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	904	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	646	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	778	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	895	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.643	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.857	2,868	22- 04-2014

Venda	Euronext Lisbon	686	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	490	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	830	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.970	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.021	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	503	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	114	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.166	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	775	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.900	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	658	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	330	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.236	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	3.964	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.236	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	771	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	763	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.223	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.358	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	85	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	636	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	3.469	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.731	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.528	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	583	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	660	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	679	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	593	2,868	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	9.530	2,866	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,866	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	805	2,866	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	636	2,866	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	613	2,861	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	611	2,861	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	611	2,861	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	2.130	2,861	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	608	2,861	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	544	2,861	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	744	2,861	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	685	2,861	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.208	2,856	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	688	2,856	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	679	2,856	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	537	2,856	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	288	2,856	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	391	2,856	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	605	2,856	22- 04-2014
Venda	Euronext Lisbon	1.460	2,856	22- 04-2014

Venda	Euronext Lisbon	3.925	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	75	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	25	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	132	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.868	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.288	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	296	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	200	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	150	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	628	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	9.850	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.539	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	461	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.982	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	18	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	544	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.149	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	251	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.525	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	475	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	218	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	182	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	40	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.258	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	128	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	13	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.398	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.925	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	75	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	525	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.829	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	171	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.129	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	271	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	329	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.978	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	22	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	578	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.723	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	675	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014

Venda	Euronext Lisbon	2.803	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	588	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	7	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.968	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	32	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	568	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.278	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	122	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.879	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	121	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.819	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	181	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.437	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	563	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.643	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	357	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	243	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.388	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	11	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.763	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	237	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	363	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.633	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	367	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	233	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.534	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	466	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	134	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.303	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	97	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	503	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.183	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.191	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	26	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.407	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	593	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	713	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.181	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	398	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	85	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	22	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.152	2,845	23.04.2014

Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	202	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	45	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.538	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	462	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	138	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	304	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	63	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	16	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.053	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.014	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	333	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.973	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	396	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.004	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.942	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	58	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.857	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	136	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	6	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.978	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	20	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.587	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	413	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.240	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	139	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	20	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.520	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	480	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.979	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	21	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	79	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	51	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.083	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	7	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.279	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	31	2,845	23.04.2014

Venda	Euronext Lisbon	69	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.754	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	245	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	355	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.962	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	38	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.269	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	731	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.176	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	733	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	79	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	11	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.430	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	566	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.989	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	10	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.558	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	442	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	40	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.263	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	95	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.786	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	178	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	31	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.395	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.829	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	161	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	9	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.972	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	23	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.494	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.906	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	508	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.520	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	867	2,845	23.04.2014

Venda	Euronext Lisbon	11	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	719	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.093	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	188	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.071	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	264	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	65	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	35	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.736	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	264	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.248	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	152	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	748	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.808	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	192	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.988	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	193	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.591	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	14	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.048	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	6	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	496	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.444	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	956	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.053	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.767	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.279	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	9	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.560	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	122	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	97.806	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	50.406	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.892	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.500	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.260	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	621	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,845	23.04.2014

Venda	Euronext Lisbon	2.212	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	278	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	320	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	299	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	725	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	581	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.271	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.050	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	370	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.130	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.000	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	757	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4.000	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.798	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	700	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	57	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4.000	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	10.817	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.940	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4.000	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	41.653	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.240	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	11	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4.000	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.613	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,845	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	703	2,842	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.000	2,842	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	73	2,842	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	810	2,842	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.414	2,842	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	655	2,842	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	978	2,842	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	75	2,842	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.053	2,842	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	595	2,842	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	613	2,842	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	30	2,842	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,842	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	12	2,842	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.996	2,842	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	294	2,842	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,842	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	6	2,846	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	640	2,846	23.04.2014

Venda	Euronext Lisbon	300	2,846	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	336	2,846	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	74	2,846	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	254	2,846	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	300	2,846	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	435	2,846	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	16	2,846	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.265	2,846	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4.637	2,846	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	7	2,846	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4.860	2,846	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.543	2,846	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	297	2,850	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.753	2,850	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	725	2,850	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	300	2,850	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.025	2,850	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.393	2,850	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	560	2,850	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	97	2,850	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.003	2,850	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	47	2,850	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.077	2,850	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	300	2,850	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	300	2,850	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	300	2,850	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	100	2,850	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.100	2,850	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	10.041	2,850	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	300	2,850	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4	2,850	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	100	2,850	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4.000	2,850	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.589	2,850	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	307	2,849	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	6	2,849	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,849	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	101	2,849	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	499	2,849	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,849	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,849	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,849	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.053	2,849	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,849	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4.322	2,848	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	88	2,848	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	317	2,848	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.668	2,841	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	646	2,841	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	642	2,841	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	309	2,841	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	570	2,841	23.04.2014

Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.500	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	597	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.500	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.666	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.371	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.371	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	284	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	293	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	15	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	5.545	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	300	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.056	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	89	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	10	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4.704	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	23	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	500	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	17	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	617	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	9.500	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	308	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	6	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	500	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	5	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4.500	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	262	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	157	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	157	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	450	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	281	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	37	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	200	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4.000	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.422	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.415	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.898	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.580	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.500	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	300	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	5.200	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	30	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.169	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	336	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.866	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	627	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.204	2,840	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4.000	2,840	23.04.2014

Venda	Euronext Lisbon	3	2,838	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,838	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,838	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,838	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	175	2,838	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.626	2,838	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,838	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,838	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,838	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,838	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,838	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,855	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	8.200	2,852	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,852	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.500	2,852	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.000	2,852	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,852	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	44	2,852	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,837	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.350	2,837	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	556	2,837	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	482	2,837	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.500	2,836	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	5.000	2,836	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.167	2,836	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4.158	2,836	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	900	2,836	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,836	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	100	2,836	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	9	2,836	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	220	2,836	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	329	2,836	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	250	2,835	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.000	2,835	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	130.000	2,835	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	8.168	2,835	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.000	2,835	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.750	2,835	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4.731	2,835	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.025	2,835	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	9	2,835	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	705	2,835	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.863	2,835	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,835	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	100	2,835	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	750	2,834	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	592	2,834	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	9	2,834	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	320	2,833	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3	2,833	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	604	2,833	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,833	23.04.2014

Venda	Euronext Lisbon	60	2,833	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.500	2,833	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,833	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,833	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,833	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,833	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.053	2,833	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,833	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,833	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,833	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4.500	2,832	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	10.000	2,832	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	264	2,832	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	264	2,832	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.187	2,832	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.120	2,831	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,831	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.082	2,831	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	918	2,831	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	706	2,831	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	5.000	2,831	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.600	2,831	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.900	2,830	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	14.134	2,830	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,830	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.000	2,830	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.450	2,830	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,830	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,830	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,830	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	5.101	2,830	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	761	2,823	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	300	2,823	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,823	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.000	2,822	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.500	2,822	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.099	2,822	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	415	2,822	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,821	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	10.000	2,821	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.801	2,821	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	120	2,821	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	500	2,820	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	5.000	2,820	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	75	2,820	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,820	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	10.000	2,820	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	313	2,820	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	100	2,820	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	100	2,820	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.343	2,820	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	13	2,820	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3	2,820	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.500	2,820	23.04.2014

Venda	Euronext Lisbon	1.200	2,820	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	250	2,820	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	13.000	2,820	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	134	2,826	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	13	2,826	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	957	2,826	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.800	2,826	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	9	2,826	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	430	2,826	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2	2,826	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.100	2,826	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2	2,826	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	137	2,826	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2	2,826	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	378	2,826	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	234	2,826	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	268	2,826	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	711	2,826	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	287	2,826	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.590	2,819	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	9	2,819	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	5.000	2,816	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.567	2,816	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	840	2,825	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.000	2,825	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	544	2,825	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.118	2,825	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	922	2,824	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	34	2,827	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	16	2,827	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	205	2,827	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	100	2,827	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	72	2,827	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	876	2,818	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.066	2,815	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	400	2,812	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	322	2,812	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	300	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	5.000	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.500	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	319	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	353	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	327	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	571	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.058	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	882	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	918	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	299	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	100	2,810	23.04.2014

Venda	Euronext Lisbon	1.541	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	321	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	800	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	304	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	836	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	201	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.872	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	8	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	792	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	760	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.240	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.940	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	12.191	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	682	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4.000	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	360	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.525	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	235	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	6.214	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.021	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	572	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	380	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.420	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	15.000	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	319	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	7.398	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.900	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	320	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.046	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.560	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	11	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2	2,810	23.04.2014

Venda	Euronext Lisbon	283	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	560	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	331	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.256	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	499	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4.118	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	5.794	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	590	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.000	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	965	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	456	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	500	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	500	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.565	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	44	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	250	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	603	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	927	2,810	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.536	2,805	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	622	2,805	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	27	2,805	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,805	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,805	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,805	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,805	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,805	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	60	2,805	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	931	2,805	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	18.000	2,805	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,805	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,802	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.721	2,802	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,801	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.200	2,801	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	9.630	2,801	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	370	2,801	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.500	2,801	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.400	2,801	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,801	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	8	2,811	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.500	2,811	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	520	2,811	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.000	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.395	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	351	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	327	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	800	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	300	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	463	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.000	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	12	2,800	23.04.2014

Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.455	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.500	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.500	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	665	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	19.799	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.548	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	634	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	271	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.600	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	291	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	496	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.713	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	13.287	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.432	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	68	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	318	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	312	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	282	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	318	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	268	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	313	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	638	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	120	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	249	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	204	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.500	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	12.500	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.500	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.168	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.487	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.013	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	18.987	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.500	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	12.500	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.735	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	765	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4.735	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	873	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	404	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.223	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	66	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	130	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	10	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	327	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.967	2,800	23.04.2014

Venda	Euronext Lisbon	533	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	328	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.053	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	450	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	295	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	273	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	101	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4.699	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	330	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	496	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.674	2,800	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	114	2,796	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	325	2,796	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	280	2,796	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	310	2,796	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	606	2,796	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	10.001	2,795	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.800	2,795	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	693	2,795	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	320	2,795	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.180	2,795	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	655	2,795	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	345	2,795	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	19.655	2,795	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	649	2,795	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	351	2,795	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	339	2,795	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	329	2,795	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.700	2,795	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	308	2,795	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	618	2,795	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	74	2,795	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	636	2,795	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	88	2,795	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	8.600	2,814	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	40	2,814	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	109	2,814	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	691	2,814	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4.659	2,809	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	15	2,809	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	100	2,809	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	561	2,809	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	135	2,809	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	252	2,808	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	307	2,808	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	322	2,808	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	302	2,808	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	947	2,807	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	460	2,794	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	966	2,794	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,794	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	69	2,794	23.04.2014

Venda	Euronext Lisbon	190	2,799	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	306	2,799	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	192	2,799	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	588	2,799	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	351	2,799	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.150	2,799	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	703	2,797	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	232	2,797	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.500	2,797	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	593	2,797	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	607	2,797	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	589	2,797	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	592	2,797	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	599	2,797	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	273	2,797	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.285	2,797	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	608	2,797	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	531	2,797	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.451	2,797	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	500	2,793	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	611	2,793	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	800	2,792	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	400	2,792	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.189	2,792	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	830	2,792	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.848	2,792	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.089	2,792	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	449	2,792	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.823	2,792	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	672	2,792	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	606	2,792	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	629	2,792	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	607	2,792	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	299	2,792	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	607	2,792	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	725	2,791	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,791	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	10.000	2,791	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	632	2,791	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	821	2,791	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	10.000	2,790	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	510	2,790	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	700	2,790	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,790	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	5.000	2,790	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	800	2,790	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	200	2,790	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	6.000	2,790	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	7.000	2,790	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.500	2,790	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	355	2,790	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	523	2,790	23.04.2014

Venda	Euronext Lisbon	3.000	2,790	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.500	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.053	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	300	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	315	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	278	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	54	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	264	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	329	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.053	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	305	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	313	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	255	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.745	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.055	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	298	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.500	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	202	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.526	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	191	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	283	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	99	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.800	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	500	2,798	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.800	2,788	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.030	2,788	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	601	2,788	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	655	2,787	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	10.000	2,786	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	860	2,785	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	5.000	2,785	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	500	2,785	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,785	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	5.000	2,781	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	345	2,781	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	281	2,781	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,780	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,780	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,780	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.500	2,780	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.500	2,780	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.072	2,780	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	500	2,780	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	441	2,780	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	283	2,780	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4.500	2,780	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	65.046	2,780	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	377	2,780	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.544	2,756	23.04.2014

Venda	Euronext Lisbon	2.500	2,756	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	75	2,756	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.425	2,756	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	200	2,756	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.550	2,756	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	22	2,756	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	610	2,756	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	87	2,756	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	8.990	2,755	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	5.000	2,755	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.544	2,755	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	6.400	2,755	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.510	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	5.000	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	150	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.500	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	200	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	250	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	350	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.500	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.100	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	400	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	5.000	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	500	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	900	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.500	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.697	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	500	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	500	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	333	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	500	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	6.000	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	716	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	5.800	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	14.200	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	20.000	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	100	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	326	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.674	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	167	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	200	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.333	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.906	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	94	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	9	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	200	2,750	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.963	2,750	23.04.2014

Venda	Euronext Lisbon	2.583	2,776	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.583	2,775	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.583	2,774	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.046	2,774	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.583	2,771	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	394	2,771	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.351	2,771	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,770	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.163	2,770	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.583	2,770	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.500	2,770	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.500	2,770	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.500	2,770	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.500	2,770	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	66	2,770	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.449	2,770	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	50	2,770	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1	2,770	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.450	2,770	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	295	2,770	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	271	2,770	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	171	2,770	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	297	2,770	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	319	2,770	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	625	2,770	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	559	2,770	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	566	2,770	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	607	2,770	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	327	2,770	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.316	2,765	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	999	2,765	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,765	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.501	2,765	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	15.500	2,765	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.115	2,765	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.800	2,765	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	545	2,765	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.075	2,764	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.316	2,764	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	67	2,764	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	8	2,764	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.316	2,763	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.502	2,763	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	715	2,763	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.500	2,754	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.713	2,754	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.412	2,754	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.000	2,753	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.758	2,753	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.412	2,753	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	13.000	2,752	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,752	23.04.2014

Venda	Euronext Lisbon	3.000	2,752	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	200	2,752	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.550	2,752	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.110	2,752	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	100	2,752	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.400	2,752	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	569	2,773	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.758	2,761	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,772	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	977	2,772	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	23	2,772	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	754	2,772	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	798	2,772	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	202	2,772	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.603	2,772	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	273	2,772	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	292	2,772	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	435	2,772	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	16.726	2,772	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,772	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	550	2,772	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,772	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	19.499	2,772	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.510	2,772	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	24.385	2,772	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	384	2,772	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	850	2,772	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	6.346	2,772	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	7.471	2,772	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	715	2,768	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	800	2,768	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	408	2,768	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	220	2,768	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	571	2,768	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.200	2,751	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	50	2,751	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,751	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.200	2,751	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.646	2,751	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	584	2,751	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.739	2,758	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.351	2,757	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.739	2,757	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.696	2,746	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.581	2,746	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.923	2,746	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	335	2,746	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.750	2,745	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.450	2,745	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.581	2,745	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	280	2,745	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	6.000	2,745	23.04.2014

Venda	Euronext Lisbon	366	2,745	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	215	2,745	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	494	2,745	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	314	2,745	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	500	2,745	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	500	2,741	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	5.000	2,741	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,741	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.498	2,741	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	5.500	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.300	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.000	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	5.000	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	120	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	500	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.606	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.019	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	534	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4.960	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	520	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	4.213	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	511	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.192	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	298	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	69	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	6.000	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.500	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	41.500	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	361	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	500	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.000	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	363	2,740	23.04.2014

Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,740	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	406	2,766	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	152	2,766	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	434	2,762	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.206	2,762	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.177	2,762	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.278	2,762	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	432	2,762	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.034	2,762	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	616	2,762	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	443	2,762	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	293	2,762	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	9.500	2,760	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.800	2,760	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.085	2,759	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.646	2,743	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	3.000	2,743	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,743	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	322	2,743	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.678	2,743	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	322	2,743	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.000	2,743	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.053	2,743	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.947	2,743	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	553	2,743	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.669	2,743	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.053	2,743	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.278	2,743	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.053	2,743	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	600	2,743	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.053	2,743	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.053	2,743	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.200	2,742	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	2.228	2,742	23.04.2014
Venda	Euronext Lisbon	1.500	2,742	23.04.2014

4.4 Relatório de revisão limitada elaborado por auditor registado na CMVM sobre a informação semestral consolidada

RELATÓRIO DE REVISÃO LIMITADA ELABORADO POR AUDITOR REGISTADO NA CMVM SOBRE INFORMAÇÃO CONSOLIDADA DO PERÍODO DE SEIS MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2014

Introdução

1. Apresentamos o nosso Relatório de Revisão Limitada sobre a informação financeira consolidada do período de seis meses findo em 30 de Junho de 2014 da REN – Redes Energéticas Nacionais, S.G.P.S., S.A. (“Empresa”), incluída: na Demonstração Consolidada da Posição Financeira (que evidencia um activo total de 4.717.378 milhares de Euros e um capital próprio de 1.073.254 milhares de Euros, incluindo um resultado líquido consolidado do período no montante de 58.278 milhares de Euros), nas Demonstrações Consolidadas dos Resultados, do Rendimento Integral, das Alterações no Capital Próprio e dos Fluxos de Caixa do período de seis meses findo naquela data e no correspondente Anexo e na secção Desempenho Económico e Financeiro.
2. As quantias das demonstrações financeiras, bem como as da informação financeira adicional, são as que constam dos registos contabilísticos das empresas incluídas na consolidação, posteriormente ajustadas, no âmbito do processo de consolidação, para estarem de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro tal como adoptadas na União Europeia.

Responsabilidades

3. É da responsabilidade do Conselho de Administração da Empresa: (i) a preparação de informação financeira consolidada que apresente de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do conjunto das empresas incluídas na consolidação, o rendimento integral consolidado das suas operações, as alterações no seu capital próprio consolidado e os seus fluxos de caixa consolidados; (ii) que a informação financeira histórica seja preparada de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro tal como adoptadas na União Europeia e que seja completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários; (iii) a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados; (iv) a manutenção de sistemas de controlo interno apropriados; e (v) a informação de qualquer facto relevante que tenha influenciado a sua actividade e a actividade do conjunto das empresas incluídas na consolidação, a sua posição financeira ou o seu rendimento integral.
4. A nossa responsabilidade consiste em verificar a informação financeira contida nos documentos acima referidos, designadamente sobre se, para os aspectos materialmente relevantes, é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva, lícita e em conformidade com o exigido pelo Código dos Valores Mobiliários, competindo-nos emitir um relatório de segurança moderada, profissional e independente, sobre essa informação financeira consolidada, baseado no nosso trabalho.

Âmbito

5. O trabalho a que procedemos teve como objectivo obter uma segurança moderada quanto a se a informação financeira anteriormente referida está isenta de distorções materialmente relevantes. O nosso trabalho foi efectuado com base nas Normas Técnicas e Directrizes de Revisão/Auditoria emitidas pela Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, foi planeado de acordo com aquele objectivo, e consistiu principalmente, em indagações e procedimentos analíticos destinados a rever: (i) a fiabilidade das asserções constantes da informação financeira; (ii) a adequação das políticas contabilísticas adoptadas, tendo em conta as circunstâncias e a consistência da sua aplicação; (iii) a aplicabilidade, ou não, do princípio da continuidade; (iv) a apresentação da informação financeira; e (v) se, para os aspectos materialmente relevantes, a informação financeira é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita em conformidade com o exigido pelo Código dos Valores Mobiliários.
6. O nosso trabalho abrangeu ainda a verificação da concordância da informação financeira consolidada incluída na secção Desempenho Económico e Financeiro com os restantes documentos anteriormente referidos.
7. Entendemos que o trabalho efectuado proporciona uma base aceitável para a emissão do presente Relatório de Revisão Limitada sobre a informação financeira consolidada do período de seis meses findo em 30 de Junho de 2014.

Parecer

8. Com base no trabalho efectuado, o qual foi executado tendo em vista a obtenção de uma segurança moderada, nada chegou ao nosso conhecimento que nos leve a concluir que a informação financeira consolidada do período de seis meses findo em 30 de Junho de 2014 referida no parágrafo 1 acima da REN – Redes Energéticas Nacionais, S.G.P.S., S.A., não esteja isenta de distorções materialmente relevantes que afectem a sua conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro tal como adoptadas na União Europeia, para efeitos de relato financeiro intercalar (IAS 34), e que, nos termos das definições incluídas nas directrizes mencionadas no parágrafo 5 acima, não seja completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.

Lisboa, 31 de Julho de 2014



Deloitte & Associados, SROC S.A.
Representada por Jorge Carlos Batalha Duarte Catão

4.5 Relatório e parecer da Comissão de Auditoria sobre informação semestral consolidada (do período de seis meses findo em 30 de Junho de 2014)

No âmbito das competências que lhe estão atribuídas, a Comissão de Auditoria, durante o primeiro semestre de 2014, acompanhou a evolução da actividade da REN - REDES ENERGÉTICAS NACIONAIS, S.G.P.S., S.A. e empresas participadas, zelou pela observância da lei, regulamentos e contrato de sociedade, supervisionou o cumprimento das políticas e práticas contabilísticas e fiscalizou o processo de preparação e divulgação da informação financeira, a eficácia dos sistemas de controlo interno, gestão de riscos, bem como a independência e actividade do Revisor Oficial de Contas e Auditor Externo.

A Comissão de Auditoria examinou a informação financeira consolidada contida na secção Desempenho Económico e Financeiro e nas demonstrações financeiras consolidadas anexas do semestre findo em 30 de Junho de 2014 da REN - REDES ENERGÉTICAS NACIONAIS, S.G.P.S., S.A., as quais compreendem a Demonstração Consolidada da Posição Financeira (que evidencia um activo total de 4.717.378 milhares de Euros e um capital próprio de 1.073.254 milhares de Euros, incluindo um resultado líquido consolidado no montante de 58.278 milhares de Euros), nas Demonstrações Consolidadas dos Resultados, do Rendimento Integral, das Alterações no Capital Próprio e dos Fluxos de Caixa do semestre findo naquela data e no correspondente Anexo.

A Comissão de Auditoria analisou igualmente o Relatório de Revisão Limitada sobre a referida informação semestral consolidada elaborado pelo Revisor Oficial de Contas e Auditor Externo, o qual mereceu o seu acordo.

Face ao exposto, a Comissão de Auditoria é de opinião que a informação financeira consolidada do período de seis meses findo em 30 de Junho de 2014 está de acordo com as disposições contabilísticas, legais e estatutárias aplicáveis.

Lisboa, 31 de Julho 2014

A Comissão de Auditoria

José Luís Alvim Marinho

José Frederico Jordão

Aníbal Durães dos Santos

4.6 Contactos

Sendo política da REN facilitar o acesso direto às diversas entidades corporativas do Grupo, são divulgados abaixo os respetivos endereços eletrónicos:

Direção Relações com o Investidor

Ana Fernandes - Diretora

ana.fernandes@ren.pt

Alexandra Martins

alexandra.martins@ren.pt

Telma Mendes

telma.mendes@ren.pt

REN - Redes Energéticas Nacionais, SGPS, S.A.
Relações com o Investidor
Avenida dos Estados Unidos da América, 55
1749-061 LISBOA - Portugal

Telefone: 21 001 35 46

Telefax: 21 001 31 50

[E-mail: ir@ren.pt](mailto:ir@ren.pt)

Direção Comunicação e Sustentabilidade

Margarida Ferreirinha

margarida.ferreirinha@ren.pt

REN - Redes Energéticas Nacionais, SGPS, S.A.
Direção Comunicação e Sustentabilidade
Avenida dos Estados Unidos da América, 55
1749-061 LISBOA - Portugal

Telefone: 21 001 35 00

Telefax: 21 001 31 50

[E-mail: comunicacao@ren.pt](mailto:comunicacao@ren.pt)