



MRH

EXERCÍCIO 1994
ANNUAL REPORT

Mudança e Recursos Humanos, S.A.

DP
0329
DP

RELATÓRIO DE GESTÃO
E DOCUMENTOS DE PRESTAÇÃO DE CONTAS
DIRECTOR'S REPORT
AND ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

1994

CORPOS SOCIAIS SOCIAL CORPS	2
MENSAGEM DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO THE BOARD OF DIRECTOR'S MESSAGE	3
RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO THE BOARD OF DIRECTOR'S REPORT	4
ENQUADRAMENTO DA ACTIVIDADE ACTIVITIES OUTLOOK	6
ANÁLISE GLOBAL E PERSPECTIVAS DE DESENVOLVIMENTO GLOBAL ANALYSIS OF THE ACTIVITY AND DEVELOPMENT PERSPECTIVES	7
ANÁLISE DA ACTIVIDADE POR ÁREAS ANALYSIS OF ACTIVITY BY AREA	9
RECURSOS E ORGANIZAÇÃO RESOURCES AND ORGANIZATION	13
ANÁLISE ECONOMICA E FINANCEIRA ECONOMICAL AND FINANCIAL ANALYSIS	13
CONSIDERAÇÕES FINAIS FINAL ISSUES	15
Perspectivas para 1995 <i>Perspectives for 1995</i>	15
Proposta de Aplicação de Resultados <i>Proposed Application of Income</i>	16
Nota Final <i>Final Statement</i>	16
DOCUMENTOS DE PRESTAÇÃO DE CONTAS FINANCIAL STATEMENT DOCUMENTS	19
Balanço e Demonstração de Resultados <i>BALANCE SHEET AND INCOME STATEMENT</i>	20
Demonstração de Resultados <i>INCOME DEMONSTRATION</i>	22
Anexo ao Balanço e Demonstração de Resultados <i>BALANCE SHEET NOTES AND INCOME STATEMENT</i>	24
DOCUMENTOS DE APRECIACAO E CERTIFICACAO CERTIFICATION AND VALUATION DOCUMENTS	31
Certificação Legal de Resultados <i>LEGAL CERTIFICATION OF RESULTS</i>	32
Parecer do Conselho de Administração <i>ADVICE OF THE BOARD OF DIRECTORS</i>	34
Relatório da Assembleia Geral de Accionistas da MRH, S.A. <i>REPORT OF THE GENERAL ASSEMBLY OF MRH, S.A.</i>	36

184035
80 10829

CORPOS SOCIAIS SOCIAL CORPS	2
MENSAGEM DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO THE BOARD OF DIRECTOR'S MESSAGE	3
RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO THE BOARD OF DIRECTOR'S REPORT	4
ENQUADRAMENTO DA ACTIVIDADE <i>ACTIVITIES OUTLOOK</i>	6
ANÁLISE GLOBAL E PERSPECTIVAS DE DESENVOLVIMENTO <i>GLOBAL ANALYSIS OF THE ACTIVITY AND DEVELOPMENT PERSPECTIVES</i>	7
ANÁLISE DA ACTIVIDADE POR ÁREAS <i>ANALYSIS OF ACTIVITY BY AREAS</i>	9
RECURSOS E ORGANIZAÇÃO <i>RESOURCES AND ORGANISATION</i>	13
ANÁLISE ECONÓMICA E FINANCEIRA <i>ECONOMICAL AND FINANCIAL ANALYSIS</i>	13
CONSIDERAÇÕES FINAIS <i>FINAL ISSUES</i>	15
Perspectivas para 1995 <i>Perspectives for 1995</i>	15
Proposta de Aplicação de Resultados <i>Proposed Application of Income</i>	16
Nota Final <i>Final Statement</i>	16
DOCUMENTOS DE PRESTAÇÃO DE CONTAS FINANCIAL STATEMENT DOCUMENTS	19
BALANÇO ANALÍTICO EM 31 DE DEZEMBRO DE 1994 <i>ANALYTIC BALANCE ON DECEMBER 31, 1994</i>	20
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS <i>INCOME DEMONSTRATION</i>	22
ANEXO AO BALANÇO E DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS <i>BALANCE SHEET NOTES AND INCOME STATEMENT</i>	24
DOCUMENTOS DE APRECIÇÃO E CERTIFICAÇÃO CERTIFICATION AND VALUATION DOCUMENTS	31
CERTIFICAÇÃO LEGAL DE CONTAS <i>LEGAL CERTIFICATION OF ACCOUNTS</i>	32
PARECER DO CONSELHO FISCAL <i>AUDIT COMMITTEE REPORT</i>	34
EXTRACTO DA ACTA DA ASSEMBLEIA GERAL DE ACCIONISTAS DA MRH, S.A. <i>AN EXTRACT OF THE MINUTES OF THE GENERAL ASSEMBLY OF MRH, S.A.</i>	36



Conselho de Administração – Board of Directors

Eng. Hernâni António
Martins Verdalho

Dr. José Manuel Machado
Saldanha Bento

Eng. José Júlio Ferreira
dos Santos

**MESA DA ASSEMBLEIA GERAL
MEETING OF SHAREHOLDERS**

Eng. João António Pereira Gonçalves
Presidente

Sr. Gelásio Batista Moreira
Vice-Presidente

Dr. Manuel Maria Cunha Coelho da Silva
Secretário

**CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO
BOARD OF DIRECTORS**

Dr. José Manuel Machado Saldanha Bento
Presidente

Eng. Hernâni Martins Verdalho
Vogal

Eng. José Júlio Ferreira dos Santos
Vogal

**CONSELHO FISCAL
FISCAL COMMITTEE**

Dr. José Luís de Carvalho Dumas Diniz
Presidente

S. Vaz Lima & F. Brás
Vogal (R.O.C.)

Eng.º João Pedro Silva Ricardo
Vogal

Alexandre Coelho & Luís Rosa
Vogal (R.O.C.) Suplente

Dr. Francisco Xavier Tinoco de Faria
Vogal Suplente

O ano de 1994 representa para o Conselho de Administração e para todos os colaboradores da MRH uma data de particular significado dado que foi o ano da sua criação e significa um novo desafio a ser assumido por todos em conjunto.

Nascida da transformação da EDP – Electricidade de Portugal, S.A., a MRH assume como sua missão a prestação de serviços relacionados com os recursos humanos, nomeadamente formação profissional, às diversas Empresas do Grupo EDP.

Transformação significa necessariamente mudança. Mudança no sentido de um posicionamento como prestador de serviços que correspondam à satisfação de necessidades de cada uma das Empresas nossas clientes.

Mudança no sentido de uma responsabilização pela qualidade do serviço prestado, pela satisfação dos seus clientes, pelo valor acrescentado com que cada um dos formandos deverá sair. Mudança no sentido de alargar de horizontes procurando complementar valências já tradicionais e específicas do sector eléctrico, detectando necessidades e apresentando serviços, propostas ou soluções que venham ao encontro dos desejos das diversas Empresas. Os resultados apresentados no exercício de 1994 fazem-nos estar confiantes face ao futuro. A aposta na melhoria dos recursos humanos pelas Empresas é cada vez mais essencial para a qualidade do seu desempenho em mercados cada dia mais competitivos ou cada vez mais exigentes.

É essa a virtualidade da MRH. Estar preparada para satisfazer as necessidades progressivamente crescentes das Empresas, com um serviço de qualidade e com total proveito por parte dos utilizadores é a nova responsabilidade. Apenas o conseguimos de uma forma cabal com vontade, imaginação, criatividade, exigência e, sobretudo, com o contributo empenhado de todos os nossos colaboradores.

É esse o desafio que se põe ao Conselho de Administração – interpretar as necessidades do novo mercado – ligando a Empresa ao mercado num posicionamento de exigência em parâmetros de qualidade de serviço

1994 was very representative for the Board of Directors and all MRH collaborators, for it was the year during which it was created, which represented a new challenge for all of us.

Created by EDP – Electricidade de Portugal, S.A., MRH activity consists in rendering services related with human resources, which include supplying professional training to the Companies of the EDP Group.

Transformation means change in order to achieve a satisfactory level of services rendered to the companies that stand as our clients, and adapted to their needs.

Change, in order to achieve a responsible attitude in what relates to the quality of the services offered, and a sense of accomplishment, which must transmit to all trainees.

Change, in order to widen our horizons, and try to complement the old specific valuations of the electrical industry with adequate solutions and propositions, which give the answer to the client's needs.

The result presented during the 1994 financial period give us confidence for the future.

Human resources are, increasingly, being recognised as an essential domain for the quality of the services rendered by companies, and constitutes an answer to new market challenges.

This is MRH's standard. Being prepared to satisfy the growing needs of companies with quality services and complete satisfaction is a new responsibility. We can achieve that only with imagination, creativity, demand and most of all with shared efforts on behalf of every participant.

This is the challenge for the Board of Directors – to be aware of the market demands – connecting the company to the market, in order to maintain its quality standards.



Acisão da EDP - Electricidade de Portugal, S.A. operada no seguimento de legislação publicada pelo Governo, nomeadamente o Decreto-Lei 7/91 conduziu à criação em 18 de Agosto de 1994 no sector eléctrico nacional do universo empresarial denominado Grupo EDP com objectivos e actividades diferenciadas destacando-se no seu seio dois subgrupos, sendo um constituído pelas Empresas que concorrem directamente para a missão da ex-EDP e outro pelas Empresas que integram o sector dos serviços com capacidades tecnológicas e de gestão assinaláveis e que são o apoio à actividade das restantes.

Dentro destas destaca-se a **MRH - Mudança e Recursos Humanos, S.A.** que tem por objectivo a prestação de serviços de consultadoria e formação no âmbito dos recursos humanos e outros conexos com aqueles.

Criada a partir da estrutura da Direcção de Formação da Direcção Central de Recursos Humanos, possui a MRH a capacidade de fazer e de saber-fazer que tem contribuído para o desenvolvimento e melhoria da imagem, da polivalência, dos processos de trabalho e da qualidade do serviço prestado pelo Grupo.

A MRH está principalmente vocacionada para actuar no sector eléctrico para o que dispõe de uma estrutura flexível e motivada que ao longo do País nos seus Centros de Formação, e fora deles, contribui decisivamente para o desenvolvimento de novos processos de trabalho e aplicação de novas tecnologias, para o que tem contado com o empenho dos profissionais e das estruturas empresariais do Grupo EDP.

The splitting of EDP - Electricidade de Portugal, S.A., which took place after government legislation, specifically government Decree 7/91 which has led to the founding of a new enterprise within the electrical industry. The EDP Group with its differentiated aims and activities was formed on the 18th August 1994. We would like to highlight two sub groups within EDP; the first consists of Companies directly connected with ex-EDP mission the second is formed by Service Companies possessing remarkable technical and management capabilities and strongly supporting the other Companies.

Among those, we would like to highlight **MRH-Mudança e Recursos Humanos, S.A.**, whose aims consist in rendering consulting and training services in Human Resources and other related areas.

Created from the structure of the Training Management of the Human Resources Central Management, MRH possesses the capability of accomplishing its aims, which has contributed to the development and improvement of its image, its multifarious activities, its work processes, and the quality of the services rendered by the Group.

MRH is specially fit to act in the electrical industry sector, and possesses a motivated and flexible structure which is visible all over the country, inside or outside the training centres, and contributes effectively to the development of new working processes and technologies. The support granted by professionals and management structures from the EDP Group played an essential role in the process.

ENQUADRAMENTO DA ACTIVIDADE

O ano de 1994 manteve no plano nacional, com raras excepções, o clima de insatisfação empresarial do ano anterior com a manutenção da suspensão do financiamento de Acções de Formação por parte do Fundo Social Europeu e a publicação tardia da regulamentação do novo quadro comunitário de apoio, o que se traduziu na retracção dos empresários a investimentos formativos.

Externamente no mercado tradicional de actuação da MRH nomeadamente os PALOPs, mantiveram-se no período em análise os problemas conjunturais que não permitiram o desenvolvimento de novos projectos.

Assim o ano de 1994 possibilitou uma maior concentração no mercado tradicional e o prosseguimento dos esforços de consolidação da actividade no mercado do Grupo e alargamento da base de operação da Empresa por forma a diminuir a dependência daquele mercado.

Este objectivo embora fundamental tem vindo a ser condicionado por uma concorrência desesperada por parte de algumas Empresas que têm como alvo o mercado do Grupo EDP.

A MRH define como seu princípio de actuação, para satisfação dos seus clientes, a procura conjunta de soluções específicas das suas necessidades o que se traduz por uma postura de flexibilização, agilidade e proximidade com aqueles.

ACTIVITIES OUTLOOK

During 1994 we witnessed, with few exceptions, a business climate of dissatisfaction similar to the one registered last year, specially due to the suspension of training programmes financed by the European Social Fund, and the late publication of the legislation on the new European programme for financial support which resulted in a decrease in investment in training programmes. In the MRH traditional market, PALOPs, the conjuncture problems which had obstructed new projects development has been maintained during the period in analysis.

The features of 1994 have made possible a more significant concentration on the national market and the development of procedures towards the consolidation of the Group market activity and a widening of the Company operation basis in order to reduce the dependence on that market.

This purpose, though fundamental, has been conditioned by a desperate competition on behalf of some Companies that aim at EDP's Group market.

In its search to better satisfy its clients and in accordance with its own working principles, MRH seeks to adopt a posture whose flexibility allows it to closely match each client's specific needs.

ANÁLISE GLOBAL E PERSPECTIVAS DE DESENVOLVIMENTO

A MRH prosseguiu o seu objectivo estratégico de realização de Acções de Formação de curta duração e sempre que possível próximo dos locais de trabalho, por forma a minorar os inconvenientes do afastamento dos trabalhadores e conseqüente aumento de custos com despesas de deslocação. Um aspecto sempre difícil a ter em conta na Formação Profissional relaciona-se com a avaliação do seu impacto na eficiência das Empresas.

A formação realizada tem merecido uma cuidada análise por parte da Empresa. As opiniões expressas pelos formandos e o seguimento nos locais de trabalho, permitem concluir que o processo formativo se traduz em satisfação plena dos formandos e das Empresas.

A MRH tem dado especial importância a este aspecto e realizou experiências piloto em acções de Atendimento Personalizado de Clientes, estando já preparado um package para avaliação e follow-up a realizar em 1995.

Esta experiência permitiu determinar a evolução nos principais factores caracterizadores da relação com os clientes e o impacto da introdução das técnicas e atitudes estruturadas do comportamento pessoal e relacional.

Do ponto de vista da relação com os nossos clientes pode afirmar-se que no ano de 1994 não se verificaram aspectos negativos, havendo no entanto situações que merecem uma reflexão mais aprofundada, nomeadamente o desenvolvimento de novos cursos e o levantamento de necessidades formativas. A introdução de novos métodos de trabalho é também uma preocupação que no corrente ano esteve presente estando já previstos investimentos que corporizam esta

GLOBAL ANALYSIS OF THE ACTIVITY AND DEVELOPMENT PERSPECTIVES

MRH has maintained its strategic purpose of organising short duration training programmes, located as close as possible to the workplace in order to reduce the inconvenience factors resulting from the removal of workers from the workplace and to avoid subsequent increase of transport expenses. A problematic issue of professional training is related to the evaluation of its results on the Companies' efficiency.

The quality of the performed training has been carefully analysed by the Company. Opinions expressed by the trainees and workplace monitoring give us reasons to conclude that the training process has obtained complete satisfaction on the part of trainees and Companies.

MRH has given special attention to this issue by undertaking a pilot study on Personal Assistance to Clients, and also by preparing an evaluation and follow-up package to take place in 1995.

This experience has permitted us to determine the evolution of the main features that characterise the relationship with clients and the impact provoked by organized techniques and attitudes related with personal and interactive behaviours.

As to our relation with clients during 1994, and in spite of the absence of totally negative features, there were some situations deserving special and careful attention, specifically the development of new training courses and the surveys of new training needs. The introduction of new work methods is also a measure that had been taken during this year, and there already are some investments along these lines.

preocupação. Um aspecto a ter em conta refere-se à atribuição aos monitores operacionais de uma compensação pecuniária pela sua contribuição na monitoragem, nomeadamente em acções para entidades exteriores ao Grupo, o que deverá ser objecto de negociação com as Empresas cedentes.

A experiência tem mostrado que poderão existir factores facilitadores de uma estratégia competitiva, que aproveite as sinergias inter-empresas na constituição de grupos de formandos com conhecimentos e actividades diferentes mas complementares e que permita dispor de uma Bolsa de Formadores de elevada competência técnica e pedagógica. Por outro lado, um elevado número de Quadros no Grupo EDP permite o desenvolvimento de programas de formação adequados com modelos flexíveis e tratamento mais personalizado.

A penetração noutras áreas à margem do sector eléctrico, nomeadamente em Empresas que se relacionam com o Grupo EDP, afigura-se mais fácil e pensa-se ser possível a curto prazo poder oferecer-lhes serviços de formação e consultadoria em áreas diversificadas.

A celebração de Contratos-Programa, permitindo uma total transparência entre a MRH e as Empresas constituintes do Grupo EDP, reguladores das respectivas relações, deverá contribuir para uma certa estabilização dos meios ao dispor da Formação própria das Empresas fazendo com que estas não invistam nessa área.

A inexistência de instalações em Lisboa, adequadas à realização de Acções de Formação, pode conjuntamente com a desadequação do modelo de formação instituído pelas Empresas e o preconizado no Quadro Comunitário, constituir alguma desvantagem a ter em conta, pelo que se procurará não descurar estes aspectos.

Another important feature is the attribution of compensatory payments to the operational trainers for their monitoring functions, specifically those taking place outside the Group which must be negotiated with the other Companies.

Experience has shown us that there may be some features that enable the achievement of a competitive strategy taking profits of inter-Company's synergy through the constitution of trainee groups with differentiated and complementary knowledge and activities. This would enable the creation of a training pool with a high degree of pedagogical and technical competency.

Nevertheless, the various specialist of the EDP Group assure the development of adequate training programmes with flexible structures and individualised features.

The penetration of some Companies not related to the electrical Industry, although related with the EDP Group, appears to be easier and we believe it is possible to render them training and Consulting services in several distinct areas.

The celebration of contract-programmes, as a means of both establishing total transparency among MRH and EDP Group constitutive Companies, and regulating internal relationships, must contribute to assure the Company's own training support means, avoiding extra expenses in this area.

The non-existence of adequate training sites in Lisbon, along with inadequate training models designated by Companies and the community board, may constitute a remarkable disadvantage that should be carefully observed.

ANÁLISE DA ACTIVIDADE POR ÁREAS

Os Planos de Formação das Empresas do Grupo EDP para 1994 resultantes do levantamento de necessidades feito com cada Empresa, foram concretizados no período em análise em cerca de 540 Acções de Formação a que corresponderam 37.472 dias de formação tendo sido envolvidos cerca de 6.000 formandos.

Manteve-se o grande volume na Área da Distribuição onde se verificam mudanças estruturais significativas, nomeadamente com a implementação do SEGEC e do SIREP. Ambos os sistemas implicaram a reorganização de funções, o aumento da polivalência, a adopção e a adaptação à realidade da Empresa de novas metodologias de trabalho.

Assim a Área da Distribuição realizou no seu conjunto cerca de 11.500 dias de formação envolvendo cerca de 2.000 participantes. As áreas mais importantes de realização de Acções de Formação centraram-se na Exploração de Centrais Termoeléctricas, Exploração de Redes de Distribuição, Comercial, Trabalhos em Tensão, Microinformática, Sistemas de Informação de Gestão, Gestão e Recursos Humanos e Aperfeiçoamento Técnico e Administrativo. A MRH realizou em 1994 para as Empresas do Grupo a seguinte Formação:

**DIAS DE FORMAÇÃO
TRAINING DAYS**

EN	GENEL	LTE	SLE	CPPE	REN	OUTRAS
EN	GENEL	LTE	SLE	CPPE	REN	OTHERS
12 431	1716	5968	4763	10 344	741	1509

Nota: A rubrica «Outras» inclui a Holding, Proet, Hidronumo e as ex-DC.

Nota: In «Others» are included Holding, Proet, Hidronumo and the ex-DC.

As Vendas de Serviços de Formação para Empresas fora do Grupo EDP conheceram em 1994 um aumento face ao ano anterior, tendo sido realizadas 25 Acções de Forma-

ANALYSIS OF ACTIVITY BY AREAS

The EDP Group's plan for training programmes, for 1994, was a result of surveys taken in order to define market necessities and was undertaken by each one of the Companies.

These surveys have taken place during 540 training courses that correspond to 32,400 training days, which involved 6,000 trainees. The great extension of the Distribution Area was maintained, but its structural features have been substantially altered, for example, through SEGEC and SIREP implementation. Both systems required a function reorganisation, the increase of activity range, establishment and the adoption of these new methodologies to the Company's real features.

Thus, the Distribution Area has performed a whole of 11,500 training days which involved approximately of 2,000 participants.

The most significant areas in which the training was undertaken are Thermoelectric Plant Exploitation, Distribution Network Exploitation, Commercial, Tensionwork, Microcomputing, Management Information Systems, Management and Human Resources, Technical Improving and Administration. During 1994, MRH has organized the following training for the Group's Companies:

During 1994, the rendering of training services to Companies who don't belong to EDP Group has increased, and 25 training courses in Tensionwork were undertaken, corres-

ção em Trabalhos em Tensão, correspondentes a 3.658 dias de Formação. Esta actividade abrangeu cursos de TET/MT, TET/BT, Reciclagem TET/BT e Limpeza de Postos de Transformação. Foram ainda realizados cursos em diversas áreas a que corresponderam 1586 dias de Formação.

A monitoragem das Acções de Formação ao longo de 1994 foi principalmente assegurada pelos formadores da própria Empresa. Manteve-se no entanto a prestimosa colaboração de monitores operacionais pertencentes aos quadros de pessoal das Empresas do Grupo.

Para assegurar monitoragem específica em algumas das áreas de intervenção e por forma a não empolar o quadro de formadores próprios e também para que o investimento autoformativo não cresça demasiado, recorreu-se para além da Bolsa de Formadores a algumas Empresas especializadas.

O quadro seguinte resume a situação de monitoragem:

DIAS DE MONITORAGEM
MONITORING DAYS

MRH MRH	BOLSA MRH MRH POOL	GRUPO EDP EDP GROUP	EMPRESAS COMPANIES	TOTAL TOTAL
1334	355	1125	805	3619

Na Área Internacional em cooperação com a Internel foram desenvolvidas 10 acções de Formação em Moçambique para a EDM que envolveram cerca de 129 formandos, tendo sido enviados àquele País 18 técnicos.

Em Cabo Verde e para a Electra realizaram-se 6 acções de Formação que envolveram 81 formandos. Foram ainda concedidos estágios que decorreram em Portugal.

A pedido da Electricidade dos Açores realizou-se em S. Miguel uma Informação sobre Trabalhos em Tensão destinada a Quadros daquela Empresa.

ponding to 3,658 training days. This activity included TET/MT, TET/BT, TET/BT Recycling and Cleaning of Transformation Stations. Training courses in several areas took place during 1,486 training days.

In 1994, training monitoring was mainly reassured by the Company's own trainers.

Nevertheless, the co-operation of operational monitors from other Companies was maintained.

In order to assure specific monitoring in some intervention areas, and avoid overworking the Company's trainers as well as originating an excessive self-training investment, we have established contacts not only with the contracting pool but also with other specialised Companies.

The following board presents the monitoring features:

In the International Sector, in co-operation with Internel, 10 training courses were undertaken in Mozambique by EDM, involving 129 trainees and the expenditure of 18 technicians to that country.

In Cabo Verde, for Electra, 6 training courses were undertaken, involving 81 technicians. Several traineeships were granted and have taken place in Portugal.

Responding to a request of «Electricidade dos Açores», an Information session has been made to the Company's staff on Tensionwork.

Foram desenvolvidas acções de marketing junto da CEM e da ENE de que resultaram vendas de serviços para Macau e apresentação de propostas para Angola.

De parceria com a Internal foram apresentadas propostas de Formação em Gestão para Quadros Superiores do Kirziguistão e da Ucrânia, no âmbito de acções financiadas pela Comunidade Europeia.

Quanto à atribuição de estágios a estudantes estrangeiros foram oferecidos 12 estágios tendo sido concedidos 10 a diversas entidades.

Foram igualmente oferecidos 91 estágios a estudantes portugueses.

A nível do Desenvolvimento e da Inovação procurou-se por um lado dar resposta às solicitações do Grupo e por outro manter a vanguarda em termos de tecnologia de ensino, estando atento à sua evolução e aplicando-a de forma consciente e ajustada à especificidade da formação das Empresas e à população laboral a quem se destina.

Igualmente foi privilegiada uma formação mais participativa com recurso a meios experimentais e audiovisuais sugestivos e motivadores fornecendo meios de pedagogia mais activa.

Foram dinamizados estudos de novos cursos a que correspondem novas necessidades e procedeu-se a ajustes noutros cursos, quer do ponto de vista da estrutura e conteúdos programáticos, quer dos apoios didácticos que lhes servem de suporte.

Igualmente foram sugeridas novas áreas de intervenção da formação e/ou novas metodologias de ensino decorrentes da evolução e organização de cada Empresa.

Depois de aturado estudo e análise implementou-se um esquema de formação de longa duração, capaz de fornecer profissionais qualificados aptos a desempenhar actividades específicas das Empresas do Grupo

Marketing procedures have been established with CEM and ENE, from which have resulted service's sales to Macau and business propositions presented to Angola.

Sharing efforts with Internal, propositions have been made to Kirziguistão and Ukraine, related to management training, integrated in the financing policies of the European Community.

Twelve traineeships have been granted to foreign students, and 10 to several entities, and 91 have also been granted to Portuguese students.

In what the development and innovation level are concerned, we tried to provide an answer to the Group's necessities and to maintain our position in what relates new training technologies, being aware of its evolution, using them accordingly with Company's training needs and potential trainees. An even more intervening training has been equally incremented, with access to experimental support means and to interesting audio-visual, as a means of achieving a far more active pedagogy.

New training courses have been submitted for appreciation, responding to new demands. The structure, programme and the supporting means of some other courses have also been readapted.

New training and activity areas have been suggested along with new training methodologies, adapted to the Companies' development and organisation features.

A long duration training scheme has been implemented after a long study and analysis, capable of producing workers qualified to perform specific activities in the EDP Group, in association with ENT - «Escola para as Novas Tecnologias» (New Technologies School).

EDP, através da associação com a ENT - Escola para as Novas Tecnologias.

Procedeu-se ainda durante o ano de 1994 ao lançamento de novos cursos e à reformulação de outros nas seguintes áreas:

- Redes Eléctricas de Distribuição:
 - Reciclagem de Electricistas BT/MT
 - Reciclagem de Electricistas MT/AT
 - Fiscalização e Acompanhamento de Obras
 - Coordenação de Equipas (Unidades Técnicas)
- Exploração de Centrais Termoeléctricas
- Comercial
 - Informação Técnica para Atendentes
- Trabalhos em Tensão
 - Redes Subterrâneas
- Contabilidade
- Segurança

A Formação de Formadores mereceu igualmente especial atenção durante o período em análise, não só a preparação interna de Técnicos mas também o apoio prestado a Empresas do exterior.

A concepção de novas técnicas, meios didácticos e aperfeiçoamento dos existentes ocupou parte significativa da actividade do Laboratório de Meios Didácticos, destacando-se nesta área:

- A elaboração de casos para análise e discussão de problemas.
- Realização de videograma sobre Trabalhos em Tensão.
- Actualização e reformulação de documentação didáctica.
- Concepção e construção de equipamento didáctico para apoio a cursos realizados nas áreas de Redes Eléctricas de Distribuição e Exploração de Centrais Termoeléctricas.
- Lançamento de um projecto de formação com metodologia multimédia aplicado à especificidade das Empresas do Grupo EDP.
- Organização do Centro de Documentação da MRH.

The release of new training courses and rearrangement of others in the following areas took place during 1994:

- *Electric Distribution Network:*
 - *Recycling of BT/MT Electricians*
 - *Recycling of MT/AT Electricians*
 - *Work Supervision and Fiscalization*
 - *Team Co-ordination (Technical Units)*
- *Thermoelectric Plants Exploitation*
- *Commercial:*
 - *Technical Information to Attendants*
- *Tensionwork:*
 - *Subterranean Network*
- *Accounts*
- *Security*

Trainers' professional training has also deserved special attention during this period, not only in terms of technicians' internal training, but also of external support.

The conception of new technologies and pedagogic techniques, along with the improvement of those which already exist, has been a significant part of the Laboratory of Didactic Method's activities, from which we would like to highlight the following:

- *Presentation of cases for discussion and analysis of problems.*
- *Realisation of Videograms on Tensionwork*
- *Reformulating and rearrangement of didactic documentation*
- *Conception and construction of didactic equipment to support training courses in the areas of Electric Distribution Network and Thermoelectric Plants Exploitation.*
- *The release of a training project with multimedia methodologies applied to the specific features of EDP Group.*
- *Organisation of MRH's Documentation Centre.*

RECURSOS E ORGANIZAÇÃO

Sendo o capital humano o mais importante de que as Empresas podem dispor, tal aspecto é na MRH da maior relevância uma vez que preparamos hoje o futuro. Tem assim sido dedicada particular atenção à preparação técnica e pedagógica dos nossos monitores quer pela facilitação na participação de acções de formação no exterior quer no desenvolvimento de projectos de autoformação.

A adequação da estrutura organizativa à rápida resposta às questões com que a MRH se confronta é dada pela existência de duas Direcções, sendo uma de cariz mais comercial e outra de investigação e desenvolvimento, e um Departamento a Norte. Paralelamente, as questões administrativas e financeiras são enquadradas em área autónoma.

A MRH carece no entanto de alguns ajustes no número dos seus efectivos o que se espera possa vir a acontecer em momento mais oportuno.

ANÁLISE ECONÓMICA E FINANCEIRA

Os Proveitos totais do Exercício atingiram os 702 mil contos sendo que 90,5% destes se referem a Vendas e Prestações de Serviços ao Grupo EDP.

Para além destes efectuaram-se prestações de serviços a outros clientes, existindo perspectivas de alargamento da base de operação. A análise dos Proveitos evidencia pois uma elevada dependência do mercado do Grupo EDP, o que fragiliza o crescimento podendo mesmo provocar variações de grande significado.

Os Custos totais do exercício atingiram 509 mil contos representando as rubricas Fornecimento e Serviços Externos e Custos com o Pessoal 50,2% e 48,5% respectivamente, dos custos totais.

RESOURCES AND ORGANISATION

Human resources are a Company's most important value, and thus MRH is extremely aware of its importance concerning arrangements for the future. We have given special attention to the technical and pedagogic skills of our monitors, encouraging their participation in external training courses and inciting the development of self-training projects.

The adaptation of the Company's structure to the existing demands is possible due to the existence of two management centres; one dedicated to commercial issues and the other to development and investigation features; at the same time, the financial and administration issues are centred on autonomous sectors.

In spite of that, MRH still lacks some adjustments related to the number of its staff, and we expect to propose a solution as soon as possible.

ECONOMICAL AND FINANCIAL ANALYSIS

The Total Revenue for the financial period reached 702 million escudos, 90.5% being from Sales and Services rendered to EDP Group.

Beyond these, we have rendered services to other clients, and we are hoping to extend our operational basis.

Revenue analysis shows, therefore, a high dependence on EDP's Group market, the results in the registered growth being vulnerable and prone to significant variations.

Total Costs for the financial year have reached 509 million escudos, 50.2% of total costs being from Supplies and External Services, and 48.5% from Personnel Costs.

O resultado líquido do exercício traduziu-se assim em 139,7 mil contos.

Do ponto de vista financeiro a Empresa apresenta uma boa situação, evidenciada também pela rentabilidade dos Capitais Próprios.

De ter em conta que este quadro de situação é muito diferente do que habitualmente se encontra em empresas de estrutura e dimensão da MRH.

Os prazos médios de Recebimentos e Pagamentos reflectem o período de arranque nos sistemas automáticos de pagamentos entre Empresas do Grupo que deverão estabilizar a curto prazo.

A Liquidez Geral medida pelo rácio Activo Corrente/Passivo Corrente é de 2,49, sendo que a Solvabilidade medida pelo rácio Situação Líquida/Passivo Corrente é de 1,49. A Produtividade obtida pelo rácio Vendas/N.º de Trabalhadores é de 14 milhares de contos. Durante o exercício não foram recebidos subsídios provenientes do Fundo Social Europeu tendo a MRH conseguido obter em regime de autofinanciamento os meios necessários para a sua actividade.

The Net Result for the financial year was 139.7 million escudos.

The Company's financial standing is favourable, which is evidenced by the Return of Shareholders Equity.

We should be aware that these values are superior to those which are usually registered in Companies with structure and dimension features similar to MRH.

The average Collection and Payment Period reflect the initial stage of the automatic payment systems in EDP Group, which we foresee to be soon established.

The Net Results measured by Current Assets Ratio/ Current Liabilities is 2.49, and the liquidity measured by Net Results Ratio/ Current Liabilities is 1.49.

Productivity obtained by Ratio Turnover/ Nr of Employees is of 14 million escudos.

During the financial year there wasn't any financial support from the European Social Fund, and MRH has achieved self-financing processes to cover its own necessities.

CONSIDERAÇÕES FINAIS

Perspectivas para 1995

A previsão de formação para 1995 é de cerca de 37.200 dias.

É prudente no entanto considerar uma taxa de realização que se estima em 0,80, uma vez que sempre nos deparamos com dificuldades no cumprimento da programação bem como anulação de Acções de Formação ao longo do ano.

Actualmente e sendo já possível perspectivar o próximo ano, existe uma preocupação importante originada na redução do volume de Formação que algumas Empresas apresentam para 1995.

De referir, que antes da cisão a EDP tinha um índice de Formação de cerca de 1% de investimento formativo face à massa salarial, valor baixo, para o sector de actividade e dimensão da EDP uma vez que aquele não deveria ser inferior a 1,2%.

No relacionamento recente com Empresas congéneres de outros Países e Continentes confirmámos a existência desta preocupação existindo valores muito superiores. Estão neste caso por exemplo o Luxemburgo com 1,8%, a Dinamarca com 2,2%, o Canadá com 3,6%, a Hungria com 3%, a Bélgica com 4,1%, Suíça com 3%, etc.

Actualmente no Grupo EDP existem Empresas com Índices muito baixos, o que nos parece poderão vir a comprometer o futuro, por não acompanharem a evolução vertiginosa que hoje se sente.

Esta problemática merece uma profunda reflexão conjuntamente com as Empresas do Grupo e especialmente com a Holding, no sentido do aquilatar dos motivos que conduzem a esta situação bem como das reais consequências que poderão daí advir. Relativamente aos investimentos a realizar em 1995 os mais importantes referem-se à

FINAL ISSUES

Perspectives for 1995

The training forecasts regarding 1995 is for 37,200 days.

Nevertheless, it is prudent to consider a realisation rate of 0.80, due to those difficulties which we are used to finding when trying to fulfil our tasks, as well as to training courses' cancellation which may occur during the established period.

Nowadays, as we foresee next year's conditions, there's a very strongly felt concern for the diminishing volume of training courses, regarding 1995, forecast by some Companies.

We ought to say that just before EDP's splitting there was a training rate of 1% of training investment/ salary mass, which we may consider a low rate for a Company with EDP's dimension, whose rate shouldn't be lower than 1.2%.

In our connections with similar Companies, from different countries and continents, we were able to confirm the existence of such concerns with even higher rates. We may mention Luxembourg, with 1.8%, Denmark with 2.2%, Canada with 3.6%, Hungary with 3%, Belgium with 4.1%, Switzerland with 3%, etc.

Nowadays there are Companies in the EDP Group with very low rates, which seems to be an obstacle for its future evolution, considering the evolving rhythm of today's conjuncture.

These issues deserve a deep consideration by the Companies of EDP Group, especially Holding, in order to measure the real motives and consequences of a situation such as that described above.

In what concerns 1995 investments, the most important details are related with the conclusion of a computer Network and the intro-

conclusão da rede informática e à introdução de novos métodos nos Trabalhos em Tensão, prevendo-se gastar no conjunto cerca de 111 mil contos.

Proposta de Aplicação de Resultados

O Conselho de Administração, nos termos do Art.º 25.º dos Estatutos da MRH, propõe que o resultado líquido do exercício de 1994 no valor de 139.671.925\$00 tenha a seguinte aplicação:

- Para reforço da Reserva Legal	13.967.193\$00
- Para Dividendos	63.000.000\$00
- Para Distribuição aos Corpos Gerentes	3.992.782\$00
- Para Distribuição aos Trabalhadores	10.700.000\$00
- Para resultados transitados	48.011.950\$00

Nota Final

Ao terminar o Relatório da actividade não quer o Conselho de Administração deixar de expressar uma palavra de agradecimento a todos os que, individual e colectivamente, mais o apoiaram na consecução dos objectivos estabelecidos.

A todos os nossos clientes pelo reconhecido apoio, confiança e preferência com que nos distinguiram, constituindo o melhor estímulo pelo esforço que dispendemos.

Aos nossos accionistas pela atitude participativa e em especial ao Conselho de Administração da EDP (Holding).

Ao Conselho Fiscal pelo apoio que prestou ao acompanhamento da actividade da Empresa contribuindo dessa forma na condução dos destinos da MRH.

duction of new methods in Tensionwork. We forecast expenses of around 111,000,000\$00.

Proposed Application of Income

In terms of the 25th MRH's Articles of Association, the Board of Administration proposes the following application of the income of the financial period:

- Reinforcement of the legal reserve	PTE 13,967,193
- Distribution of Dividends	PTE 63,000,000
- Distribution to the Managing Bodies	PTE 3,992,782
- Distribution to the workers	PTE 10,700,000
- Income carried forward	PTE 48,011,950

Final Statement

Concluding the Annual Report the Board of Directors must express a word of gratitude towards those who have shown their support in the process of achieving the aims which had been set.

To our Clients, for their important support, trust and preference, which provided the best stimuli for the requested effort.

To the Company shareholders, by their participation in its activities, especially EDP's Board of Directors (Holding).

To the Audit Committee which closely accompanied the Company activities, contributing to re-enforce MRH future perspectives.

A word of acknowledgement is equally granted to the financial entities with whom we have worked, for the trust held on the Company.

Uma palavra de agradecimento é igualmente devido às entidades bancárias com quem trabalhámos, pela confiança que depositaram na Empresa.

De salientar ainda a valiosa colaboração e disponibilidade de todos os trabalhadores das Empresas do Grupo EDP que participaram na actividade da MRH ao longo de 1994, sem os quais não teria sido possível atingir o êxito evidenciado.

A finalizar uma especial referência aos trabalhadores da MRH, que com a sua disponibilidade, motivação e competência contribuíram para o crescimento da Empresa, para o seu posicionamento no mercado e para a corporização do projecto que a MRH encerra.

Lisboa, 21 de Março de 1995

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

José Manuel Machado Saldanha Bento - Presidente

Hernâni António Martins Verdelho - Vogal

José Júlio Ferreira dos Santos - Vogal

Furthermore, we would like to mention the outstanding availability shown by the staff of the EDP Group, whose participation in MRH's activities during 1994 was crucial in the achievement of its aims.

Finally, special reference should be made to the availability, motivation and competency shown by MRH workers, an essential contribution to the Company's growth, its market positioning and the prosecution of the project embodied by MRH.

Lisbon, March 21st, 1995

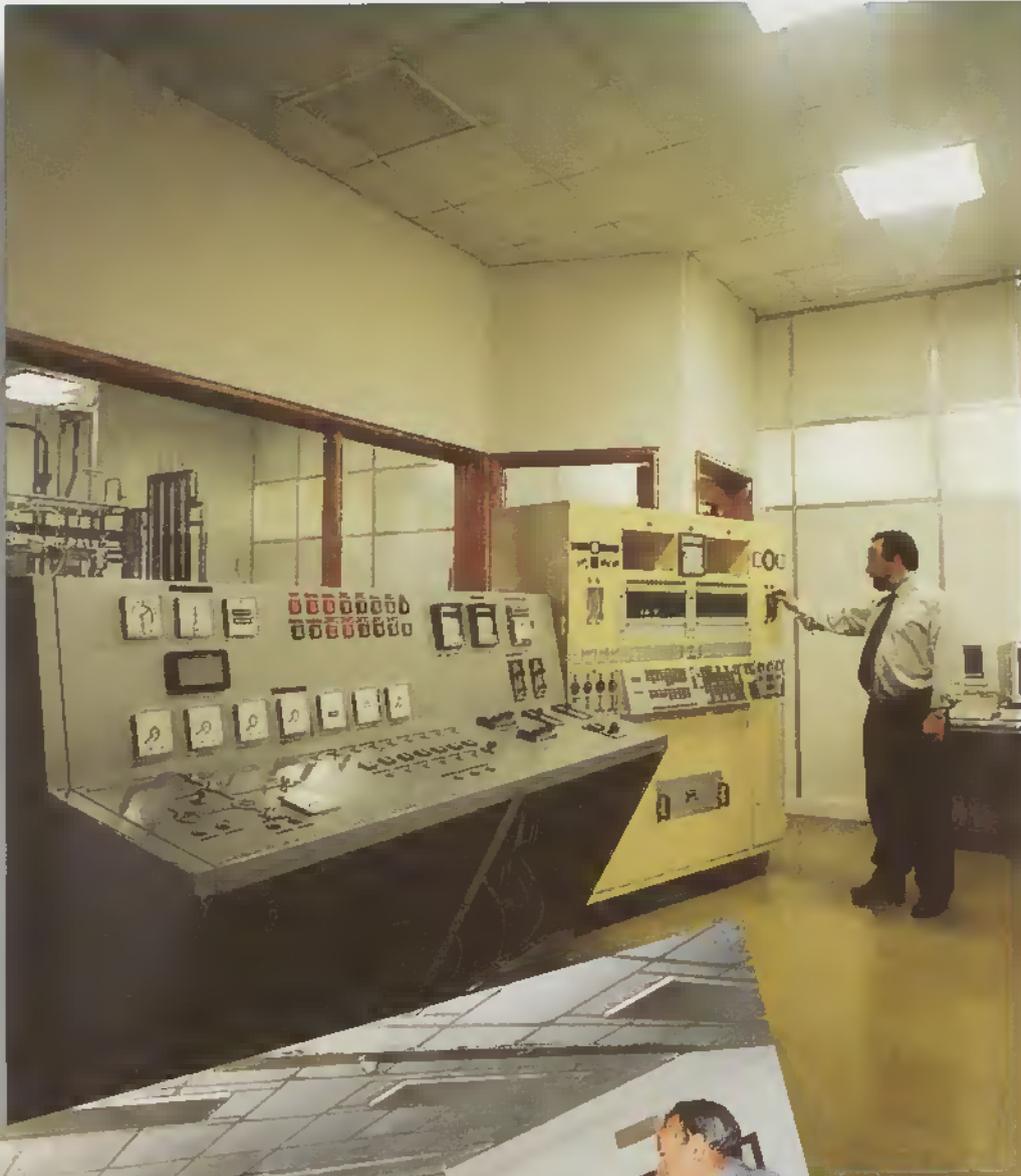
THE BOARD OF DIRECTORS

José Manuel Machado Saldanha Bento - President

Hernâni António Martins Verdelho - Board member

José Julio Ferreira dos Santos - Board member

DOCUMENTOS DE PRESTAÇÃO DE CONTAS
FINANCIAL STATEMENT DOCUMENTS



BALANÇO ANALÍTICO EM 31 DE DEZEMBRO DE 1994
BALANCE SHEET AT DECEMBER 31, 1994

ACTIVO ASSETS		Exercício Financial year		
Notas Notes		1994		
		AB	A / P	AL
	IMOBILIZADO: FIXED ASSETS:			
03. a /10	Imobilizações Corpóreas: Intangible Fixed Assets:			
	Equipamento básico Basic Equipment	129.383.279	123.493.531	5.889.748
	Equipamento de Transporte Transport Equipment	6.938.200	115.636	6.822.564
	Ferramentas e Utensílios Tools	297.894	297.894	0
	Equipamento Administrativo Administrative Equipment	32.797.413	7.099.794	25.697.619
		169.416.786	131.006.855	38.409.931
	CIRCULANTE: CURRENT ASSETS:			
	Dívidas de Terceiros - Curto Prazo Third Party Debts -Short Term			
	Clientes C/C Clients	179.456.243		179.456.243
	Outros Devedores Other Debtors	281.544.959		281.544.959
		461.001.202		461.001.202
	Total de Amortizações Total Amortisation		131.006.855	
	Total de Provisões Total Provisions			
	Total do Activo Total Assets	630.417.988	131.006.855	499.411.133

O Técnico de Contas
Adélio Castro Costa Bastos

Unidade: Escudos

		CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO STATUTORY CAPITAL AND LIABILITIES	
Notas Notes		Exercício <i>Financial year</i>	
		1994	
		CAPITAL PRÓPRIO:	
		STATUTORY CAPITAL:	
36. /37. /38.	Capital <i>Capital</i>		80.000.000
40.	Reservas: <i>Reserves:</i>		
	Outras <i>Others</i>		19.869.961
	Subtotal <i>Subtotal</i>		99.869.961
40.a	Resultado Líquido do Exercício <i>Net Result for the Financial Year</i>		139.671.925
	Total do Capital Próprio <i>Total Own Capital</i>		239.541.886
		PASSIVO:	
		LIABILITIES:	
		Provisões para Riscos e Encargos: <i>Provisions for Risks and Charges:</i>	
	Provisões para Pensões <i>Provisions for allowances</i>		27.339.329
	Outras Provisões p/ Riscos e Encargos <i>Other Provisions for Risks and Charges</i>		56.501.281
			83.840.610
		Dívidas a Terceiros - Curto Prazo: <i>Third Party Debts - Short Term:</i>	
	Dívidas a Instituições de Crédito <i>Debts to Credit Institutions</i>		11.703.967
	Fornecedores C/C <i>Suppliers</i>		33.356.349
	Estado e Outros Entes Públicos <i>State and other Public Entities</i>		70.494.323
			115.554.639
48.b	Acréscimos e Diferimentos: <i>Accruements and Elerrals:</i>		
	Acréscimos de Custos <i>Additional Costs</i>		60.473.998
			60.473.998
	Total do Passivo <i>Total Liabilities</i>		259.868.247
		Total do Capital Próprio e do Passivo <i>Total Statutory Capital and Liabilities</i>	499.411.133

O Conselho de Administração
 Dr. José Manuel Machado Saldanha Bento
 Eng. Hernâni António Martins Verdelho
 Eng. José Júlio Ferreira dos Santos

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS
STATEMENT OF THE INCOME

CUSTOS E PERDAS
COSTS AND LOSSES

Notas Notes	Exercício Financial year	
	1994	
	Fornecimentos e serviços externos: Supplies and external services:	255.698.868
	Custos com pessoal Personal costs	
	Remunerações: Remunerations:	
43.	Remunerações dos órgãos sociais Social organisations remunerations	6.127.975
	Remunerações do pessoal Personnel remunerations	176.526.341
	Encargos sociais: Social expenses:	
	Encargos sobre remunerações Remuneration charges	44.371.850
03.b	Custos acção social Social activity charges	11.413.597
	Outros custos Other costs	8.733.106
		247.172.869
10.	Amortizações do exercício Financial year amortisation	5.489.707
	Impostos Taxes	
	Impostos Indirectos Indirect taxes	343.282
	Outros custos e perdas operacionais Other costs and operational losses	22
	A - Custos e perdas operacionais A - Costs and current losses	508.704.748
45.	Custos e perdas financeiras Costs and financial losses	
	Juros Interest	2.431
	Outros custos e perdas financeiras Other costs and financial losses	4.166
	C - Custos e perdas correntes C - Costs and current losses	6.597
		508.711.345
46.	Custos e perdas extraordinárias Costs and extraordinary losses	
	Correcções rel. a exercícios anteriores Prior year adjustments	10.428
	Outros custos e perdas extraordinárias Other costs and extraordinary losses	363.772
	E - Custos e perdas do exercício E - Net costs and losses	374.200
	Impostos sobre o rendimento do exercício Tax on profits for the financial year	509.085.545
	G - Custos totais G - Total costs	53.009.814
	Resultados líquidos do exercício Net profits for the financial year	582.095.359
		139.671.925
	Total Total	701.767.284
	Resultados Operacionais Operational Results	(B) - (A)
	Resultados Financeiros Financial Results	[(D) - (B)] - [(C) - (A)]
	Resultados Correntes Current Results	(D) - (C)
	Resultados Antes de Impostos Pre Tax Results	(F) - (E)
	Resultado Líquido do Exercício Net Result for the Financial Year	(B) - (A)

O Técnico de Contas
Adélio Castro Costa Bastos

Unidade: Escudos

		PROVEITOS E GANHOS
		GAINS
Notas		Exercício
Notes		Financial year
		1994
44.	Vendas Sales	
	Prestações de serviços Services	650.160.965
	Proveitos suplementares Supplementary income	51.367.119
	B - Proveitos e ganhos operacionais B - Operational income and gains	701.548.084
45.	Proveitos e ganhos financeiros Financial income and gain	
	Outros juros e proveitos similares Other interest and similar earnings	219.200
	D - Proveitos e ganhos correntes D - Current income and gains	701.767.284
	F - Proveitos Totais F - Total Gains	701.767.284
		192.843.336
		212.603
		193.055.939
		192.681.739
		139.671.925

O Conselho de Administração
 Dr. José Manuel Machado Saldanha Bento
 Eng. Hermâni António Martins Verdelho
 Eng. José Júlio Ferreira dos Santos

ANEXO AO BALANÇO E DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

00. Introdução

- a) A MRH - Mudança e Recursos Humanos, S.A., foi constituída em resultado do processo de cisão ocorrido na EDP - Electricidade de Portugal, S.A. em cumprimento do disposto no Decreto-Lei n.º 7/91 de 8 de Janeiro.
- b) Objecto e detentores do Capital
A MRH - Mudança e Recursos Humanos, S.A., tem por objecto a Consultoria e prestação de Serviços no âmbito da Formação Profissional e outras áreas de Gestão de Recursos Humanos, sendo o Capital detido da seguinte forma:
- . 40% pela EDP - Electricidade de Portugal, S.A.
 - . 10% pela CPPE - Comp. Portuguesa de Prod. de Electricidade, S.A.
 - . 10% pela REN - Rede Eléctrica Nacional, S.A.
 - . 10% pela EN - Electricidade do Norte, S.A.
 - . 10% pela CENEL - Electricidade do Centro, S.A.
 - . 10% pela LTE - Electricidade de Lisboa e Vale do Tejo, S.A.
 - . 10% pela SLE - Electricidade do Sul, S.A.
- c) Regime de preços
Durante o ano de 1994 foi utilizado um preço médio na venda de Prestações de Serviços às Empresas do Grupo. Está em estudo um novo tarifário diferenciado em função dos diversos tipos de Cursos de Formação.
- d) As notas que se seguem respeitam a numeração definida no Plano Oficial de Contabilidade Português (POC).
As notas números 4, 5, 6, 8, 9, 11, 15, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 39, 41 e 42 não estão incluídas neste anexo, por não serem aplicáveis ou significativas para a compreensão das Demonstrações Financeiras.

NOTES TO THE BALANCE SHEET AND THE INCOME STATEMENT

00. Introduction

- a) MRH constitution took place after the splitting of EDP - Electricidade de Portugal, accordingly with the law decree Nr 7/91, on January 8th.
- b) Purpose and Shareholders
The purpose of MRH - Mudança e Recursos Humanos, S.A. consists in Consultative activities and rendering services related with professional training and other Human Resources areas. The shareholding is distributed accordingly with the following:
- . 40% by EDP - Electricidade de Portugal, S.A.
 - . 10% by CPPE - Comp. Portuguesa de Prod. de Electricidade, S.A.
 - . 10% by REN - Rede Eléctrica Nacional, S.A.
 - . 10% by EN - Electricidade do Norte, S.A.
 - . 10% by CENEL - Electricidade do Centro, S.A.
 - . 10% by LTE - Electricidade de Lisboa e Vale do Tejo, S.A.
 - . 10% by SLE - Electricidade do Sul, S.A.
- c) Price Tag
During 1994 we established an average price to the services rendered to the Group's Companies. Another study is being made in order to establish a new tariff which varies accordingly with the kind of training services.
- d) The following notes are accordingly with the numeration defined in POC - Plano Oficial de Contabilidade Português (Portuguese Official Accounting Plan).
The notes numbered as 4, 5, 6, 8, 9, 11, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 39, 41 and 42 are not included in these notes, due to their not being applicable or relevant to this Statement analysis.

Os valores indicados são expressos, salvo indicação em contrário em escudos.

The indicated values are made in Escudos, with few exceptions which are conveniently indicated.

01. Princípios contabilísticos

As Demonstrações Financeiras foram preparadas de harmonia com os princípios contabilísticos definidos pelo POC.

Assim, foram preparadas segundo a convenção dos custos históricos e na base da continuidade das operações em conformidade com os princípios contabilísticos de prudência, especialização dos exercícios, consistência, substância sob a forma e materialidade.

01. Accounting policies

The financial statements were prepared to conform with the accounting principles defined in the Portuguese Official Accounting Plan.

Thus, they were prepared in accordance with the historical cost convention and on the going concern basis, to conform to the accounting principles of prudence, specification of financial periods, consistency and substance over form and materiality.

02. Comparabilidade das Demonstrações Financeiras

Atendendo a que a Empresa foi constituída no exercício de 1994, não existe comparabilidade com o exercício anterior.

02. Comparability of financial statements

Considering that the Company foundation took place during 1994 financial year, it is not possible to establish comparison with the last financial year.

03. Critérios contabilísticos valorimétricos

a) Imobilizações Corpóreas

As Imobilizações Corpóreas estão mostradas pelos valores resultantes da reavaliação efectuada no exercício de 1992 pela EDP - Electricidade de Portugal, S.A., sobre os valores de custo ou de similares reavaliações líquidas das amortizações acumuladas.

As amortizações são efectuadas pelo método das quotas constantes a taxas calculadas de forma a que o valor dos Imobilizados seja reintegrado durante a sua vida útil estimada. As taxas utilizadas foram as seguintes:

03. Accounting and valuation criteria

a) Intangible Assets

Intangible Assets are calculated on the values which have resulted from the re-evaluation made by EDP - Electricidade de Portugal, S.A., during the financial year of 1992, over the cost values or identical net re-evaluations of accumulated depreciation.

Depreciation is calculated on the straight line basis at rates calculated so as to reduce cost to estimated residual value over the estimated useful life of asset. The rates which were applied are the following:

	Annual %
- Equipamento Básico	16,66
- Ferramentas e Utensílios	20
- Equipamento de Transporte	25
- Equipamento Administrativo	12,5

	Annual %
- Basic Equipment	16.66
- Tools and Utensils	20
- Transport Equipment	25
- Administrative Equipment	12.5

b) Pensões de reforma e sobrevivência

A Empresa tem a responsabilidade de conceder complementos de pensões de reforma

b) Retirement and Survival Allowances

The Company has the responsibility of giving complements to the retirement and

e sobrevivência na parte que excede as que são concedidas pela Segurança Social. Esta responsabilidade encontra-se totalmente transferida para um Fundo de Pensões o qual se encontra integralmente dotado em 31 de Dezembro de 1994.

07. Pessoal ao Serviço da Empresa

O número médio de empregados durante o exercício foi de 50, não tendo havido assalariados.

10. Imobilizações Incorpóreas, Corpóreas e Investimentos Financeiros

O movimento ocorrido na rubrica de Imobilizações e respectivas amortizações foi o seguinte:

survival allowances granted by Social Security. This responsibility was totally transferred to an Allowance Fund which was completely endowed on the 31st December 1994.

07. The Company's staff complement

The average number of employees during the financial year was of 50, there weren't any salaried workers.

10. Tangible and intangible fixed assets, and investments

The movement occurred in fixed assets and the respective depreciation was as follows:

ACTIVO BRUTO GROSS ASSETS							(Contos)
Rubricas Items	Saldo Inicial Opening balance	Reavaliações Revaluations	Aumentos Acquisition	Alienações Disposals	Transferências e Abates Transfers/ /Discounts	Saldo Final Closing balance	
Equipamento básico Basic equipment	130.346	0	3.000	3.963	0	129.383	
Equipamento de transporte Transport equipment	0	0	6.938	0	0	6.938	
Ferramentas e utensílios Tools and utensils	298	0	0	0	0	298	
Equipamento administrativo Administrative equipment	21.183	0	11.614	0	0	32.797	
Total Total	151.826	0	21.552	3.963	0	169.416	

AMORTIZAÇÕES ACUMULADAS ACCUMULATING DEPRECIATIONS					(Contos)
Rubricas Items	Custos Iniciais Opening costs	Reforço Increases	Regularização Decreases	Saldo Final Closing balance	
Equipamento básico Basic equipment	125.373	786	(2.666)	123.493	
Equipamento de transporte Transport equipment	0	116	0	116	
Ferramentas e utensílios Tools and utensils	238	60	0	298	
Equipamento administrativo Administrative equipment	3.869	4.529	0	7.099	
Total Total	129.480	5.491	(2.666)	131.006	

12. Reavaliação das Imobilizações Corpóreas e dos Investimentos Financeiros

As Imobilizações Corpóreas foram reavaliadas ao abrigo dos seguintes diplomas legais:

DL 438/78	DL 118-B/86
DL 219/82	DL 111/88
DL 399-G/81	DL 49/91
DL 171/85	DL 264/92
	DL 7/91 conjugado com DL 22/92

As reservas de reavaliação constantes do Capital Próprio da EDP, não foram nos termos do DL 7/91 consideradas destacáveis para as novas empresas.

12. Revaluation of tangible fixed assets and investments

The re-evaluation of the Tangible Assets was made accordingly with the following legal documents:

DL 438/78	DL 118 - B/86
DL 219/82	DL 111/88
DL 399 - G/81	DL 49/91
DL 171/85	DL 264/92
	DL 7/91 along with DL 22/92

The re-evaluation reserves of the share capital of EDP weren't considered transferable to the new Companies, accordingly with DL 7/91.

13. Custo Histórico das Imobilizações Corpóreas e Investimentos Financeiros

13. Historical cost of tangible fixed assets and investments

(Contos)

Rubricas Items	Custos Históricos Historical costs	Reavaliação Revaluation	Saldo Final Closing balance
Equipamento básico Basic equipment	5.638.102	251.646	5.889.748
Equipamento de transporte Transport equipment	6.822.564	0	6.822.564
Ferramentas e utensílios Tools and utensils	0	0	0
Equipamento administrativo Administrative equipment	25.410.530	287.091	25.697.621
Total Total	37.871.196	538.737	38.409.933

14. Outras Informações Relativas às Imobilizações

Caracterização das Imobilizações Corpóreas

Equipamento Centros Formação	129 383 279
Equipamento Transporte	6 938 200
Ferramentas e Utensílios	297 894
Equipamento Administrativo	32 797 413
Totais	169 416 786

14. Details of tangible fixed assets and capital expenditure in progress

Characterisation of Tangible Assets

Training Centres Equipment	129 383 279
Transport Equipment	6 938 200
Tools and Utensils	297 894
Administrative Equipment	32 797 413
Total	169 416 786

16. Investimentos

A Empresa é incluída na consolidação de contas elaborada pela EDP - Electricidade de Portugal, S.A. com sede na Av. José Malhoa - Lote A-13, Lisboa.

16. Investments

The Company is included in the Account consolidation executed by EDP - Electricidade de Portugal, S.A., whose Head Office is in Av. José Malhoa - Lote A-13, Lisboa.

25. Dívidas de e ao Pessoal
– valores a pagar 3 405 838

35. Indicação do capital subscrito ainda não realizado

O capital social foi realizado por entregas em espécie através de destaque de activos e passivos do património da EDP - Electricidade de Portugal, S.A., encontrando-se totalmente subscrito e realizado.

36. Capital - Número de Acções e Valor Nominal

O capital está representado por 80.000 acções escriturais com o valor nominal de 1.000\$00/acção.

37. Capital – Detentores

No capital subscrito, as pessoas colectivas abaixo referidas detêm a seguinte participação:

- . 40% pela EDP - Electricidade de Portugal, S.A.
- . 10% pela CPPE - Comp. Portuguesa de Produção de Electricidade, S.A.
- . 10% pela REN - Rede Eléctrica Nacional, S.A.
- . 10% pela EN - Electricidade do Norte, S.A.
- . 10% pela CENEL - Electricidade do Centro, S.A.
- . 10% pela LTE - Electricidade de Lisboa e Vale do Tejo, S.A.
- . 10% pela SLE - Electricidade do Sul, S.A.

38. Composição do Capital Social

No exercício foram subscritas 80.000 acções com o valor nominal de 1.000\$00 cada.

25. Amounts owed by and to personnel
– Payable values 3,405,838\$00

35. Indication of subscribed capital not yet realized

The share capital was accomplished by species' deliveries through the detachment of Assets and Liabilities of the patrimony of EDP - Electricidade de Portugal, S.A.

36. Share capital - Number of shares and nominal value

The share capital is represented by 80 000 shares at a nominal value of PTE 1000/share.

37. Shareholder

The shareholding percentages of the following entities are:

- . 40% by EDP - Electricidade de Portugal, S.A.
- . 10% by CPPE - Comp. Portuguesa de Prod. de Electricidade, S.A.
- . 10% by REN - Rede Eléctrica Nacional, S.A.
- . 10% by EN - Electricidade do Norte, S.A.
- . 10% by CENEL - Electricidade do Centro, S.A.
- . 10% by LTE - Electricidade de Lisboa e Vale do Tejo, S.A.
- . 10% by SLE - Electricidade do Sul, S.A.

38. Composition of equity capital

During the financial year 80.000 shares were subscribed at a nominal value of PTE 1000/share.

40. Movimento dos Capitais Próprios

40. Shareholder's trends

(Contos)

Rubricas Items	Saldo Inicial Opening balance	Aumentos Increases	Reduções Decreases	Saldo Final Closing balance
Capital / Capital	80.000.000	0	0	80.000.000
Reservas Legais / Reserves	0	0	0	0
Reservas Estatutárias Statutory Reserves	0	0	0	0
Reservas Especiais Special Reserves	0	0	0	0
Reservas Livres Free Reserves	19.869.961	0	0	19.869.961
Resultados Transitados Retained Income	0	0	0	0
Resultado Líquido do Exercício (Lucros) Net Income for the Period (Profit)	0	0	0	139.671.925
Total Total	99.869.961	0	0	239.541.886

43. Remuneração dos Órgãos Sociais

43. Governing Bodies' emoluments

(milhares de escudos)

(000s PTE)

Conselho de Administração	5.336	Board of Directors	5.336
Conselho Fiscal	2.026	Audit Committee	2.026
Total	7.362	Total	7.362

44. Vendas e Prestações de Serviços

44. Sales and services provided

O valor líquido das prestações de serviço distribui-se da seguinte forma:

The Net value of services rendered is distributed as follows:

VENDAS E PRESTAÇÕES DE SERVIÇOS SALES AND RENDERING OF SERVICES

Prestação de serviços ao Grupo EDP Services rendered to EDP Group	635.603.202		
Prestação de serviços a Outros Clientes Services rendered to Other Clients	14.557.743		650.160.965

45. Demonst. dos Resultados Financeiros

45. Net interest and finance charges

Custos e Perdas Costs and Losses	Execício Financial year 1994	Provetos e Ganhos Income and Profits	Execício Financial year 1994
Juros suportados Interest paid	2.431	Descontos de pronto pagamento obtidos Cash Discounts	219.200
Outros Custos e Perdas Financeiras Other Financial Costs and Losses	4.166		
Resultados Financeiros Financial Results	212.603		
Total	219.200		219.200

**46. Demonstração dos Resultados
Extraordinários**

46. Exceptional items

Custos e Perdas <i>Costs and Losses</i>	Execício <i>Financial year</i> 1994	Proveitos e Ganhos <i>Income and Profits</i>	Execício <i>Financial year</i> 1994
Correcções relativas a exer. anteriores <i>Prior year adjustments</i>	10.428		
Outros Custos e Perdas Extraordinárias <i>Other Extraordinary Costs and Losses</i>	363.772		
Resultado Extraordinário <i>Extraordinary Results</i>	(374.200)		
Total <i>Total</i>	0		0

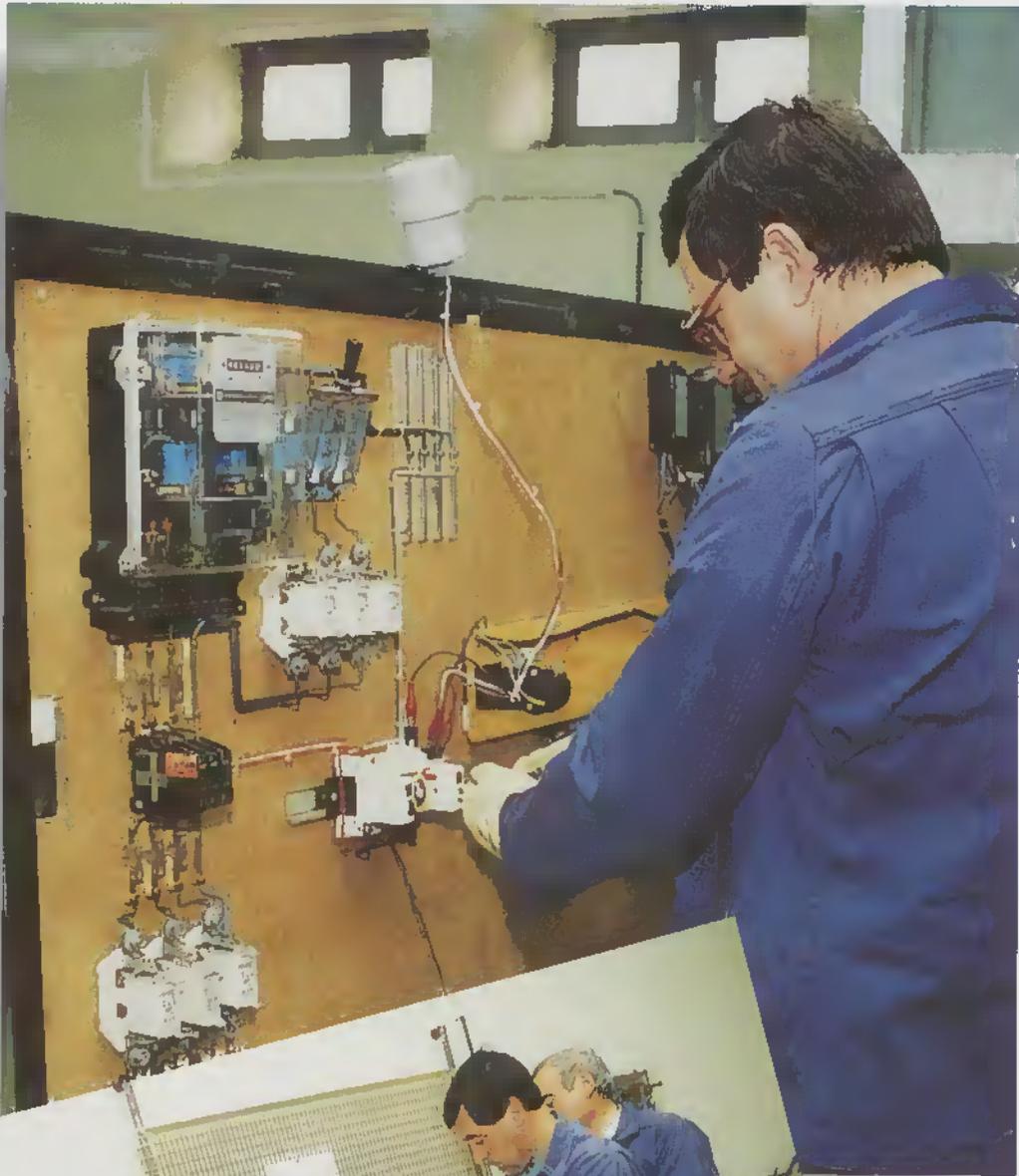
48. Outras Informações

- a) O valor elevado do Activo circulante deve-se em parte ao facto de a conta de Outros Devedores face a razões de ordem instrumental ter sido afectada em cerca de 10%, e a conta de Clientes por motivo de arranque nos sistemas automáticos de pagamentos entre as Empresas do Grupo ter provocado algum atraso. Quanto ao exigível a Curto Prazo, inclui as dívidas correntes aos Fornecedores (66%) bem como ao Estado e Outros Entes Públicos (34%).
- b) Acréscimos de Custos
Encargos estimados relativos à monitoragem operacional, efectuada em 1994, por Empresas do Grupo, foram contabilizados em Acréscimos e Diferimentos no valor de 25 mil contos.

48. Other information

- a) *The high rates of the Currents Assets are partly due to the fact that 10% of Other Debtor's account were affected by operational reasons. The Client's high account rates are a consequence of the implementation of the automatic payment system among the Companies of the Group. Supplier's Current Debts (66%) as well as State and other Public Entities (34%), are demandable in Short Term.*
- b) *Costs Accruements*
Charges related with operational monitoring, undertaken during 1994 by Companies of the Group, were scored as Accruements and Deferrals with a value of 25,000,000\$00.

DOCUMENTOS DE APRECIÇÃO E CERTIFICAÇÃO
CERTIFICATION AND VALUATION DOCUMENTS



CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS

INTRODUÇÃO

1. Examinámos as demonstrações financeiras anexas da **MRH - Mudança e Recursos Humanos, S.A.** as quais compreendem o Balanço em 31 de Dezembro de 1994, a Demonstração dos Resultados do exercício findo naquela data e o correspondente Anexo ao Balanço e à Demonstração dos Resultados, documentos que evidenciam um total de balanço de 499.411 contos e um total de capital próprio de 239.542 contos, incluindo um resultado líquido de 139.672 contos.

RESPONSABILIDADES

2. É da responsabilidade da Administração a preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira da Empresa e o resultado das suas operações, bem como a adopção de critérios e políticas contabilísticas adequadas e a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado.
3. A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião profissional e independente, baseada no nosso exame daquelas demonstrações financeiras.

ÂMBITO

4. O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas e as Recomendações Técnicas da Câmara dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras não contêm, ou contêm, distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame inclui:
 - A verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias constantes

LEGAL CERTIFICATION OF ACCOUNTS

INTRODUCTION

1. We have examined the financial statements of **MRH - Mudança e Recursos Humanos, S.A.**, comprising the Balance Sheet as at 31st December 1994, the Income Statement for the financial period then ended and the corresponding Notes to the Balance Sheet and to the Income Statement. These documents evidence a Balance Sheet total of 499.411 thousand escudos and a total Shareholders' Equity of 239.542 thousand escudos.

RESPONSIBILITIES

2. It is the Board of Directors' responsibility to prepare the financial position of the Company and the results of its operations, and also the adoption of proper accounting policies and criteria and the maintenance of an appropriate system of internal control.
3. Our responsibility is to issue a professional and independent opinion based on our examination of those financial statements.

EXTENT

4. Our examination was carried out in accordance with standard Portuguese legal auditing procedures, which require the examination to be planned and carried out with the aim of obtaining an acceptable degree of exactitude of whether or not the financial statement contains any materially relevant distortions. To achieve this, the examination concluded:
 - A verification, based on sampling, of the supporting documentation of the amounts which appear in the financial statements and an evaluation of the estimates, based on judgement and criteria defined by the Board of Directors, which were used in the preparation of those financial statements;

das demonstrações financeiras e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pela Administração, utilizadas na preparação das demonstrações financeiras;

- A apreciação da adequação das políticas contabilísticas adoptadas e da sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias, e da aplicabilidade, ou não, do princípio da continuidade;
- A apreciação de ser adequada a apresentação das demonstrações financeiras.

5. Entendemos que o exame efectuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião sobre aquelas demonstrações financeiras.

OPINIÃO

6. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras referidas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira da **MRH - Mudança e Recursos Humanos, S.A.** em 31 de Dezembro de 1994 e o resultado das suas operações no exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal e descritas na nota 3 das Notas sobre os Mapas Financeiros.

ÊNFASE

7. Conforme mencionado na Nota 2 do Anexo, a constituição da Empresa reporta-se a 1 de Janeiro de 1994 e o seu património foi constituído por destaque da EDP - Electricidade de Portugal, S.A. nos termos do Decreto-Lei N.º 7/91 de 8 de Agosto, pelo que não são aplicáveis comparativos em relação ao ano anterior.

Lisboa, 20 de Março de 1995

S. VÁS LIMA & F. BRÁS
 Sociedade de Revisores Oficiais de Contas
 Representada por:
 Salvador Figueiredo Vás e Lima

- An appreciation of the adequacy of the accounting policies and their disclosure, considering the existing circumstances and whether the principle of continuity is applicable or not;

- An appreciation of whether the financial statements are adequately presented;

5. We consider that the examination was carried out to the extent and scope deemed necessary to provide an acceptable basis for our issuing of an opinion on the financial statements.

OPINION

6. In our opinion, the financial statement reflects in a true and fair manner, in all aspects which are materially relevant, the financial position of MRH - Mudança e Recursos Humanos, S.A., at 31st December 1994, and the result of its operation for the financial period then ended, in conforming with generally accepted accounting principles.

EMPHASIS

7. As above mentioned, MRH constitution has taken place after the splitting of EDP - Electricidade de Portugal, accordingly with the law decree Nr 7/91, on January 8th. Due to what it is not possible to establish comparison with the last financial year

Lisbon, March 20th, 1995

S. VÁS LIMA & F. BRÁS
 Sociedade de Revisores Oficiais de Contas
 Represented by
 Salvador Figueiredo Vás e Lima

PARECER DO CONSELHO FISCAL

Senhores accionistas,

Nos termos das disposições legais e estatutárias, vem o Conselho Fiscal apresentar o relatório da sua actividade no exercício findo, bem como o Parecer sobre o Relatório da Administração, o Balanço e as Contas incluindo a proposta de aplicação de resultados apresentada pelo Conselho de Administração da **MRH - Mudança e Recursos Humanos, S.A.**, relativamente ao exercício findo em 31 de Dezembro de mil novecientos e noventa e quatro.

Durante o ano acompanhámos a actividade da Empresa, principalmente através da informação contabilística, tendo recebido da Administração e dos serviços todas as provas e esclarecimentos solicitados.

Analisámos o relatório da Administração, o Balanço e o Mapa da Demonstração de Resultados, e o Anexo ao Balanço e à Demonstração de Resultados e considerámos que os mesmos dão inteira satisfação às disposições legais e estatutárias. Tomámos conhecimento do conteúdo do Relatório Anual do Revisor Oficial de Contas e do documento de Certificação Legal das Contas, os quais mereceram o nosso acordo.

Em conclusão, o Conselho Fiscal é de parecer:

- 1.º Que sejam aprovados o relatório, o Balanço e a Demonstração de Resultados, e as respectivas notas às contas relativas ao exercício de 1994.
- 2.º Que seja aprovada a proposta da Administração sobre a aplicação de resultados do exercício

REPORT OF THE AUDIT COMMITTEE

To the share holders,

Accordingly with legal and statutory requirements the Audit Committee presents, its report on the Company's activity during the financial period of 1994, and its opinion on the report of the Board of Directors and the set of Financial Statements, including the proposed Application of Income by the Board of Directors of **MRH - Mudança e Recursos Humanos, S.A.** related to the period ended at 31/12/94.

During that period we have followed the Company's activities, mainly through account data, receiving from the Board of Directors all the required proofs and documents.

We have examined the Report of the Board of Directors, the Balance Sheet, the Income Statement for the Financial Period, and corresponding Notes, and have found those documents in accordance with legal and statutory requirements. We have also seen the Annual Report by the Statutory Auditor and the Legal Certification of accounts, which deserve our approval.

Thus, the Audit Committee has the following opinion:

- 1 - The Balance Sheet, the Income Statement for the Financial Period, and corresponding Notes related to 1994 financial period, be approved.
- 2 - The proposed application of the results of the financial period of 1994, which is mentioned in the Board of Directors' Management Report, be approved.

3.º Que seja aprovado um voto de louvor à Administração e a todos os colaboradores da Empresa pela sua valiosa colaboração.

Lisboa, 21 de Março de 1995

Dr. José Luís de Carvalho Dumas Diniz - Presidente

Eng.º João Pedro Ricardo - Vogal

S. VÁS LIMA & F. BRÁS - SROC - Vogal

Representada por:

Salvador Figueiredo Vás e Lima

3 – We would like to praise the Board of Directors and all the Company's collaborators for their valuable contribution.

Lisbon, March 21st, 1995

Dr. José Luís de Carvalho Dumas Diniz - President

Eng.º João Pedro Ricardo - Board member

S. VÁS LIMA & F. BRÁS - SROC

Board member

Represented by

Salvador Figueiredo Vás e Lima

**EXTRACTO DA ACTA DA ASSEMBLEIA
GERAL DE ACCIONISTAS DA MRH –
MUDANÇA E RECURSOS HUMANOS,
S.A. REALIZADA EM 24 DE MARÇO DE
1995**

Acta Número Dois

«(... proposta de aplicação de resultados:

- Reserva legal 13 967 193\$00
(treze milhões novecentos e sessenta e sete mil cento e noventa e três escudos)
- Distribuição de Resultados aos Corpos Gerentes 3 992 782\$00
(três milhões novecentos e noventa e dois mil setecentos e oitenta e dois escudos)
- Distribuição de Resultados aos Trabalhadores 10 700 000\$00
(dez milhões e setecentos mil escudos)
- Resultados Transitados 48 011 950\$00
(quarenta e oito milhões onze mil novecentos e cinquenta escudos)
- Dividendos 63 000 000\$00
(sessenta e três milhões de escudos)

Submetida esta proposta à votação da Assembleia foi a mesma aprovada por unanimidade. (...)

**AN EXTRACT OF THE MRH – MUDANÇA
E RECURSOS HUMANOS, S.A. ASSEM-
BLY'S MINUTES, 24TH MARCH, 1995**

Report Nr. 2

«(... proposed application of income:

- Legal Reserve 13 967 193\$00
(thirteen million, nine hundred and sixty seven thousand one hundred and ninety-three escudos)
- Distribution to the Managing Bodies 3 992 782\$00
(three million, nine hundred and ninety-two thousand seven hundred and eighty two escudos)
- Distribution to the Workers 10 700 000\$00
(ten million and seven hundred thousand escudos)
- Income carried forward 48 011 950\$00
(forty-eight million, eleven thousand and nine hundred and fifty escudos)
- Dividends 63 000 000\$00
(sixty three million escudos)

This proposition was submitted to the Assembly and was approved by unanimity. (...)

EXTRACTO DA ACTA DA ASSEMBLEIA
GERAL DE ACCIONISTAS DA MRH -
MUDANÇA E RECURSOS HUMANOS,
S.A. REALIZADA EM 24 DE MARÇO DE
1995

AN EXTRACT OF THE MRH - MUDANÇA
E RECURSOS HUMANOS, S.A. ASSEM-
BLY'S MINUTES, 24TH MARCH, 1995

Acta Nr. 2

Report Nr. 2

«(...) proposta de aplicação de resultados:

• Reserva legal 13 967 193\$00

(treze milhões noventa e três mil e
novecentos e noventa e três escudos)

• Distribuição de resultados aos
Corpos Gerentes 3 992 782\$00

(três milhões novecentos e noventa e
dois mil e setecentos e oitenta e dois
escudos)

• Distribuição de resultados aos
Trabalhadores 10 700 000\$00

(dez milhões e setecentos e setenta
e mil escudos)

• Resultados Transitados 48 011 950\$00

(quarenta e oito milhões e onze
mil e novecentos e cinquenta
escudos)

• Dividendos 63 000 000\$00

(sessenta e três milhões de escudos)

Submetida esta proposta à votação,
a Assembleia foi a unanimidade aprovada por
unanimidade/ (...)

... proposed application of income:

• Legal Reserve 13 967 193\$00

(thirteen million nine hundred and sixty seven
thousand one hundred and ninety three escudos)

• Distribution to the
Managing Bodies 3 992 782\$00

(three million nine hundred and ninety two
thousand seven hundred and eighty two escudos)

• Distribution to the
Workers 10 700 000\$00

(ten million and seven hundred thousand escudos)

• Income carried forward 48 011 950\$00

(forty eight million, eleven thousand
and nine hundred and fifty escudos)

• Dividends 63 000 000\$00

(sixty three million escudos)

This proposition was submitted to the
Assembly and was approved by unanimity.
(...)



MRH

Mudança e Recursos Humanos, S.A.

Rua D. Luis I, 12 - 2.º - 1200 LISBOA
Telef. (01) 391 88 18 - Fax (01) 343 26 27