

MARTIFER
SGPS

“A Natureza fornece-nos a Energia, naturalmente...”





“The Nature gives us the Power, naturally...”



MARTIFER
SGPS

CORPOS SOCIAIS

Mesa da Assembleia Geral

Corporated Body

Board of the General Meeting

António Manuel Queirós Vasconcelos da Mota

PRESIDENTE *CHAIRMAN*

Jorge Alberto Marques Martins

VICE-PRESIDENTE *DEPUTY-CHAIRMAN*

Ivone dos Santos Martins

SECRETÁRIO *SECRETARY*

Conselho de Administração

Board of Administration

Carlos Manuel Marques Martins

PRESIDENTE *PRESIDENTE*

Jorge Alberto Marques Martins

VOGAL *BOARD MEMBER*

António Manuel Serrano Pontes

VOGAL *BOARD MEMBER*

António Martinho Ferreira de Oliveira

VOGAL *BOARD MEMBER*

Eduardo Jorge de Almeida Rocha

VOGAL *BOARD MEMBER*

Fiscal Único

Single Auditor

Américo Agostinho Martins Pereira, ROC nº 877

Auditor Externo

External Auditor

Deloitte & Associados, SROC S. A.

Representada por António Manuel Martins Amaral

Represented by

1. MENSAGEM DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO	6
Message from the Board of Administration	7
2. ANÁLISE MACROECONÓMICA Macroeconomical Background	9
2.1. CONTEXTO INTERNACIONAL Internacional Background	9
2.2. CONTEXTO NACIONAL National Context	14
3. EVOLUÇÃO HISTÓRICA Historical Evolution	18
4. FACTOS RELEVANTES DE 2005 Important Facts of 2005	22
5. ÁREAS DE NEGÓCIO Business Areas	26
5.1. Construção Metalomecânica Metalwork Construction	26
5.2. Equipamentos para Energia Energy Equipments	30
5.3. Produção de Energia Energy Production	34
5.3.1. Estratégia Nacional para a Energia Energy's National Strategy	34
5.3.2. Energia Eólica Wind Energy	38
5.3.3. Energia das Ondas Wave Energy	40
5.3.4. Biodiesel Biodiesel	41
5.3.5. Energia Solar Solar Energy	42
5.3.6. Biomassa Biomass	46
5.4. Retail & Warehouse Retail & Warehouse	48
6. ESTRATÉGIA	52
6.1. Missão Mission	52
6.2. Valores da Organização Organization's Values	52
6.3. Linhas de Orientação Estratégica Strategic Guide Lines	53
7. RECURSOS HUMANOS Human Resources	54
8. RESPONSABILIDADE SOCIAL Social Responsibility	58
9. QUALIDADE / AMBIENTE / SEGURANÇA Quality / Environment / Safety	62
10. INVESTIMENTO E FINANCIAMENTO Investment and Financing	65
11. ANÁLISE ECONÓMICA E FINANCEIRA Economic and Financial Analysis	68
12. EMPRESAS PARTICIPADAS Participated Companies	70

13. PERSPECTIVAS FUTURAS Future Prospects	73
13.1. INVESTIMENTO Investment	73
13.2. PERSPECTIVAS DE NEGÓCIOS Business Perspectives	74
13.3. EMPREGO Employment	75
13.4. NOVOS MERCADOS New Markets	75
13.5. CORPORATE GOVERNANCE Corporate Governance	75
14. RESULTADOS Income	76
15. NOTAS OBRIGATÓRIAS Compulsory Remarks	76
16. FACTOS RELEVANTES APÓS ENCERRAMENTO DE CONTAS Important Facts after closing of the year	76
17. AGRADECIMENTOS Appreciations	77
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS Financial Report	79

1. Mensagem do Conselho de Administração

Numa conjuntura claramente desfavorável, o ano 2005 é marcado positivamente pelas actividades de internacionalização e diversificação do Grupo Martifer. Apesar da contracção do mercado interno no core business tradicional da Martifer, as estruturas metálicas, o Grupo Martifer foi capaz de encerrar o exercício de 2005 com um crescimento do volume de negócios consolidado superior a 18%, com os resultados a crescerem ainda mais expressivamente. Para tal contribuíram o forte crescimento das actividades em Espanha e Europa Central, fruto das decisões de internacionalização tomadas em exercícios anteriores, e a diversificação em actividades de produção de equipamentos para a energia. Em 2005 as actividades de internacionalização e equipamentos para a energia, representaram respectivamente 35% e 10% do volume de negócios consolidado do Grupo Martifer.

Na Europa Central depois de concretizados os investimentos na Polónia, foi a vez de se iniciar as actividades em países como a Alemanha, República Checa, Eslováquia e Roménia, onde criámos empresas com vocação comercial.

A nível dos investimentos financeiros, devemos destacar o investimento realizado na aquisição de uma forte participação da REpower Systems AG, que com o aumento de capital realizado em Junho de 2005, atingiu os 29,7%, tornando-se dessa forma, a Martifer o principal accionista da empresa. A aquisição desta participação veio a revelar-se de capital importância, pois possibilitou ao Grupo Martifer o acesso à tecnologia eólica para expandir as suas actividades, e para em conjunto com a GALP, ENERSIS, REPOWER e EFACEC constituírem um consorcio para concorrer à atribuição das licenças de energia eólica.

No sector das energias foram dados os primeiros passos para o início das diversas actividades no mundo do Biodiesel. Foi iniciada a construção da primeira refinaria de Biodiesel do Grupo na Roménia a qual iniciará a produção no final de 2006, estando prevista a segunda refinaria em Portugal cuja construção vai ser iniciada em 2006. Ao nível da produção de sementes oleaginosas, foram semeados os primeiros 2000 ha, área essa, que irá ser fortemente incrementada em 2006. No que concerne à energia eólica, além do já mencionado concurso em Portugal, o Grupo Martifer tem em desenvolvimento um conjunto de projectos de instalação de parques eólicos na Polónia, Eslováquia e Roménia, estando também a elaborar estudos preliminares em França e Brasil.

Na Martifer a inovação é uma preocupação permanente, alinhada com a visão estratégica permite antecipar o futuro se não mesmo influenciá-lo. Depois da criação do núcleo de I&D para o desenvolvimento de tecnologia para a recuperação da energia das ondas, distinguido com o Prémio BES INOVAÇÃO, chegou a hora nos focarmos também no enorme potencial da energia solar, no qual Portugal tem excelentes recursos.

O futuro traz-nos enormes desafios, a continuação da internacionalização das nossas actividades, pois além do reforço das nossas actividades nos países em que marcamos presença, perspectivamos a entrada ainda em 2006 em países como Angola e Brasil; a extensão de todas as actuais actividades do grupo aos principais mercados em que estamos presentes bem como a continua diversificação dos negócios, essencialmente em actividades ligadas ao mundo da energia, quer tecnológicas quer de produção/distribuição de energia propriamente ditas, sem esquecer o desenvolvimento de projectos de Retail & Warehouse.

1. Message from the Board of Administration

In a clearly unfavourable conjuncture, the year 2005 is positively marked by the Martifer Group's internationalization and diversification activities. Despite of the national market's contraction in Martifer's traditional core business, steel structures, the Martifer Group was able to close the year 2005 with an increase superior to 18% of the consolidated turnover, with the results growing even more expressively. For such contributed the great growth of the activity in Spain and Central Europe, due to the internationalization decisions made in previous years and due to the diversification in the manufacture of energy equipment. In 2005 the internationalization and energy equipment activities represented respectively 35% and 10% of the consolidated turnover of the Martifer Group.

After the investments made in Poland we started businesses in countries like Germany, Czech Republic, Slovakia and Romania where we created companies with a commercial vocation.

In a financial investments level, we should point out the investment made in the acquisition of a strong participation in REpower Systems AG, that with the capital increase made in June 2005, reached 29.7% making this way Martifer the main shareholder of the company. The acquisition of this participation came to be a capital importance because it able the Martifer Group to have access to wind energy technology so to expand its business and together with GALP, ENERSIS, REPOWER and EFACEC made a partnership to enter the tender for the attribution of wind energy licences.

In the energy field were taken the first steps for the beginning of the many activities in the Biodiesel world. The construction of the Group's Biodiesel refinery was started in Romania where production shall begin in the end of 2006, being a second refinery to be built in Portugal during 2006. In an oilseed production area, the first 2000 ha were spawn, which will be strongly incremented in 2006. In what concerns wind energy, beyond the already mentioned tender in Portugal, the Martifer Group is developing a conjoint of wind farm set up projects in Poland, Slovakia and Romania and preliminary studies are being made in France and Brazil.

In Martifer innovating is a constant worry, aligned with the strategical vision allows us to anticipate the future and to even influence it. After creating the R&D team for the technology development for the recovery of wave energy, honoured with the BES INOVAÇÃO Award, it's now time to also focus on the huge potential of solar energy, in which Portugal has excellent resources.

The future brings us huge challenges, the continue of the internationalization of our businesses, because beyond the increase of our businesses in countries where our presence is marked, we also intend to enter still in 2006 in countries like Angola and Brazil; the expansion of all the group's current business to the main markets where we are present as well as the continuous business diversification, especially in businesses related with the energy world, either technological or production/manufacture of energy, without ever forgetting the development of Retail & Warehouse projects.

The Board of Administration

2. ANÁLISE MACROECONÓMICA

2.1. CONTEXTO INTERNACIONAL

A previsão de crescimento da economia mundial em 2005 segundo ultima previsão do FMI é da ordem dos 4,3%, superando as melhores expectativas de crescimento económico. O excelente desempenho da economia americana e das economias asiáticas, nomeadamente da China e também do Japão, contribuíram decisivamente para esse crescimento.

Nos Estados Unidos da América (EUA), os indicadores económicos mais recentes apontam para que o ritmo de crescimento da actividade tenha permanecido elevado no quarto trimestre de 2005, embora se deva ter assistido a alguma desaceleração do consumo privado. As despesas de consumo privado registaram uma redução em cadeia de 0.5 por cento nos três meses até Novembro, o que compara com um aumento de 1.0 por cento no terceiro trimestre. Por sua vez, a confiança dos consumidores, embora tenha recuperado em Dezembro face aos níveis reduzidos dos meses anteriores, reduziu-se em termos médios no quarto trimestre. A produção industrial observou um crescimento em cadeia de 0.9 por cento no quarto trimestre (0.3 por cento no terceiro trimestre) e as encomendas à indústria transformadora observaram igualmente uma evolução favorável. No mercado de trabalho, o emprego por conta de outrem no sector não agrícola manteve uma tendência de desaceleração, com a taxa de variação em cadeia trimestral a diminuir de 0.4 por cento no terceiro trimestre, para 0.2 por cento no quarto trimestre. A taxa de desemprego voltou contudo a reduzir-se, situando-se em 4.9 por cento no quarto trimestre (5.0 por cento no terceiro trimestre). A taxa de inflação homóloga, medida através do índice de preços no consumidor (IPC), reduziu-se de 3.5 por cento em Novembro para 3.4 por cento em Dezembro. Para esta redução contribuiu a desaceleração dos preços da energia, uma vez que, excluindo esta componente, a inflação aumentou de 2.1 por cento para 2.2 por cento.

2. MACROECONOMICAL BACKGROUND

2.1 INTERNATIONAL BACKGROUND

The prevision of the world economy in 2005 according to the last IMF prevision is around 4.3%, outgrowing the best economic growth expectations. The excellent performance of the American economy and the Asian economies, namely China and also Japan, that has contributed decisively to this growth.

In the United States of America (USA), the most recent economic indicators point out that the activity growth rate has remained high in the fourth trimester of 2005, although we assisted to some slowdown in private consumption. Private consumption expenses registered a 0.5 per cent chain reduction in the three months up to November, which is compared with the 1 per cent increase in the third trimester. On the other hand, consumer's confidence, although it has recovered in December due to the reduced levels of the previous months, decreased in average terms in the fourth trimester. Industrial production observed a 0.9 per cent chain growth in the fourth trimester (0.3 per cent in the third trimester) and the manufacturing industry's orders also observed a favourable evolution. In the labour market, working for someone else in the non agriculture sector kept a slowdown tendency, with a trimester chain variation rate decreasing 0.4 per cent in the third trimester, to 0.2 per cent in the fourth trimester. The unemployment rate however decreased once again, being 4.9 per cent in the fourth trimester (5.0 per cent in the third trimester). The homologous inflation rate, measured through the consumer price index (CPI), went from 3.5 per cent in November to 3.4 per cent in December. This reduction was caused by a slowdown in energy prices, once that, excluding this component, the inflation increased from 2.1 per cent to 2.2 per cent.



Martifer | Polska

No Japão os indicadores divulgados para o início do quarto trimestre sugerem uma evolução favorável da actividade na indústria. Nos três meses até Novembro, a produção industrial observou um acréscimo em cadeia de 1.6 por cento e um aumento homólogo de 2.6 por cento (respectivamente, -0.2 por cento e 0.2 por cento, no terceiro trimestre).

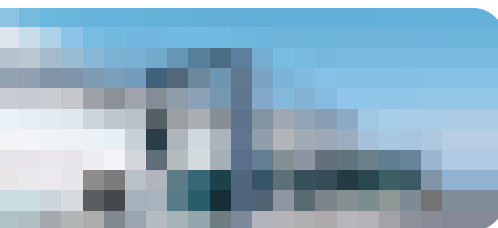
In Japan the indicators published for the beginning of the fourth trimester suggest a favourable evolution in the industry activity. In the three months up to November, the industrial production observed a chain rise of 1.6 per cent and a homologous increase of 2.6 per cent (respectively, -0.2 per cent and 0.2 per cent, in the third trimester).



Martifer Benavente | Portugal

No Reino Unido a versão final das contas nacionais para o terceiro trimestre confirmou uma taxa de variação homóloga do PIB de 1.7 por cento (1.6 por cento no segundo trimestre). Relativamente às componentes da despesa a versão revista revelou um maior dinamismo da procura interna, essencialmente devido ao significativo crescimento da Formação Bruta de Capital Fixo (FBCF), e um contributo ligeiramente mais negativo das exportações líquidas. Nos três meses até Novembro, as vendas a retalho observaram um comportamento dinâmico, com uma variação de 1.0 por cento em cadeia, face a um crescimento de 0.5 por cento no terceiro trimestre. A confiança dos consumidores registou contudo uma redução no quarto trimestre. A produção na indústria reduziu-se 0.7 por cento em taxa de variação em cadeia nos três meses até Novembro (-0.6 por cento no terceiro trimestre). Os indicadores qualitativos apontam igualmente para que a actividade na indústria tenha permanecido fraca no quarto trimestre.

In the United Kingdom the final version of the national accounts for the third trimester confirmed a GDP homologous variation rate of 1.7 per cent (1.6 per cent in the second trimester). Relatively to expenses components the review version revealed a larger internal demand dynamism, essentially because of the significant growth of the Gross Fixed Capital Formation (GFCF), and slightly more negative contribute from the liquid exportations. In the three months up to November, retail sales observed a dynamic behaviour, with a chain variation of 1.0 per cent, due to a 0.5 per cent growth in the third trimester. However consumer confidence registered a reduction in the fourth trimester. Industry production decreased 0.7 per cent in a chain variation rate in the three months up to November (-0.6 per cent in the third trimester). The qualitative indicators also point out that industry production has remained weak in the forth trimester.



Martifer Oliveira de Frades | Portugal

Nos três meses até Novembro, a produção industrial na área do euro observou em termos homólogos um crescimento idêntico ao do terceiro trimestre (1.3 por cento) e em taxa de variação em cadeia uma desaceleração (0.3 por cento, face a 0.8 por cento no terceiro trimestre). Segundo os inquéritos de opinião da Comissão Europeia, a confiança dos empresários da indústria transformadora, da construção e dos serviços voltou a aumentar em Dezembro, contribuindo para a manutenção no quarto trimestre da tendência de recuperação observada no trimestre anterior.

In the three months up to November, industry production in the euro area observed in homologous terms an identical growth as the one in the third trimester (1.3 per cent) and a slowdown in a chain variation rate (0.3 per cent, against the 0.8 per cent in the third trimester). According to the European Commission surveys, the entrepreneurs confidence from the manufacturing industry, the construction industry and services increased in December, contributing for maintaining the recovery tendency observed in the previous trimester.



INFLAÇÃO

A variação homóloga do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) reduziu-se 0.1 p.p. em Dezembro, para 2.2 por cento. Esta ligeira redução da inflação resultou essencialmente do efeito de base associado ao aumento do imposto sobre o tabaco em alguns países da área do euro em Dezembro do ano anterior.

Em 2005, a taxa de variação média anual do IHPC situou-se em 2.2 por cento, o que traduz um aumento de 0.1 p.p. face aos dois anos anteriores. Este aumento da taxa de inflação ficou essencialmente a dever-se ao comportamento dos bens energéticos. O crescimento médio anual do IHPC, excluindo os produtos energéticos e os bens alimentares não transformados, reduziu-se de 2.1 por cento em 2004, para 1.5 por cento em 2005.

INFLATION

The homologous variation of the Harmonized Indices of Consumer Prices (HICP) decreased from 0.1 per cent in December to 2.2 per cent. This slight inflation reduction is essentially because of the basic effects associated to the rise of income taxes on tobacco in some countries of the euro area in last December.

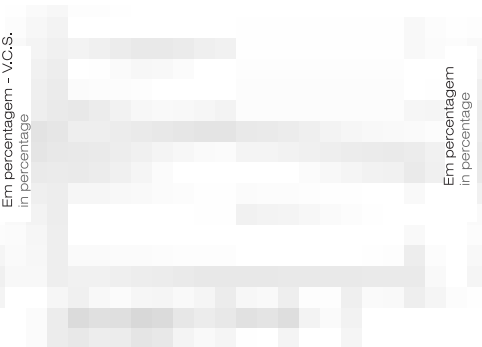
In 2005, the HICP average annual variation rate was 2.2 per cent, which translated in the increase of 0.1 per cent against the two previous years. This increase in the inflation rate was essentially caused by the energetic goods' behaviour. The HICP average annual growth, excluding energetic products and untransformed food, went from 2.1 per cent in 2004 to 1.5 per cent in 2005.

PRODUTO INTERNO BRUTO | Taxa de variação homóloga
GROSS DOMESTIC PRODUCT | Homologous variation rate



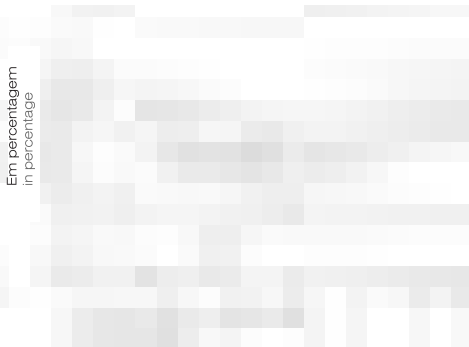
Source: Eurostat and Thomson Financial Datastream.

TAXA DE DESEMPREGO
UNEMPLOYMENT RATE



Source: Eurostat and Thomson Financial Datastream.
*3 month movable average

PREÇOS NO CONSUMIDOR | Taxa de variação homóloga
CONSUMER'S PRICES – Homologous variation rate



Source: Eurostat and Thomson Financial Datastream.
* see remark (4) in Picture 1.



2.2 CONTEXTO NACIONAL

O indicador coincidente mensal para a evolução homóloga da actividade económica, calculado pelo Banco de Portugal, apresentou uma ligeira recuperação em Dezembro, após uma relativa estabilidade nos meses mais recentes.

A informação disponível aponta para um menor crescimento do consumo privado no segundo semestre do ano. Apesar de alguma recuperação em Dezembro, o indicador coincidente mensal do consumo privado manteve ao longo do ano uma tendência descendente, que foi mais acentuada no segundo semestre. No quarto trimestre de 2005, o indicador de confiança dos consumidores divulgado pela Comissão Europeia registou uma ligeira melhoria relativamente ao trimestre anterior. Por seu turno, em 2005, as vendas de veículos ligeiros de passageiros, incluindo veículos todo-o-terreno, registaram um aumento de 3.0 por cento, após um crescimento de 4.1 por cento no ano anterior, tendo-se verificado uma diminuição, em termos homólogos, de 3.4 por cento no último trimestre do ano. No período de três meses terminado em Novembro, o índice do volume de negócios no comércio a retalho, divulgado pelo INE, registou uma variação homóloga de 0.9 por cento, em termos reais, um valor idêntico ao verificado no terceiro trimestre.

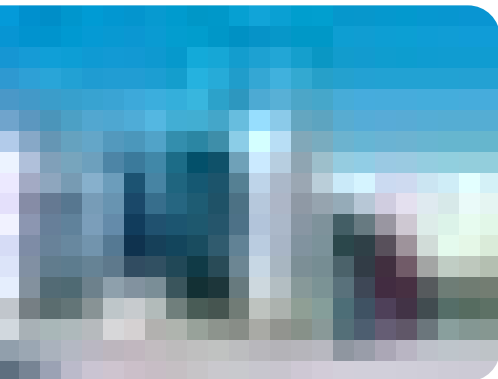
Relativamente à formação bruta de capital fixo (FBCF) em construção, em 2005, as vendas de cimento das empresas nacionais para o mercado interno registaram uma diminuição de 3.3 por cento, após um decréscimo de 1.7 por cento em 2004. No quarto trimestre de 2005, este indicador apresentou uma variação em termos homólogos de -1.7 por cento (-5.5 por cento no terceiro trimestre). De acordo com o indicador de confiança calculado pela Comissão Europeia, no último trimestre de 2005, a confiança dos empresários neste sector apresentou uma melhoria em relação ao trimestre anterior.

2.2 NATIONAL CONTEXT

The monthly coincident indicator for the economic activity's homologous evolution, calculated by the Bank of Portugal, presented a slight recovery in December, after a relative stability in the most recent months.

The available information points out to a minor growth in private consumption in the second semester of the year. Despite of some recovery in December, private consumption's monthly coincident indicator maintained its descending tendency along the year that was more accentuated in the second half of the year. In the fourth trimester of 2005, the consumer confidence indicator published by the European Commission registered a slight improvement relatively to the previous trimester. On the other hand, in 2005, light passenger vehicles sales, including all-purpose vehicles, registered a 3.0 per cent rise after an increase of 4.1 per cent in the previous year, having been verified a decrease, in homologous terms, of 3.4 per cent in the last trimester of the year. In the three month period ended in November, the turnover index in retail trade, published by INE, registered 0.9 per cent homologous variation, in real terms, an identical value to the one verified in the third trimester.

Relatively to the gross fixed capital formation (GFCF) in construction, in 2005, concrete sales from national companies for the national market decreased 3.3 per cent, after a 1.7 per cent decrease in 2004. In the fourth trimester of 2005, this indicator presented a -1.7 per cent variation in homologous terms (-5.5 per cent in the third trimester). According to the confidence indicator calculated by the European Commission, in the last trimester of 2005, entrepreneurs' confidence in this area presented an improvement when compared with the previous trimester.



Shopping Dolce Vita Porto | Portugal





De acordo com o Inquérito de Opinião da Comissão Europeia, no quarto trimestre de 2005, a confiança na indústria transformadora registou uma melhoria em relação ao trimestre anterior. Relativamente à informação quantitativa, o índice de produção na indústria transformadora registou uma variação homóloga de 0.1 por cento no período de três meses terminado em Novembro (-0.9 por cento no terceiro trimestre), enquanto, no mesmo período, o índice do volume de negócios na indústria transformadora apresentou um crescimento homólogo nominal de 2.6 por cento, um valor idêntico ao verificado no terceiro trimestre.

INFLAÇÃO

Em Dezembro, a taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) permaneceu inalterada em 2.6 por cento, enquanto a taxa de variação em cadeia registou uma variação de 0.1 por cento. A variação média anual do IPC em 2005 foi de 2.3 por cento, menos 0.1 p.p. do que em 2004.

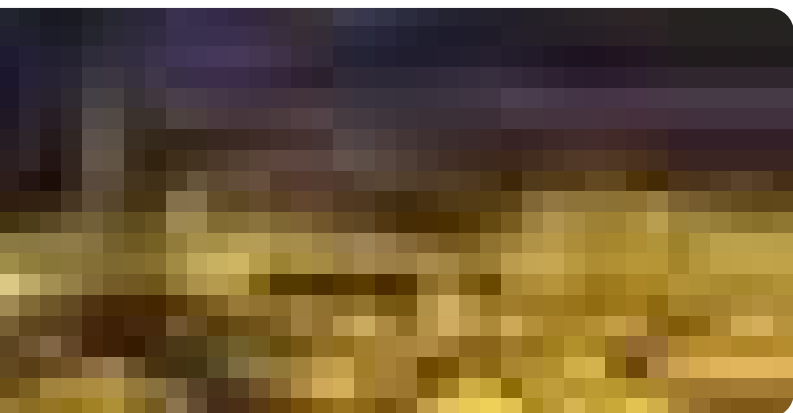
As componentes de bens e a componente de serviços do IPC, mantiveram em Dezembro crescimentos homólogos iguais aos registados no mês anterior, respectivamente, 2.3 e 3.0 por cento. No que diz respeito às componentes dos bens, a aceleração verificada nos preços dos bens alimentares em Dezembro, de 1.4 para 1.9 por cento, foi compensada pela desaceleração dos preços dos bens industriais de 2.8 para 2.6 por cento.

According to a European Commission Survey, in the fourth trimester of 2005, confidence in the manufacturing industry registered an improvement when compared with the previous trimester. Relatively to qualitative information, the production index in the manufacturing industry registered a 0.1 per cent homologous variation in the three month period ended in November (-0.9 per cent in the third trimester), while, in the same period, the turnover index in the manufacturing industry registered 2.6 per cent nominal homologous growth, an identical value to the one verified in the previous trimester.

INFLATION

In December, the homologous variation rate of the Indices of Consumer Prices (ICP) remained unaltered in 2.6 per cent, while the chain variation rate registered a 0.1 per cent variation. The ICP's average annual variation in 2005 was 2.3 per cent, less 0.1 per cent than in 2004.

The ICP's goods components and services components maintained in December equal homologous growths as those registered in the previous month, respectively, 2.3 and 3.0 per cent. In what concerns the goods components, the acceleration verified in food prices in December, from 1.4 to 1.9 per cent was compensated by the slowdown in industrial goods prices from 2.8 to 2.6 per cent.



Em Dezembro, a taxa de variação homóloga do IHPC manteve-se em 2.5 por cento. Em 2005, a taxa de crescimento média deste índice foi de 2.1 por cento, um valor ligeiramente inferior ao verificado para o IPC (2.3 por cento). Esta diferença é explicada fundamentalmente pelo maior impacto da reversão dos efeitos associados à realização do campeonato europeu de futebol em 2004 sobre o IHPC, cuja estrutura considera despesas efectuadas por não residentes e, deste modo, contempla um maior peso das despesas efectuadas em serviços de alojamento.

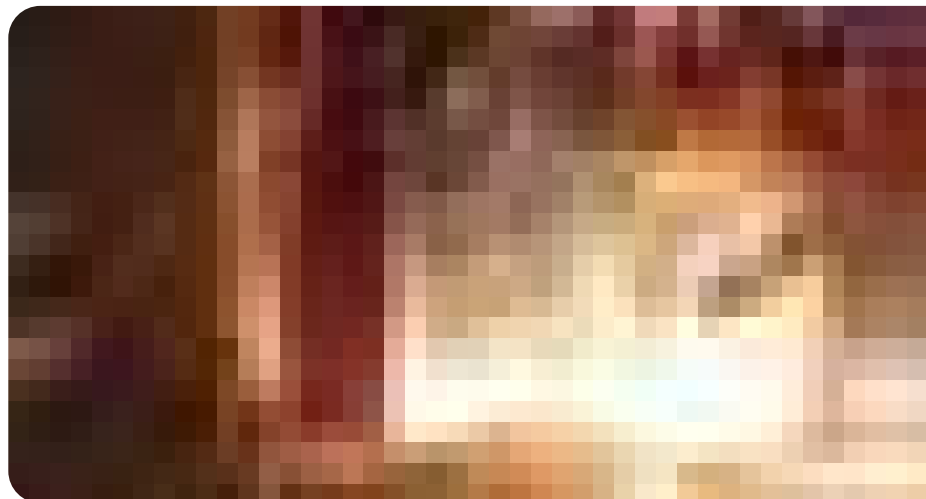
MERCADO DE TRABALHO

De acordo com a informação do Instituto de Emprego e Formação Profissional, em 2005, o número de novos desempregados inscritos nos Centros de Emprego registou um crescimento de 3.6 por cento (3.2 por cento em 2004), enquanto o número de desempregados inscritos aumentou 3.5 por cento (7.9 por cento em 2004). No quarto trimestre do ano, estas variações foram, em termos homólogos, de 3.4 e 3.0 por cento, respectivamente. Relativamente às novas ofertas de emprego registadas naqueles centros, estas aumentaram 4.4 por cento, no conjunto de 2005 (-7.3 por cento em 2004), e 15.1 por cento, em termos homólogos, no último trimestre de 2005.

In December, the HICP homologous variation rate remained 2.5 per cent. In 2005, this index's average growth rate was 2.1 per cent, a slightly inferior value than the one verified for ICP (2.3 per cent). This difference is fundamentally explained by the larger impact of the reversion of effects associated with execution of the 2004 European Cup on HICP, whose structure considers expenses made by non-residents and, thus, contemplates a larger weight in housing expenses.

LABOUR MARKET

According to the information given by the Employment and Vocational Training Institute, in 2005, the number of new unemployed registered increased 3.6 per cent (3.2 per cent in 2004), while the number of unemployed registered increased 3.5 per cent (7.9 per cent in 2004). In the fourth trimester of the year, these variations were, in homologous terms, 3.4 and 3.0 per cent respectively. Relatively to employment offers registered in those centres, these increased 4.4 per cent, in 2005's conjoint (-7.3 per cent in 2004), and 15.1 per cent, in homologous terms, in the last trimester of 2005.



Em Fevereiro de 2004 entrou no sector da energia eólica e criou a Martifer Energia – Equipamentos para a Energia, S.A.. Esta nova unidade produtiva está instalada na Zona Industrial de Oliveira de Frades. A nova fábrica destina-se ao fabrico de torres metálicas que servirão de suporte aos aerogeradores eólicos.

Em Agosto de 2004 deu início à actividade de promoção de projectos na área do Retail & Warehouse, através da Martifer – Gestão de Investimentos, S.A..

Em Novembro de 2004 criou a Martifer SGPS, S.A., que tem como objectivo gerir as participações sociais das empresas do grupo Martifer.

Em 1995 foi iniciado o processo de certificação da Martifer – Construções Metalomecânicas, S.A. pela norma NP EN ISO 9002 que culminou com a certificação em Novembro de 1997, com o Certificado APCER N.º 97/CEP.579.

No decurso de 2002 a Martifer Aluminios obteve a certificação pela APCER de acordo com a norma NP EN ISO 9001:2000. Actualmente tem em curso a implementação de um sistema de gestão integrado de qualidade, segurança e ambiente de acordo com as normas NP EN ISO 9001:2000, NP EN ISO 14001:1999 e OHSAS 18001:1999.

A Martifer implementou, em 2002, o Sistema de Gestão de Qualidade pela norma ISO 9001:2000, em 2003 deu início ao processo de implementação de um sistema de gestão integrado de qualidade, segurança e ambiente, que culminou com a certificação em 2004 de acordo com as normas NP EN ISO 9001:2000 e OHSAS 18001:1999.

A Martinox deu início ao processo de certificação pela norma NP EN ISO 9001:2000.

In 2004 Martifer enters the wind power sector and creates Martifer Energia – Equipamentos para a Energia S.A.. This new production unit is in the Industrial Area of Oliveira de Frades. The new plant will manufacture steel towers which will serve as support to the wind energy converters.

In August 2004 Martifer – Gestão de Investimentos, S.A. starts to promote projects in the Retail & Warehouse areas.

In November 2004 Martifer SGPS, S.A. was created and its purpose is to manage the investments of the companies of the group.

Once initiated the certification process as NP EN ISO 9002 in 1995 by Martifer Construções Metalomecânicas, S.A., it culminated in November 1997 with certification as APCER CERTIFICATE Nr. 97/CEP.579.

During 2002 Martifer Aluminios was certified by APCER as NP EN ISO 9001:2000. It is currently implementing an integrated quality, safety and environment management system according to norms NP EN ISO 9001:2000, NP EN ISO 14001:1999 and OHSAS 18001:1999.

Martifer implemented in 2002 the Quality Management System according to the norm ISO 9001:2000. In 2003 Martifer set in motion its implementation process of an integrated quality, safety and environment management system, and which culminated with the certification according to the norms NP EN ISO 9001:2000 and OHSAS 18001:1999 in 2004.

Martinox began its certification process under norm NP EN ISO 9001:2000.



A Martifer Energia deu início, em 2004, ao processo de implementação de um sistema de gestão integrado de qualidade, segurança e ambiente, de acordo com as normas NP EN ISO 9001:2000, NP EN ISO 14001:1999 e OHSAS 18001:1999.

In 2004 Martifer Energia started to implement an integrated quality, safety and environment management system under norms NP EN ISO 9001:2000, NP EN ISO 14001:1999 and OHSAS 18001:1999.

A Martifer Polska deu início, em 2004, ao processo de implementação de um sistema de gestão integrado de qualidade, o qual se espera certificar em 2005 segundo a norma ISO 9001:2000.

In 2004 Martifer Polska started to implement an integrated quality, safety and environment management system which will hopefully be completed and certified in 2005 under norm ISO 9001:2000.



4. FACTOS RELEVANTES DE 2005

Em Janeiro:

O Grupo Martifer apresenta a nova imagem corporativa com a alteração de logótipos e criação de uma política de Comunicação e Imagem.

O Grupo passa a ter mais uma sociedade, a Nagatel – Promoção Imobiliária, SA. é constituída com o objectivo de lançar o projecto imobiliário Retail Park de Viseu.

É constituída a sociedade Imavic – Gestão de Investimentos, SA. cujo principal objectivo é a realização de investimentos na área do Biodiesel e energia eólica na Europa Central.

Em Fevereiro:

Com o objectivo de alargar o raio de acção no mercado da construção metálica na Europa Central, o Grupo constitui mais duas sociedades a Martifer Constructii, SRL com sede em Bucareste na Roménia e a Martifer CZ, SRO com sede em Praga na República Checa.

É constituída a sociedade Romena S. C. Agromart Energy, SRL para exercer actividade de exploração agrícola e comercialização de sementes oleaginosas para produção de Biodiesel.

Em Março:

É constituída mais uma sociedade Romena denominada por Biomart Energy, SRL com o objecto social na área industrial de produção de Biodiesel.

Para continuar o alargamento do raio de acção da Construção Metálica na Europa, a Martifer constituiu mais uma sociedade da Republica da Eslováquia denominada por Martifer Eslovakia, SRO.

4. IMPORTANT FACTS OF 2005

In January:

The Martifer Group presents its new corporate image by changing its logos and creating an apolitical Communication and Image.

The Group has one more partner, Nagatel – Promoção Imobiliária, S.A which is constituted with the purpose to launch the real estate project of the Viseu Retail Park.

The Imavic – Gestão de Investimento S.A. is constituted with the main purpose to make investments in the Biodiesel and wind energy areas in Central Europe.

In February:

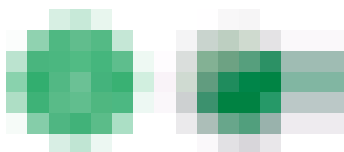
With the purpose to spread its radius of action in Central Europe's steel construction market, the Group establishes another two partnerships Martifer Constructii, SRL with its headquarters in Bucharest in Romania and Martifer CZ, SRO with its headquarters in Prague in Czech Republic.

The Romanian partnership S.C. Agromart Energy, SRL is established to operate its activity in the agricultural exploration and oleaginous seeds commercialization for the production of Biodiesel.

In March:

Another Romanian partnership is established designated as Biomart Energy, SRL with the social purpose in the industrial Biodiesel production area.

To continue Steel Construction's radius of action in Europe, Martifer established another partnership with Slovakia designated as Martifer Eslovakia, SRO.



A Martifer comunicou à Bolsa de Frankfurt a detenção de 19,56% do capital da sociedade alemã REpower Systems AG, um dos maiores produtores mundiais de equipamentos para a energia eólica.

Em Abril:

A Martifer – Construções Metalomecânicas obteve a certificação do sistema de Gestão Ambiental com a emissão do certificado nº 2005/AMB.206 da APCER segundo a norma NP EN ISO 14001.

Em Maio:

Na continuidade dos investimentos na área da energia renovável na Europa, o Grupo constitui mais uma sociedade na Polónia denominada por MZI Megawatt para iniciar o estudo e consultoria na área das energias renováveis, construção e exploração de parques eólicos nos mercados da Polónia e países vizinhos.

Em Junho:

A Martifer juntamente com a REpower Systems constituíram a sociedade Repower Portugal, SA, com objectivo na área industrial de fabrico, montagem e assistência a aerogeradores e parques eólicos.

Em Julho:

A Martifer através da sociedade Promoquatro dá seguimento à construção do primeiro centro comercial temático Português, o Ferrara Plaza em Paços de Ferreira.

Em Agosto:

A Martifer comemorou os seus 15 anos com um jantar realizado no castelo de Montemor-o-Velho com a presença dos seus colaboradores, fornecedores, clientes e amigos. Fez parte dos festejos um concerto acústico com o cantor Rui Veloso.

Martifer informed the Frankfurt Stock that it has 19.56 % of the German partnership REpower Systems AG's capital, one of the largest worldwide wind energy equipment manufacturers.

In April:

Martifer Construções Metalomecânicas obtained the certification of its Environmental Management system with APCER certificate nr. 2005/AMB.206 according to norm NP EN ISO 14001.

In May:

To continue to invest in the renewable energy field in Europe, the Group established another partnership in Poland designated as MZI Megawatt to begin a study and consultancy in the renewable energy, construction and wind farms operation fields in the Poland and bordering countries.

In June:

Martifer together with REpower Systems formed a partnership designated as REpower Portugal, S.A. with its purpose in the industrial area of manufacturing, assembly and assistance to generators and wind farms.

In July:

Martifer through the Promoquatro partnership continues to build Portugal's first thematic shopping centre, the Ferrara Plaza in Paços de Ferreira.

In August:

Martifer celebrates its 15 years with a dinner that took place in the Montemor-o-Velho castle and in the presence of its co-workers, suppliers, clients and friends. An acoustic concert of Rui Veloso was a part of the celebration.




M ENERGY SA


Em Setembro:

O Grupo Martifer criou mais uma sociedade denominada por M Energy – Energias Renováveis, SA. com o principal propósito de centralizar a gestão de todas as actividades na área da promoção de energias renováveis.

A Martifer, juntamente com a Galp Energia e a Enersis decidiram avançar para a constituição de um consórcio para a apresentação de proposta concorrente ao concurso público internacional para a atribuição de 1.500 megawatts de potência em energia eólica.

Em Outubro:

Foi constituída nova sociedade no Grupo, a Martifer Deutschland GmbH, sedeadada em Berlim, com o objectivo de prospecção de mercado, orçamentação e elaboração de propostas comerciais na Alemanha e a realização de construção metálica.

Em Novembro:

Realizou-se mais uma reunião de quadros do grupo, sob o tema “Inovação – Garantia de Futura”, na qual se deu a conhecer os últimos desenvolvimentos do grupo e a estratégia para a aposta na Inovação.

Em Dezembro:

O Núcleo de Investigação & Desenvolvimento da Martifer Energia, foi premiada com o 1º PRÉMIO no concurso Nacional “INOVAÇÃO BES” na área das energias renováveis, com o projecto de I&D na recuperação de energia das ondas.

O grupo Martifer realizou um almoço convívio com os seus colaboradores, para assinalar a época festiva do Natal, onde aproveitou a ocasião e homenageou os seus colaboradores que desde a fundação da empresa, continuam a colaborar com a mesma.

In September:

The Martifer Group created another partnership designated as M Energy – Energias Renováveis, S.A whose main purpose is to centralize the management of all the activities in the promotion of renewable energies.

Martifer together with Galp Energia and Enersis decided to go forward with the idea of a partnership for concurrent proposal in the international competitive bidding for the attribution of 1500 megawatts of wind energy power.

In October:

A new partnership was established in the Group, Martifer Deutschland GmbH, with its headquarters in Berlin, with the objective of market assessment, budget and the elaboration of commercial proposals in Germany and the execution of steel construction.

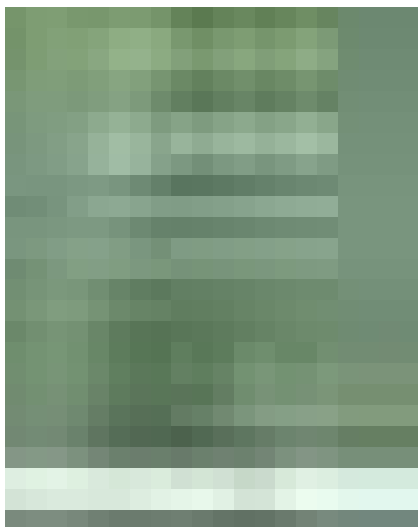
In November:

Another boards meeting of the group was made with this year's theme “Innovation – A Guarantee for the Future”, where the last developments of the group and the strategy for the innovation bet were known.

In December:

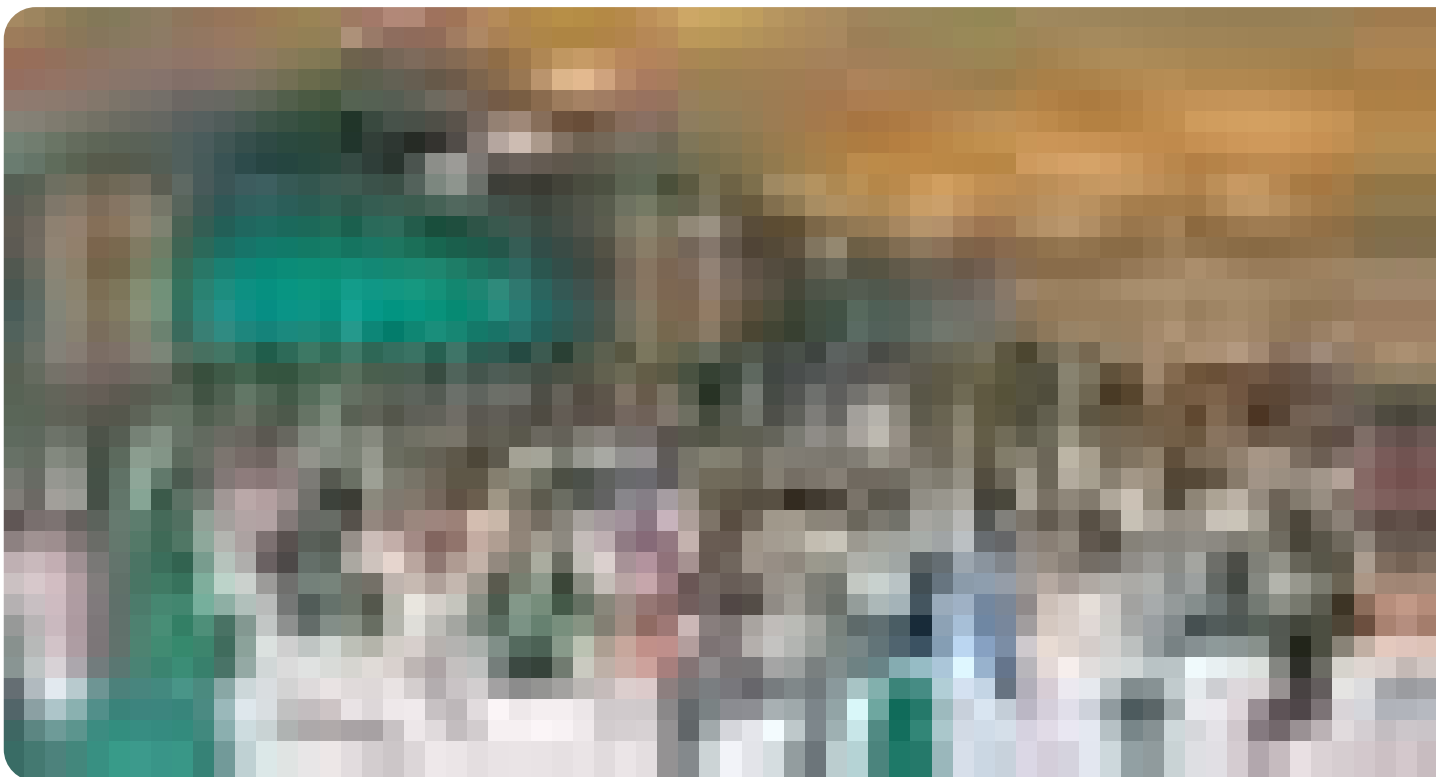
Martifer Energia's Research & Development Team won FIRST PRIZE in the National “INOVAÇÃO BES” tender in the renewable energies' field, with the R&D project in recovering wave energy.

The Martifer group organized a get together lunch with its co-workers, to celebrate Christmas, where it honoured its co-workers that have been working in the company since its creation and still continue to work in it.


MARTIFER
Deutschland GmbH


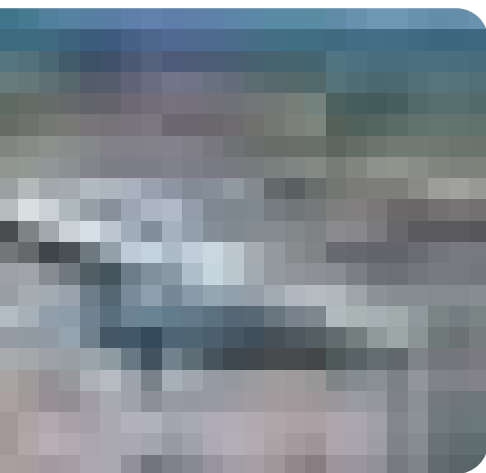


Festa de Celebração dos 15 Anos da Martifer - Castelo de Montemor-o-Velho
Martifer's 15 Years Celebration Party - Montemor-o-Velho Castle | Portugal



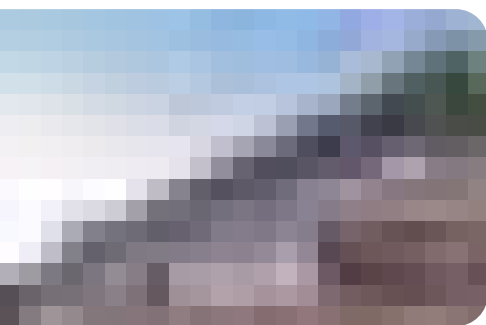
5. ÁREAS DE NEGÓCIO

5.1. CONSTRUÇÃO METALOMÉCANICA



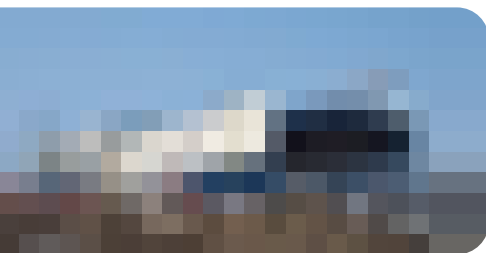
Aeroporto Sá Carneiro - Porto | Portugal

Apesar de 2005 não ter sido ainda o ano da retoma para o sector da construção e tendo em conta que o preço do aço se mantém em alta, principal matéria-prima utilizada, o grupo Martifer conseguiu aumentar a sua actividade através dos novos mercados de Espanha e Europa Central. De realçar a subida do volume de negócios no mercado Espanhol, Polónia e Roménia em detrimento do mercado nacional. Esta era a aposta inicial do grupo, crescer em novos mercados, pois a condição económica débil em que Portugal se encontra leva à falta de investimento público e privado. Esta conjuntura levou a empresa a apostar em novos mercados, nomeadamente Espanha e Europa Central.



Aeroporto Varsóvia | Polónia

Ao nível das obras realizadas, de salientar a conclusão da remodelação do Aeroporto Sá Carneiro no Porto. A actividade das empresas foi também dinamizada pela construção de centros comerciais em Portugal e Espanha, de unidades fabris, plataformas logísticas e pela demonstração de capacidade da empresa a operar no mercado da construção de vias rodoviárias com a execução de grandes projectos de pontes e viadutos metálicos.



Saint Gobain | Roménia

A nível do mercado da Europa Central, o grupo conseguiu concluir obras importantes que já começam a dar grande visibilidade nestes mercados, como a estrutura metálica do Aeroporto de Varsóvia e um parque industrial para a Saint Gobain Glass na Roménia.

5. BUSINESS AREAS

5.1. METALWORK CONSTRUCTION

Although 2005 has not been yet the year of economic recovery for the construction sector and considering that the price of steel is still high, the main raw material used, the Martifer group was able to increase its activity through the new markets of Spain and Central Europe. The increase of the business volume in the Spanish, Polish and Romanian markets is to be emphasized against the national market's disadvantage. This was the group's initial bet, to grow in new markets, because the weak economic condition that Portugal is facing leads to the lack of private and public investment. This situation made the company bet in new markets, namely in Spain and in Central Europe.

In what concerns executed projects, the conclusion of the Sá Carneiro Airport in Porto is to be emphasized. The companies' activity was also stimulated by the construction of shopping centres in Portugal and in Spain, of production units, logistic platforms and by the company's demonstration capacity to operate in road construction with the execution of great steel bridges and viaducts projects.

In what concerns the Central Europe market, the group was able to finish important projects that have already started to give great visibility in these markets, for example the steel structure of the Warsaw Airport and the industrial park for Saint Gobain Glass in Romania.

Interessa destacar a importância da actividade das serralharias de aço inox e ferro, através da Martinox – Martins & Coutinho, Lda conseguiu levar a cabo obras de grande relevo arquitectónico e estruturas de elevado valor acrescentado.

Outro mercado de destaque em 2005, foi o das fachadas em alumínio e vidro com a Martifer – Alumínios, SA com a execução de grandes obras, como o Aeroporto já atrás referido, os centros comerciais e as suas primeiras obras em território Espanhol, lançando a empresa para a internacionalização.

It is important to point out the importance of the stainless steel work and iron work activity, through Martinox – Martins & Coutinho, Lda that has been able to achieve projects with great architectural importance and structures of high added value.

Another market that has stood out in 2005 was the façades in aluminium and glass , with the execution of great projects by Martifer Alumínios S.A, for example the Sá Carneiro Airport, shopping centres and its first projects in Spain, launching the company for its internationalization.



Martinox - Sever do Vouga | Portugal



Aeroporto Sá Carneiro - Porto | Portugal
Airport

Algumas obra importantes concluídas em 2005:

Some of the important projects finished in 2005:

Quadro 1 - Obras Concluídas em 2005

Chart 1 - Preformed Contracts in 2005

OBRA CONTRACT	TIPO TYPE	LOCAL PLACE
EDIFÍCIO PÓRTICO	EDIFÍCIO DE ESCRITÓRIOS / OFFICE BUILDINGS	MADRID – ESPANHA / SPAIN
OBI	SUPERMERCADO E JARDIM DE INVERNO / SUPERMARKET AND WINTER GARDEN LUBIN	POLÓNIA / POLAND
FÓRUM GIRONES	CENTRO COMERCIAL / SHOPPING CENTRE	GIRONES – ESPANHA / SPAIN
PONTE RIO TÂMEGA	PONTE METÁLICA / STEEL BRIDGE	RIBEIRA DE PENA / PORTUGAL
VIADUTO IX	PONTE METÁLICA / STEEL BRIDGE	RIBEIRA DE PENA / PORTUGAL
AEROPORTO	AEROPORTO / AIRPORT	VARSÓVIA – POLÓNIA / WARSAW - POLAND
EUROESTADIUM	COMPLEXO DESPORTIVO / SPORTS	COIMBRA / PORTUGAL
HOSPITAL DO BES	COMPLEXO DE SAÚDE / HEALTH CENTRE	LISBOA / PORTUGAL
MULTIUSOS	PAVILHÃO DESPORTIVO / SPORTS	ESTREMOZ / PORTUGAL
PLENILÚNIO PARK	CENTRO COMERCIAL / SHOPPING CENTRE	BURGOS – ESPANHA / SPAIN
DOLCE VITA	CENTRO COMERCIAL / SHOPPING CENTRE	PORTO / PORTUGAL
PARQUE ÓMEGA	HOTEL	MADRID – ESPANHA / SPAIN
LOURES SHOPPING	CENTRO COMERCIAL / SHOPPING CENTRE	LOURES / PORTUGAL
RECINTO FERIA	PARQUE DE EXPOSIÇÕES / EXHIBITION PARK	CORUNHA – ESPANHA / SPAIN
SLB	CENTRO DE ESTÁGIO / TRAINING CENTRE	SEIXAL / PORTUGAL
E. LECLERC	PLATAFORMA LOGÍSTICA / LOGISTIC PLATFORM	O. BAIRRO / PORTUGAL
SIMOLDES	UNIDADE FABRIL / PRODUCTION UNIT	ONNAING – FRANÇA / FRANCE

GRANDES PROJECTOS EM FASE DE CONSTRUÇÃO:

GREAT PROJECTS THAT ARE IN A CONSTRUCTION STAGE:

SAINT GOBAIN GLASS	PARQUE INDUSTRIAL / INDUSTRIAL PARK	CALARASI – ROMÉNIA / ROMANIA
TORRE SACYR	EDIFÍCIO DE ESCRITÓRIOS / OFFICE BUILDINGS	MADRID – ESPANHA / SPAIN
PONTE OLKUSZ	PONTE METÁLICA / STEEL BRIDGE	OLKUSZ – POLÓNIA / POLAND
PONTE DO PINHÃO	PONTE METÁLICA / STEEL BRIDGE	PINHÃO / PORTUGAL

Outro facto relevante a considerar, foi o início da conquista do mercado Espanhol das fachadas em alumínio e em vidro. O grupo conseguiu realizar as primeiras obras no mercado vizinho, estando a conquistar os clientes com a execução de obras de grande complexidade técnica. Este é um mercado que o grupo aposta fortemente.

Em termos de perspectivas futuras, o grupo prevê aumentar a actividade da construção metálica na ordem dos 30%, contando com a expansão da actividade na Europa Central.

Another important fact to be considered was the beginning of the Spanish market's conquest in aluminium and glass façades. The group was able to execute its first projects in the neighbour market, winning clients with the execution of projects with great technical complexity. This is the market in which the group strongly bets in.

In what concerns future perspectives, the group intends to increase its steel construction activity about 30%, considering the activity's expansion in Central Europe.



Martifer Alumínios - Oliveira de Frades | Portugal



Edifício Portico - Madrid | Espanha



Fábrica de Torres Eólicas Martifer Energia | Oliv. Frades



Wind Tower Factory Martifer Energia | Oliv. Frades



5.2. EQUIPAMENTOS PARA ENERGIA

Com a aposta governativa em consolidar uma estratégia nacional para a energia com a aposta incondicional nas energias renováveis, o grupo Martifer apostou-se a ocupar um lugar de destaque neste mercado. A aposta teve início em 2004 com um investimento na ordem dos 11 M€ na construção de uma unidade fabril para a produção de torres metálicas para a energia eólica.

A aposta do Grupo Martifer no fabrico de torres eólicas surge para enfrentar duas oportunidades do mercado: por um lado, criar soluções de energia eólica no mercado português, pois muitas das torres que entram em Portugal provêm de Espanha, por outro lado, o mercado da energia eólica está em franca expansão e é necessário dar resposta às exigências da União Europeia. Ao nível de produção o grupo tem uma capacidade instalada de 100 torres por ano.

O core business do grupo para o sector dos equipamento para energia passa por fabricar equipamentos para energia, nomeadamente torres eólicas, desenvolver tecnologia para a energia das ondas, e no futuro produzir outros componentes para os equipamentos da energia eólica. A Martifer estabeleceu um acordo com a REpower Systems, para a transferência de know how para a produção de aerogeradores eólicos em Portugal.

Ainda nos equipamentos para a eólica, o grupo já iniciou a actividade de construtor de parques eólicos, tendo efectuado investimentos em meios de elevação próprios, tendo já em carteira a execução da instalação de alguns parques eólicos.

5.2. ENERGY EQUIPMENTS

With a governing bet in consolidating a national strategy for energy with the unconditional bet in renewable energies, the Martifer group is betting on occupying a leader position in this market. The bet began in 2004 with an investment of around 11 M€ in the construction of plant for the manufacturing of steel towers for wind energy.

Martifer Group's bet in the manufacturing of wind towers appears to face two opportunities in the market: on the one hand, create wind energy solutions in the Portuguese market, because many of the towers that are in Portugal come from Spain; on the other hand, the wind energy market is expanding and we need to answer to the European Union demands. In a production level the group has an installed capacity of 100 towers per year.

The group's core business for the energy equipment sector goes by manufacturing equipment for energy, namely wind towers, developing wave energy technology, and to produce in the future other wind energy components. Martifer has an arrangement with REpower Systems to transfer the know how for the manufacture of wind generators in Portugal.

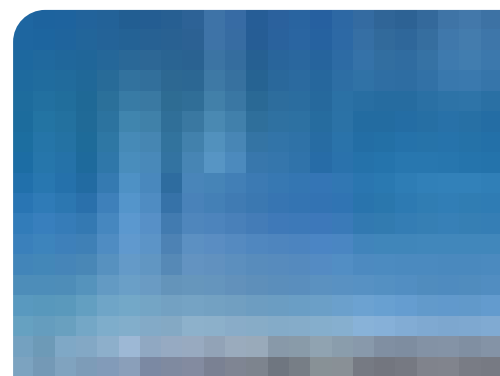
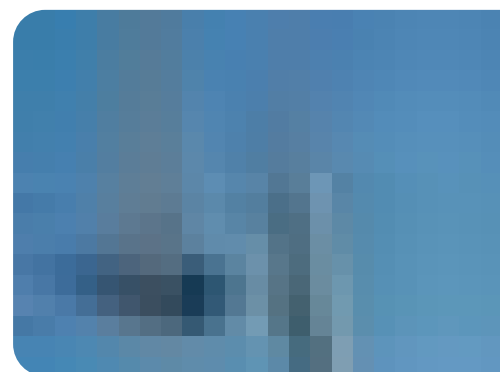
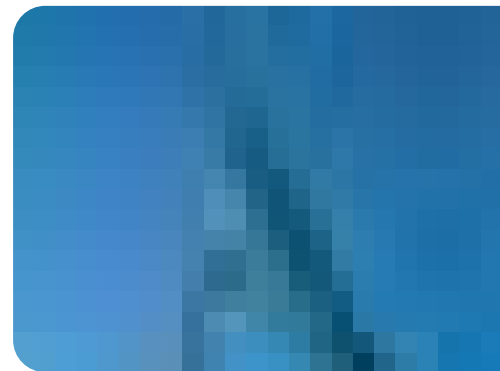
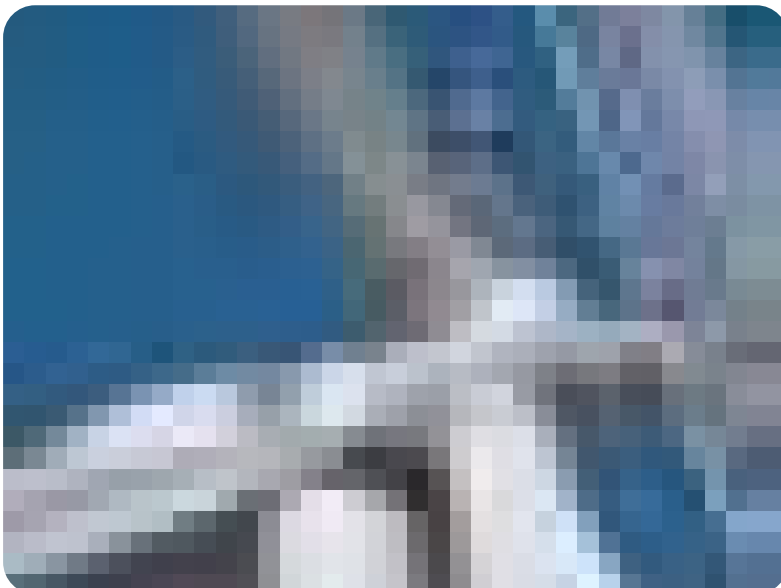
Still in wind energy equipment, the group has already started to build wind farms, having invested in proper elevation means and having already in portfolio the execution of some wind farms.

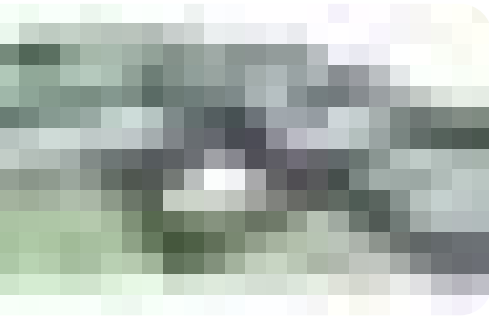
O grupo, incorpora um consórcio concorrente a um concurso público para atribuição de energia eólica, no qual se compromete a instalar um cluster industrial para a produção de equipamentos para a energia eólica. Com este concurso, o grupo compromete-se a investir cerca de 31 milhões de euros, na instalação de novas unidades industriais e ampliação das já existentes. Destes investimentos, destaca-se a instalação de uma unidade de produção de Aerogeradores eólicos, uma unidade de produção de Pás para aerogeradores, uma unidade de produção de componentes em fibra, uma unidade de produção de caixas multiplicadoras e a ampliação da unidade de produção de torres eólicas, passando para uma capacidade instalada de 140 torres por ano.

Em cenário de inexistência de atribuição de potencia por parte do concurso público, o grupo vai investir um montante na ordem dos 20 milhões de euros, na instalação de uma unidade de produção de Aerogeradores eólicos, uma unidade de produção de Pás para Aerogeradores.

The group, is part of a partnership concurrent in a public tender for the wind energy attribution, where it compromises to set an industrial cluster for the manufacture of wind energy equipment. With this tender, the group compromises to invest around 31 million euros in the set up of new industrial units and in expanding the existing ones. From these investments those that stand out are the set up of a manufacture unit for wind energy converters, a blade manufacture unit for wind energy converters, a fibre component unit having then an installed capacity of 140 towers per year.

In case the group does not win the power attribution in the public tender, it intends to invest around 20 million euros in a wind energy coverter manufacturing unit and in a blade manufacturing unit for wind energy converters.





Fábrica para produção de Biodiesel | Roménia
Biodiesel Production Unit

Outra aposta do grupo em termos de equipamentos para energia consiste na especialização da empresa no fornecimento e instalação de unidades fabris de produção de Biodiesel. A empresa iniciou esta actividade com o início da instalação de uma destas unidades na Roménia e prepara-se para iniciar a instalação de uma outra unidade em solo português, mais precisamente no porto mar de Aveiro. Para esta actividade, já está em curso a formação de uma equipa vasta de técnicos qualificados que se vão especializar na instalação deste tipo de equipamentos.

Com o objectivo de desenvolver equipamentos para a energia das ondas o Grupo Martifer criou um núcleo de Investigação & Desenvolvimento que iniciou em Junho de 2004 com pesquisas e estudos de literatura específica, permitindo tomar conhecimento dos comportamentos matemáticos e físicos dos fenómenos marítimos, bem como das características da ondulação marítima. Surgiram várias ideias para a recuperação da energia do mar, as quais foram previamente analisadas de acordo com a sua validade e viabilidade. Algumas destas ideias estão a ser sujeitas a modelação/simulação matemática de modo a determinar e otimizar as suas eficiências.

Another bet of the group in what concerns energy equipment is the company's specialization in supplying and setting up of Biodiesel production units. The company started in this activity by opening one of these units in Romania and is preparing to open another unit in Portugal, more precisely in the Aveiro port. For this activity there is already a team of qualified technicians that are being trained to be specialized in this type of equipment.

With the purpose to develop equipment for wave energy, the Martifer Group created a Research & Development team that started in 2004 to do researches and specific literature studies which allowed them to take acknowledgement of the mathematical and physical behaviour of marine phenomenon, as well as the characteristics of the marine waves. Many ideas occurred for the recovery of wave energy that were previously analysed in what concerns their validity and practicability. Some of these ideas are being subject to mathematical shaping/simulation so to determine and optimize their efficiency.



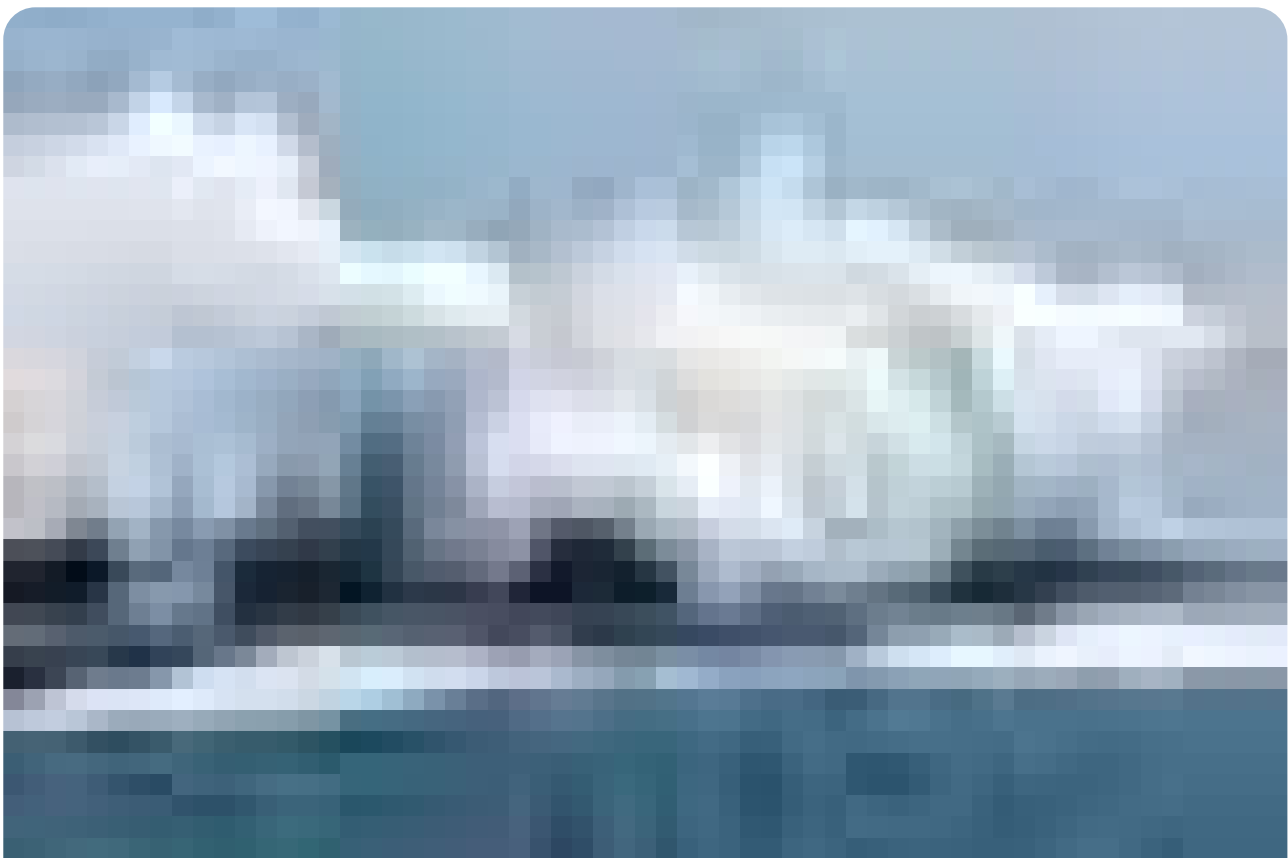
Laboratório I&D Energia das Ondas | Martifer
R&D Lab for Wave Energy

Actualmente estão em simulação laboratorial os estudos de sistemas de conversão de energia, pós-processamento de energia e a sua injeção na rede de distribuição, sobrevivência dos modelos em estudo e sistemas de ancoragem. Encontra-se igualmente em projecto uma infra-estrutura de apoio a esta iniciativa.

Ainda nos equipamentos para energia, o Grupo Martifer já iniciou a actividade de Investigação & Desenvolvimento na área dos painéis fotovoltaicos para a recuperação de energia térmica e termoelétrica. A intenção do Grupo é a especialização na área do fornecimento e instalação deste tipo de equipamentos.

Currently the studies of energy conversion systems, energy post processing and its injection in the distribution network, the prototype's survival and anchorage systems are being simulated in a laboratory. There is also a support infrastructure in project for this initiative.

Still in what concerns energy equipment, the Martifer Group has already started its research & Development activity in the photovoltaic panels field for the recovery of thermal and thermoelectric energy. The group's intention is to specialize in the supply and instalment of this type of equipment.



5.3. PRODUÇÃO DE ENERGIA

5.3.1. Estratégia Nacional para a Energia

Através da transposição Comunitária em relação às energias renováveis, o Governo Português estabeleceu como Estratégia Nacional para a Energia algumas medidas que visam contribuir para a redução da dependência do petróleo e a diminuição do volume de importações de combustíveis, o desenvolvimento rural sustentável, o aproveitamento de recursos endógenos e a redução das emissões de CO₂ (dióxido de carbono) associadas aos transportes, dando assim um contributo para o cumprimento das metas de Quioto e das medidas previstas no Programa Nacional para as Alterações Climáticas (PNAC).

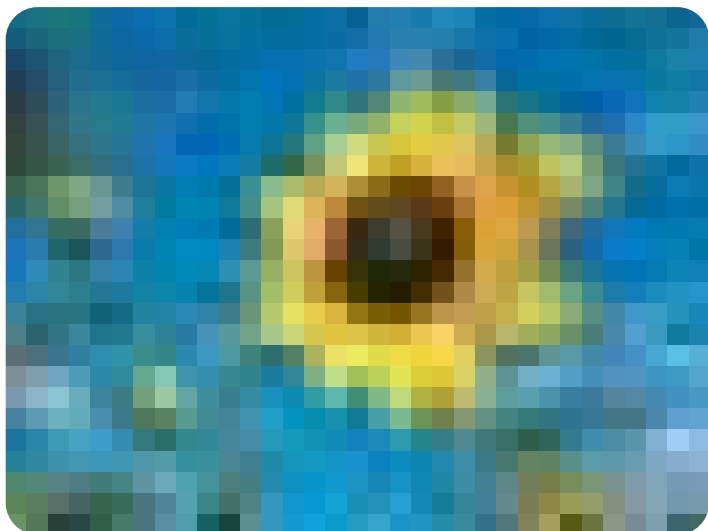
Com a aprovação de Decreto-Lei que vem estabelecer os mecanismos necessários para promover a colocação no mercado de quotas mínimas indicativas de biocombustíveis e outros combustíveis renováveis, em substituição dos combustíveis fósseis. Procede-se, assim, à transposição de uma directiva comunitária que assume para 31 de Dezembro de 2010 a meta indicativa (calculada com base no teor energético) de 5,75 % de biocombustíveis em toda a gasolina e todo o gasóleo utilizados nos transportes.

5.3. ENERGY PRODUCTION

5.3.1. Energy's National Strategy

Through the Communitarian transposition concerning renewable energies, the Portuguese Government established some standards that aim to contribute the reduction of petroleum dependency and decrease the volume of fuel importations, the sustained rural development, the usage of endogenous resources and the reduction of CO₂ emissions (carbon dioxide) associated to transports, giving this way their contribution so that the Kyoto objectives and the measures foreseen in the National Programme for Climate Change (NPCG) are followed.

With the approval of the Decree-Law that comes to establish the necessary mechanism to promote the collocation in the market of the minimum biofuels and other renewable fuel quotas, so to replace fossil fuels. This way we proceed to the transposition of a communitarian directive which assumes for December 31st 2010 the indicative goal (calculated based on the energetic content) of 5.75% of biofuels in all types of fuels used in transports.



O regime adoptado prevê um mecanismo de fixação de metas para a colocação de biocombustíveis ou outros combustíveis renováveis no mercado e a possibilidade de quotas mínimas de incorporação obrigatória destes combustíveis nos carburantes de origem fóssil, bem como os instrumentos necessários de controlo e de informação aos consumidores.

Este novo mercado permite perspectivar a criação de postos de trabalho na indústria transformadora, produtora de biocombustíveis e, de modo especial, no mundo rural, atenta a produção a partir de culturas agrícolas com finalidade energética e de materiais orgânicos.

O Protocolo de Quioto estabelece para os países aderentes, as primeiras reduções de gases com efeito de estufa até 2008-2012 em 5,2% em relação aos dados de 1990. Os países da União Europeia têm de reduzir no seu conjunto 8%.

O Protocolo obriga os países industrializados a reduzirem as emissões de seis substâncias químicas denominadas gases com efeito de estufa (GEE) que provocam o sobreaquecimento global e das quais destacamos a mais perigosa, o dióxido de carbono.

Em 1997, quando o tratado foi negociado, a ineficiência industrial de Portugal justificou uma autorização do aumento de emissões em 27% face às registadas em 1990. Oito anos depois, o nosso país já ultrapassou, em 13%, o seu limite de aumento de emissões.

O desafio será então o de criar riqueza sem aumentar emissões de gases com efeito de estufa, integrando as empresas no esforço de redução de emissões, tornando o sector dos transportes menos poluente e promovendo as energias renováveis.

As energias renováveis permitem atenuar as emissões de dióxido de carbono e contribuem para reduzir as importações e a dependência energética dos produtos petrolíferos.

The adopted policy foresees a goal fixing mechanism for the collocation in the market of biofuels and other renewable fuels and giving the possibility of minimum obligatory incorporation of these fuels in fuels with fossil origins, as well as the necessary consumer control and information instruments.

This new market allows us to prospect the creation of work posts in the manufacturing industry, biofuels producer and, in a rural world, that pays special attention to production from crops with an energetic and organic material purpose.

The Kyoto Protocol establishes for joining countries binding limitations on greenhouse gas emissions during the period 2008-2012 by 5.2%, relative to the levels emitted in 1990. European Union countries must reduce emissions by 8%.

The Protocol forces developed nations to reduce the emissions of six chemical substances, named greenhouse gases which cause Global Warming, being the most harmful carbon dioxide.

In 1997, when the countries negotiated the limitations, the Portuguese inefficient industry justified an authorization to increase the emission by 27% relative to the levels of 1990. Eight years later, our country exceeds by 13% its increase limit of emissions.

The challenge consists in creating wealth without increasing emissions of greenhouse gases, by integrating companies in joint efforts to reduce emissions, making transport sector less polluting and promoting renewable energies.

Renewable power sources enable the reducing of carbon dioxide emissions and contribute to reduce imports and energy dependency on petroleum products.





Além dos compromissos assumidos pela União Europeia no Protocolo de Quioto, também a Directiva 077/CE/2001 para a promoção da energia eléctrica produzida a partir de energias renováveis, representa um impulso importante para a afirmação das energias renováveis e para melhorar a sua competitividade face às energias fósseis.

Para evitar que as condições ambientais se continuem a degradar, bem como a qualidade de vida das pessoas, urge maximizar o aproveitamento das formas de produção de energia eléctrica menos poluentes, renováveis e que contribuam para uma maior autonomia energética.

Em 2004 o Governo português aprovou um novo sistema tarifário para as energias renováveis. Por um lado, viabilizou economicamente as novas energias renováveis (marés, ondas, biomassa e foto voltaica), por outro lado, consolidou, através da definição de um prazo de remuneração alargado, as energias renováveis mais desenvolvidas, como é o caso da eólica e da hídrica.

Com esta medida, o Governo pretende impulsionar o sector para alcançar as metas estabelecidas por Bruxelas para 2010: ter 39% da electricidade produzida a partir de fontes renováveis.

Em termos médios e previsionais, 39% rondará o equivalente a 25,42 TWh, dos quais 12,62 TWh tem origem hídrica (Cávado, Douro, Tejo, Alqueva, etc.). Os restantes 12,8 TWh terão de ser satisfeitos pelas outras formas de energias de origem renovável.

Apart from the commitment undertaken by the European Union in Kyoto Protocol, the 077/CE/2001 directive for the promotion of electrical energy produced from renewable sources represents an important motivation for the strengthening of renewable energy and make it more competitive against fossil energy.

In order to avoid further degradation of environmental conditions, along with life quality, it is urgent to maximize the production of renewable less polluting electric energy and thus contributing for greater energy autonomy.

In 2004 the Portuguese government approved a new tariff system for renewable energy. On one hand it made economically feasible the most recent renewable energy (tidal, wave, biomass, photovoltaic energy) and on the other hand it strengthened more developed renewable energy such as wind and hydro energy, by defining a wider period of time.

By adopting this measure the government intends to push the sector towards the established aims by Business for 2010: produce 39% of electricity from renewable power sources.

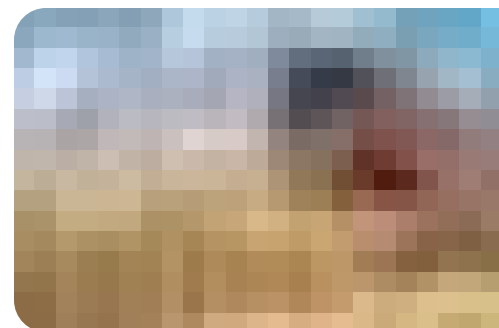
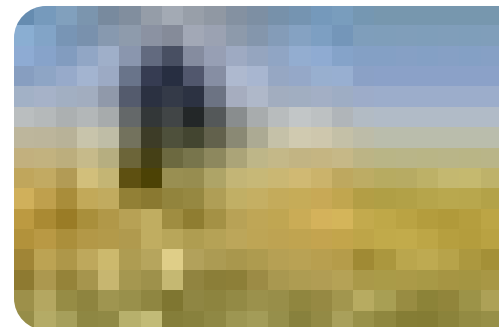
We can estimate that 39% corresponds to around 25.42 TWh of which comes from hydro energy (Cávado, Douro, Tejo, Alqueva, etc.). The remaining 12.8% TWh must be produced within the other renewable energy.

Perante estas previsões e perante o aumento do consumo médio de electricidade (5,7% em 2004), Portugal necessita construir novos centros electroprodutores com uma potência de cerca de 5.430 MW (megawatts), dos quais 5.200 MW correspondem a energia eólica. A meta do Governo fica-se pelos 3.750 MW o que corresponde a 12% da electricidade total. Importa no entanto realçar que até Julho de 2005 o país contava com cerca de 807 MW. Se considerarmos que em 10 anos foram construídos cerca de 180 MW de parques eólicos estamos perante um desafio que só será conquistado através da vontade das empresas privadas e da flexibilidade das entidades estatais, nomeadamente na redução dos prazos de atribuição de licenças.

A Martifer tenciona ser um dos operadores nacionais na promoção de energia eólica. O grupo Martifer quer ser um dos operadores no mercado das energias. Para o efeito já deu os primeiros passos com a criação de uma sub holding para a actividade da promoção e produção de energias renováveis. Em 2005 o grupo arrancou com a instalação de uma fábrica de produção de Biodiesel a partir de óleos vegetais na Roménia, prevendo-se a sua conclusão e início de actividade em Setembro de 2006. Para suportar esta actividade o grupo já iniciou a actividade agrícola de produção de sementes oleaginosas em solo romeno, estando a expandir as áreas a alocar a esta actividade. O objectivo é garantir uma produção agrícola de 30% das necessidades de matéria-prima para a unidade de Biodiesel na Roménia.

Considering these forecasts and facing the increase of average consumption of electricity (5.7% in 2004), Portugal needs to build new electric-producing centres with output of 5.430 MW (megawatts), 5.200 MW from which correspond to wind power. The government's aim is only 3.750 MW which corresponds to 12% of total electricity. However it is important to highlight that till the end of 2004 the country has 807 MW, which means that it will have to increase 500 MW per year till 2010. If we consider we have built 180 MW in ten years, we realise that we can only overcome this situation by joining the efforts of private companies and state authorities, namely to reduce licensing period.

Martifer wants to be one of the national operators in the promotion of wind energy. The Martifer Group wants to be one the operators in the energies market. For that purpose it has already taken its first steps with the creation of a subholding for the renewable energies' promotion and production activity. In 2005 the group started by building a Biodiesel production unit from vegetable oil in Romania, its conclusion and the beginning of its activity are foreseen in September of 2006. To support this activity the group has already started to produce oilseeds in Romanian soil, being expanded to areas to be allocated for this activity. The aim is the guarantee an agricultural production of 30% of the raw material necessities for the unit of Biodiesel in Romania. The aim is the guarantee an agricultural production of 30% of the raw material necessities for the unit of Biodiesel in Romania.



5.3.2. Energia Eólica

As tecnologias utilizadas no aproveitamento da energia eólica baseiam-se na transformação da energia cinética contida nas massas de ar em movimento, através de turbinas eólicas que acopladas a geradores, produzem energia eléctrica.

A maior vantagem desta fonte de energia diz respeito à poupança na emissão de GEE. Em Portugal um aerogerador de 2 MW, que opere em média 2.200 horas por ano, evita a emissão de 3.500 toneladas de dióxido de carbono para a atmosfera. Outra vantagem importante é a de que o custo da matéria-prima (vento), é nulo, e a produção pode em muitos casos estar perto dos locais de consumo, minimizando as perdas de energia no transporte. Também esta forma de energia aporta para as zonas em que se instala, correspondendo em Portugal às zonas interiores geralmente mais desfavorecidas, um rendimento inesperado além da criação de algum emprego.

No que respeita ao mercado nacional de energia eólica o Grupo Martifer tenciona ser um dos operadores na promoção desta fonte de energia. Para o efeito, é um dos membros do consórcio concorrente à atribuição de 1800 MW de potência lançado pelo Direcção Geral de Geologia e Energia, tendo terminado agora o processo de candidatura.

O Grupo deu também início desta actividade nos mercados da Europa Central, tendo para o efeito criado sociedades na Polónia e Roménia que vão desenvolver estudos e projectos para a aquisição de licenças e a entrada em concursos de atribuição de potência nestes mercados.

5.3.2. Wind Energy

Wind energy technology is based on kinetic energy contained in moving air masses, using wind turbines that connected to generators produce electric energy.

The greatest advantage of this energy source concerns savings in the emission of greenhouse gases. In Portugal a 2 MW generator operating an average 2.200 hours per year avoids the emission of 3.500 tons of carbon dioxide into the atmosphere. Another significant advantage is that the price of raw-material (wind) is none, and the production can, in many cases, be close to the place of consumption, minimizing the losses of energy in transit. Also this form of energy is more adequate for interior regions of Portugal, an unexpected gain, which also creates jobs.

In what concerns the national wind energy market the Martifer Group wants to be one of the promotion operators of this energy source. Because of this, it is member of one of the concurrent partnerships for the attribution of 1800 MW power given by the Geology and Energy General Department, whose candidate process deadline finished now.

The Group also began this activity in the Central Europe markets, having for this purpose created partnerships in Poland and Romania that will develop studies and projects for the acquisition of licences and the participation in tenders that attribute power in these markets.



5.3.3. Energia das Ondas

Através do seu núcleo de I&D, o grupo iniciou em 2004 o processo de desenvolvimento de tecnologia para o aproveitamento da energia das ondas, utilizando-as como um recurso promissor e inexplorado na procura de fontes de energia alternativas e não poluentes. Apesar da grandeza do recurso energético marítimo, não há ainda soluções tecnológicas a nível mundial que possibilitem o seu aproveitamento. O potencial de destruição do mar é sobejamente conhecido, permitindo avaliar a disponibilidade energética, no entanto apresenta a dificuldade de sobrevivência dos equipamentos que interagem com a ondulação marítima, tornando a concepção de equipamentos muito difícil do ponto de vista da engenharia.

5.3.3. Wave Energy

The group with its R&D team has started the process of developing technology for the use of wave energy, using waves as a promising and unexplored resource in the search for alternative non-polluting energy sources. In spite of the sea's energetic resource there is still no technological solution worldwide which enables its use. The sea's destructive potential is widely known, thus providing an image of its energetic potential; however the main difficulty lies on the survival of equipments when in contact with sea waves, being the equipment design extremely difficult from an engineering point of view.



Calculo e simulação matemática em computador
Computer simulation and mathematical analysis



5.3.4. Biodiesel

As questões ambientais ligadas ao efeito de estufa desde há muito tempo têm levado à tentativa de reduzir as emissões de CO₂, o que conduziu à adopção de uma série de medidas e à assinatura do protocolo de Quioto.

Portugal e a Europa estão atentos a estes acontecimentos e actualmente existe uma série de medidas em vários países europeus (recentemente adoptadas em Portugal) para promover o uso de energias alternativas.

O Biodiesel ou éster metílico de ácidos gordos é um combustível líquido, derivado de fontes naturais e renováveis tais como óleos ou gorduras vegetais/animais e/ou óleos de fritura usados. Utilizando esta última matéria-prima, o Biodiesel apresenta mais um benefício, visto aproveitar um resíduo, que de outra forma seria lançado no meio ambiente (redes de esgotos, solo, meio hídrico) provocando problemas de poluição de águas e solos. É uma alternativa ao gasóleo de origem petrolífera, que não é renovável.

O Biodiesel reduz em cerca de 90% as emissões poluentes como o dióxido de carbono (gás responsável pelo efeito de estufa e pela alteração do clima à escala mundial) e 98% de enxofre na atmosfera.

Trata-se de uma fonte de energia renovável que, além de trazer benefícios ambientais, também possibilita a criação de empregos a montante e durante a produção. Promove o desenvolvimento da agricultura nas zonas rurais mais desfavorecidas, criando emprego e evitando a desertificação. Face à dependência energética em relação ao petróleo em que Portugal se encontra actualmente (85%) e aos elevados custos para a balança de pagamentos nacional da importação destes recursos, o seu não aproveitamento verte-se num custo acrescido para todos.

5.3.4. Biodiesel

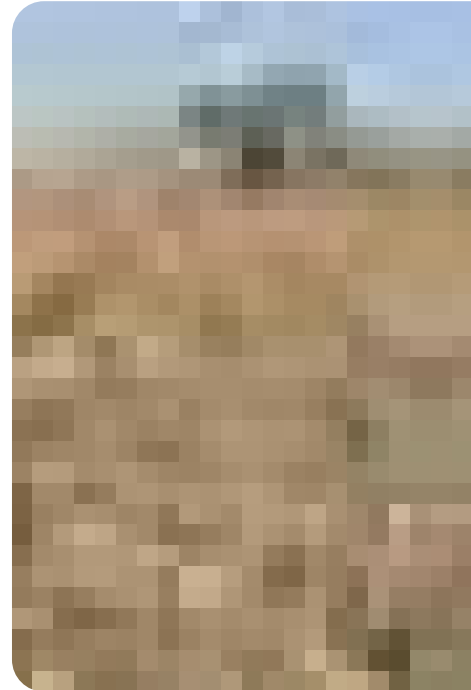
The environmental issues related to the greenhouse effect have been trying for a long time to reduce the CO₂ emissions, this lead to the adoption of several measures and to the signature of the Kyoto protocol.

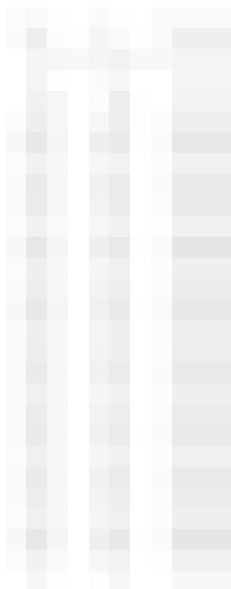
Portugal and Spain are paying attention to these events and there is currently a series of measures in many European countries (recently adopted by Portugal) to promote the usage of alternative energies.

Biodiesel or methanol ester of fatty acids is a liquid fuel, which comes from natural and renewable sources such as vegetable/animal oils or fat and/or oil used in frying. Using this last raw-material, Biodiesel represents another advantage, once that it reuses a residue that would either way be put into the environment (sewers network, soil, water) causing pollution problems in the water and soil. It is an alternative to petroleum origin fuels that are not renewable.

Biodiesel reduces around 90% of the polluting emissions like carbon dioxide (the gas responsible for the greenhouse effect and for climate modifications in a worldwide scale) and 98% of the atmosphere's sulphur.

It is a renewable energy source that brings environmental advantages and that also enables the creation of jobs upstream and during production. It promotes the development of agricultural in less-favoured rural areas, creating jobs and avoiding depopulation. Due to the energetic dependency relatively to petroleum in which Portugal actually is in (85%) and due to the high costs for these resources importation in the national payments' balance, its non re-usage turns into an added cost for all of us.





Molécula do Biodiesel
Biodiesel molecule

O Biodiesel é produzido através de uma reacção química entre os óleos vegetais e o álcool metanol, processo esse denominado transesterificação. Neste processo além da obtenção do Biodiesel, obtém-se também como subproduto a glicerina (aproximadamente 10%).

O Biodiesel pode ser usado em motores diesel, puro ou misturado em qualquer proporção com o gasóleo de origem petrolífera. Pode prolongar a vida do motor e reduzir os ruídos, porque apresenta um maior efeito de lubrificação. É o único carburante alternativo que funciona em qualquer motor diesel convencional sem necessidade de nenhuma modificação.

A Directiva Comunitária sobre os biocombustíveis estabelece que os Estados-Membros devem assegurar que toda a gasolina e gasóleo utilizados nos combustíveis incorporem 5,75% de biocombustíveis até 2010, assim como assegurarem a redução do diferencial de preços entre os biocombustíveis e os combustíveis tradicionais.

Ao observar esta grande oportunidade, o grupo Martifer já tem em curso o investimento numa fábrica de Biodiesel na Roménia e prepara-se para arrancar com o início da construção de uma segunda unidade a instalar no porto mar de Aveiro.

5.3.5. Energia Solar

Os sistemas fotovoltaicos produzem energia eléctrica com elevada fiabilidade, e a sua manutenção é baixa, limitando-se essencialmente ao sistema de acumulação de energia no caso dos sistemas autónomos.

The Biodiesel produced by a chemical reaction between vegetable oils and methanol, this process is dominated by transesterification. In this process we obtain Biodiesel as well as a glycerine sub product (approximately 10%).

Biodiesel may be used in diesel fuel engines, pure or mixed in any portion of petroleum origin fuel. It may extend the motor's life and reduce noise because it has a larger lubrication effect. It is the only alternative fuel that works in conventional diesel engines requiring no modification.

The Communitarian Directive on bio fuels establishes that Member-States should ensure that all gasoline and diesel used in fuels should include 5.75% of bio fuels till 2010, as well as ensuring the reduction of differential between prices of biodiesel and traditional fuels.

Considering this great opportunity, the Martifer Group has already invested in a biodiesel plant in Romania and is preparing to begin with the construction of a second unit to be built in the Aveiro port.

5.3.5. Solar Energy

Photovoltaic systems produce high reliability electrical energy and its maintenance cost is low, being essentially limited to the energy accumulation system in autonomous systems' cases.

São também conhecidas as vantagens ambientais deste tipo de sistemas, que não emitem gases de efeito de estufa e não produzem ruído.

As instalações de sistemas fotovoltaicos, tipicamente descentralizadas, poderão também contribuir para a criação de novos postos de trabalho, especialmente ao nível local (electricistas, instaladores, equipas de manutenção), pelo que o seu impacto social é relevante.

O custo actual de instalação é da ordem dos 10 Euro por Wp para sistemas isolados da rede eléctrica e de cerca de 6 Euros por Wp para sistemas ligados à rede eléctrica, o que se traduz num custo do kWh produzido no tempo de vida do sistema (tipicamente 20-30 anos) de cerca de 4 a 6 vezes a tarifa praticada actualmente para a venda de electricidade em baixa tensão. As despesas de operação e manutenção são desprezáveis.

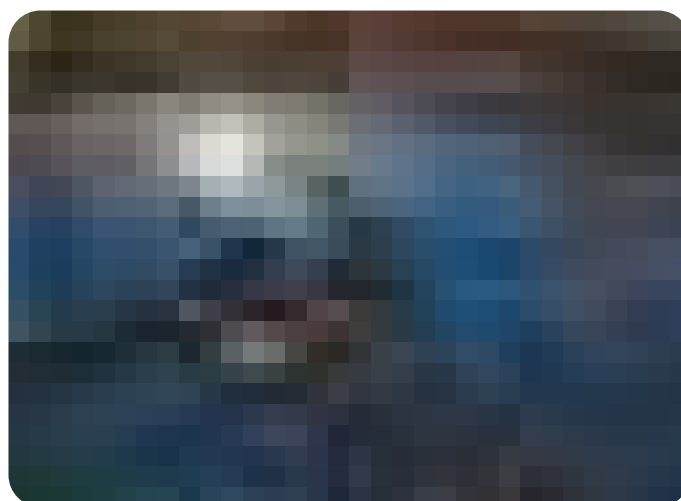
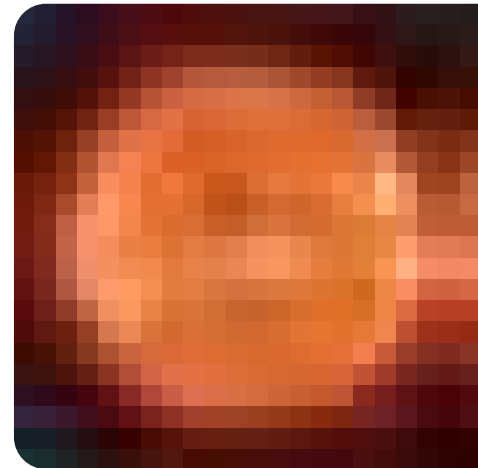
As tecnologias de conversão da energia solar em energia térmica têm desenvolvimentos distintos em função das gamas de temperatura necessárias. Para as aplicações que requerem baixas temperaturas (até 90°C), tipicamente para aquecimento de água, existe uma tecnologia bem desenvolvida e madura – colectores estacionários, planos ou do tipo CPC de baixa concentração.

This type of systems' environmental advantages are also known because they do not emit greenhouse effect gases and do not make any noise.

Photovoltaic systems' facilities, typically decentralized, may also contribute for the creation of new work posts, especially in a local level (electricians, installers, maintenance teams), thus its social impact is relevant.

The actual instalment cost is around 10 Euros per Wp for isolated systems of the electrical network and around 6 Euros per Wp for systems connected to the electrical network, which translates into a cost of the kWh produced in the system's life time (typically 20-30 years) of around 4 to 6 times the tariff currently used for the sale of low tension electricity. The operation and maintenance costs are despised.

The conversion technologies of solar energy into thermal energy have distinct developments in function with the gammas necessary temperature. For applications that require low temperatures (till 90°C), typically for heating water, there is a very developed and mature technology – stationary, plan or CPC type collectors of low concentration.



Em 2000 foram aprovadas as Normas Europeias de requisitos e ensaio de sistemas solares térmicos e seus componentes que vão ser a base para a certificação destes produtos. Nas temperaturas médias (90°C a 150°C) podem considerar-se dois tipos distintos de aplicações:

- Industriais;
- Condicionamento de ar (aquecimento e arrefecimento) recorrendo a máquinas frigoríficas.

Os colectores solares utilizados nestas gamas de temperatura podem ainda ser colectores estacionários mas torna-se necessário que integrem mecanismos de redução de perdas térmicas como o vácuo e/ou a concentração (do tipo CPC, ainda inferior a 2).

Temperaturas superiores têm interesse em aplicações industriais e até na produção de energia eléctrica por via térmica mas as tecnologias utilizadas estão actualmente em fase de desenvolvimento e/ou demonstração.

Verificando-se que o mercado de colectores solares térmicos tem, em Portugal, uma dimensão muito inferior à de outros países, em alguns casos até com um recurso energético muito inferior ao nosso, coloca-se a questão de saber se existe em Portugal tecnologia ao nível dos outros países para dar uma boa resposta às solicitações e se existe um potencial de aplicação de colectores solares térmicos e qual é. Sendo a resposta às questões anteriores muito positiva, resta saber quais as barreiras que mesmo assim existem que limitam o desenvolvimento deste mercado e se estas barreiras podem ser reduzidas ou eliminadas através de acções concretas e quais as mais adequadas.

In 2000 European Norms for requirements and testing of the thermal solar systems and their components were approved that will be the base for these products certification. In average temperatures (90°C to 150°C) may consider two distinct types of application:

- Industrial;
- Air conditioning (heating and cooling) by using refrigerating machinery.

The solar collectors used in these temperature gammas still can be stationary collectors but they have to integrate thermal loss reduction mechanisms such as vacuum and/or concentration (of CPC type, still inferior to 2).

High temperatures are important in industrial applications and even in the production of electric energy via thermal but the used technologies are currently in a development and/or demonstration stage.

Verifying that the thermal solar collectors market has, in Portugal, a very inferior dimension when compared to other countries, in some cases even with an energetic resource very inferior to ours, the questions if Portugal's technology is at the same level as other countries to answer to requests and if there is a potential application of thermal solar collectors and what is it, are made. Being the answer to the previous questions very positive, we need to know what are boundaries that even though exist which limit the development in this market and if these boundaries may be reduced or eliminated by substantial actions and which are the more adequate.

O Grupo Martifer está apostado na exploração desta fonte energética estando em fase de criação, mais um núcleo de I&D para estudar e desenvolver sistemas de painéis fotovoltaicos, sua aplicação e sistemas de recuperação e eficiência energética em edifícios.

The Martifer Group is betting on exploring this type of energetic source, being another R&D team in its creation stage to study and develop photovoltaic panels systems, their application and their recovery and energetic efficiency systems in buildings.



5.3.6. Biomassa

A fileira da biomassa deve ser encarada como uma área estratégica de interesse nacional que merece um planeamento global integrado, de forma a garantir o seu devido escoamento, incluindo os usos para fins energéticos, numa posição de sã equilíbrio entre a oferta e a procura deste tipo de resíduos.

No que respeita à classificação do recurso, adoptou-se a definição de Biomassa constante da Directiva 2001/77/EC de 27 de Setembro de 2001, isto é: “a fracção biodegradável de produtos e resíduos da agricultura (incluindo substâncias vegetais e animais), da floresta e das indústrias conexas, bem como a fracção biodegradável dos resíduos industriais e urbanos”.

Convirá desde já estabelecer uma distinção entre a biomassa proveniente da agricultura, da pecuária, do sector urbano e da floresta em Portugal, face às diferentes estratégias – ou à sua inexistência actual – no que concerne à sua consideração como combustíveis endógenos e alternativos, capazes de minorar o efeito de estufa e, simultaneamente, diminuir a aquisição ao exterior dos combustíveis fósseis utilizados. Note-se aqui a importância da biomassa florestal, em que 38% da área do território nacional é coberto pela floresta, levando à disponibilidade de materiais ligno-celulósicos directamente da sua gestão e, ainda, os resíduos e desperdícios obtidos do sector de transformação da madeira que não possam ser sujeitos a outro tipo de valorização.

Com a abertura do concurso por parte do Governo Português, para a construção de 15 centrais termoeléctricas de biomassa florestal, o Grupo Martifer quer entrar neste negócio, tendo o objectivo de concorrer em parceria a pelo menos duas das quinze unidades.

5.3.6. Biomass

The biomass course must be seen as a national interest strategy area which deserves an integrated global planning, so to guarantee its due flow, including those for energetic purposes, in a position of a sane balance between this type of waste offer and demand.

In what concerns the resource's classification, the definition of Biomass that is in the Directive 2001/77/EC of September 27th of 2001 was adopted, this is: “ the biodegradable fraction of products and agricultural residues (including vegetable and animal substances), of forest and of related industries, as well as the biodegradable fraction of industrial and urban waste”.

It is convenient to establish for now on a distinction between biomass that comes from agriculture, livestock, urban sector and forest in Portugal, due to the different strategies – or to its current inexistence – in what concerns its consideration as an endogenous and alternative fuel, able to reduce the greenhouse effect and, at the same time, reduce the purchase of the used fossil fuel from the exterior. Please note here the importance of the forest biomass, in which 38% of the total national territory is covered with forest, making the availability of lignocelluloses directly from its management and, still, the residues and waste obtained from the wood transforming sector that cannot be subject to other type of appreciation.

With the opening of the tender by the Portuguese Government for the construction of 15 forest biomass thermo electrical central, the Martifer Group wants to be a part of this business, having as objective to concur in a partnership for two of the fifteen units.



5.4. Retail & Warehouse

A criação da área de promoção de projectos de Retail & Warehouse lançada pelo grupo em 2004, através da Martifer – Gestão de Investimentos, S.A. tem como principal objectivo potenciar as oportunidades de negócio do grupo, através do desenvolvimento de todas as áreas funcionais de um projecto imobiliário, criando assim valor para o accionista. Assim, o grupo Martifer está a estudar a participação no desenvolvimento de diversos projectos imobiliários, nomeadamente parques empresariais, centros comerciais, retail park e plataformas logísticas, os quais induzem sinergias com o core business central do grupo, reforçando a carteira de trabalhos a realizar pelas diversas empresas.

A área de actuação tem sido essencialmente nesta fase, mercado de Portugal. Depois da consolidação do know-how na promoção e gestão de grandes projectos imobiliários, avançar-se-á para a Polónia, Roménia, República Checa e Eslováquia.

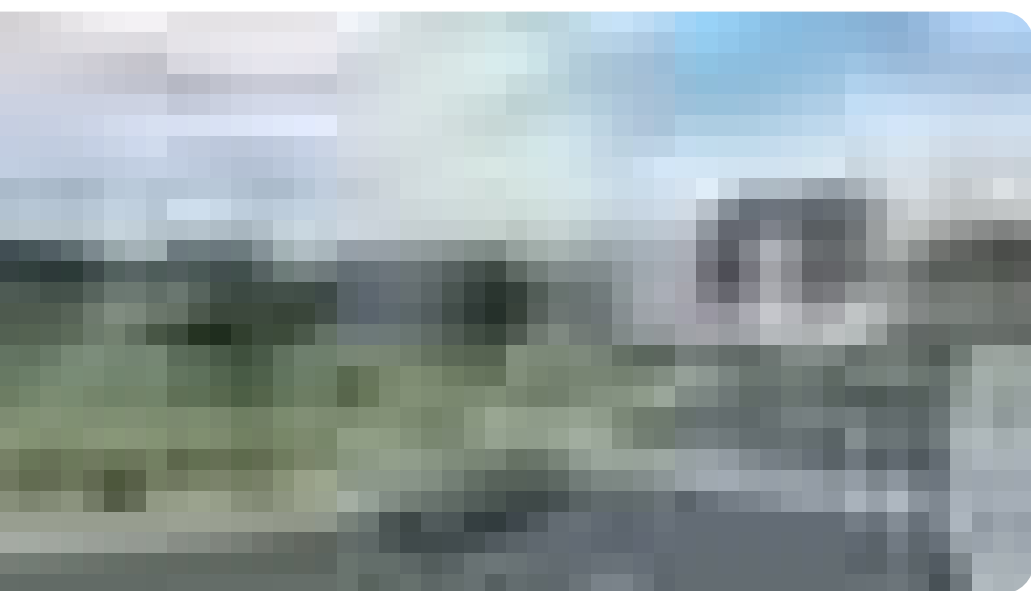
Destacam-se os principais projectos em desenvolvimento pela Martifer – Gestão de Investimentos, S.A..

5.4. Retail & Warehouse

The creation of a Retail & Warehouse projects promotion area launched by the group in 2004, through Martifer Gestão de Investimentos, S.A. has as main objective to power the group's business opportunities by developing all the functional fields in a real estate project creating this way value for the shareholder. Thus, the Martifer group is studying its participation in the development of many real estate projects, namely entrepreneurial parks, retail park shopping centres and logistic platforms, which will induce synergies with the group's central core business, strengthening the work portfolio to be made by the different companies.

The acting area has essentially been in this stage the Portuguese market. After the know-how consolidation in the promotion and management of great real estate projects, we will go forward to Poland, Romania, Czech Republic and Slovakia.

Here are the main projects that are being developed by Martifer – Gestão de Investimentos, S.A..



Centro Comercial Ferrara Plaza

Este Centro Comercial iniciou a construção no decorrer de 2005 e prevê-se que esteja concluído no Outono de 2006. O empreendimento está a ser implantado numa área de 65.000 m², com um parque temático de mobiliário, um centro comercial tradicional e uma área reservada a um hipermercado, que deverão ocupar metade do espaço disponível. O restante será distribuído por cinemas, área de alimentação e lazer. Os estacionamento externos e subterrâneos ocuparão 34.000 m².

Ferrara Plaza Shopping Center

This Shopping Centre's construction began during 2005 and its conclusion is foreseen to be in October of 2006. The project will be implemented in a 65 000 m², with a furniture theme park, a traditional shopping centre and an area reserved for hypermarket, which shall occupy half of the available space. The remaining area will be for movie theatres, food and leisure areas. The external and underground parking will occupy 34 000 m².

Ferrara Plaza | Portugal



Viseu Retail Park

O conceito Retail Park teve origem nos Estados Unidos e é um espaço constituído por diversas unidades comerciais de média dimensão, com áreas que vão desde os 500 m2 até aos 4.000 m2. O principal benefício deste formato reside no facto de oferecer aos lojistas uma maior área de exposição dos produtos com custos inferiores aos de um centro comercial e com rendas mais competitivas, sem deixar de ser atractivo para os clientes.

O Viseu Retail Park iniciou a construção no 2º semestre de 2005, estando a abertura ao público prevista para o Outono de 2006. Localizado junto à A25, disponibilizará 15 lojas com cerca de 16.116 m2 de área bruta locável, bem como um parque de estacionamento com capacidade para cerca de 700 lugares.

Centro Logístico de Grijó

O Centro Logístico de Pedroso é um empreendimento que iniciou a construção em Abril de 2005 e tem a conclusão prevista para o Verão de 2006. Consiste numa plataforma logística, com 8 fracções independentes, sendo que estas podem ser unidas duas a duas, com cerca de 20.000 m2 de área coberta e cerca de 20.000 m2 de aparcamento e jardim. Tem como finalidade a armazenagem, cross docking, e logística integrada.

Viseu Retail Park

The Retail Park concept is originally from the United States of America and it is a space constituted by several medium size commercial units, with areas that go from 500 m2 up to 4 000 m2. The main advantage of this model lies in the fact that it provides storekeepers a wider exposition area for their products at lower prices when compared to a shopping centre and more competitive rents, remaining attractive to clients.

The Viseu Retail Park's construction began in the 2nd semester of 2005, being its opening to public foreseen to be in Fall of 2006. It is located next to the A25 highway and will available 15 stores with around 16 116 m2 of gross located area, as well as a parking with around 700 places.

Grijó Logistic Centre

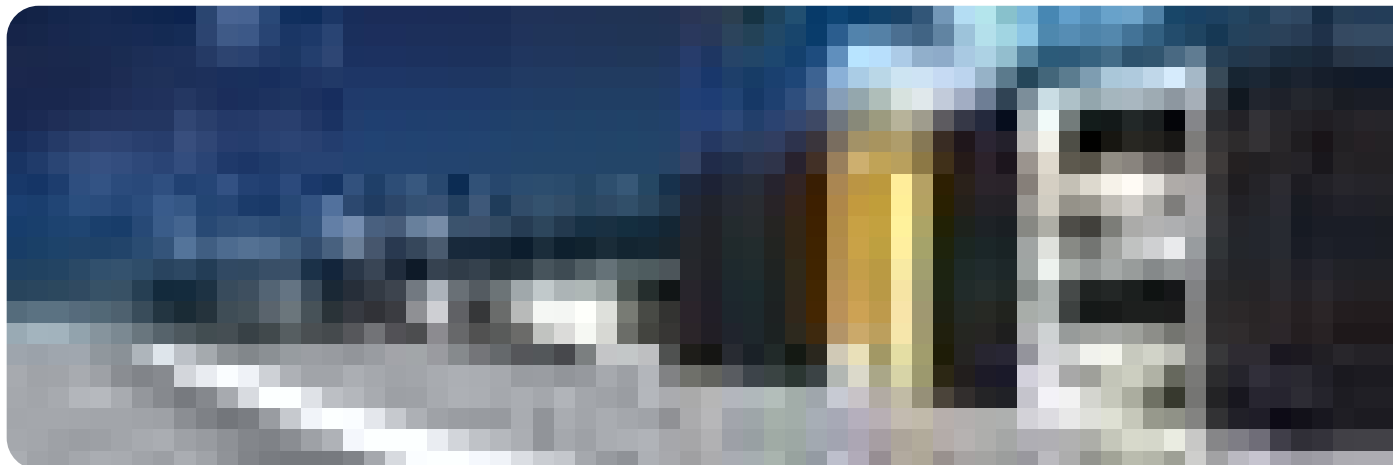
The Pedroso Logistic Centre is a project whose construction began in April of 2005 and is foreseen to be finished in the Summer of 2006. It is a logistic platform with 8 independent fractions. However these can be joined two by two, with around 20 000 m2 of covered area and around 20 000 m2 for parking and garden. Its purpose is storage, cross docking and integrated logistic.

Centro Logístico de Benavente

Este empreendimento consiste numa plataforma logística com cerca de 15.000 m² de área coberta e cerca de 18.000 m² de área de estacionamento e jardins. O início da construção está previsto para a primavera de 2006 e a conclusão está prevista início de 2007.

Benavente Logistic Center

This project consists of a logistic platform with around 15 000 m² of covered area and around 18 000 m² for parking and gardens. It is estimated only a large platform for a logistic integrated operator. The beginning of the project's construction is foreseen to be in the beginning of Spring 2006 and its conclusion in the beginning 2007.





Auditório | Martifer
Auditorium

6. Estratégia

As organizações que querem obter posições de liderança no futuro têm de saber pensar estrategicamente. Pensar estrategicamente significa antecipar o futuro, e antecipar o futuro não é mais do que estar em transformação permanente. A este propósito as empresas do grupo Martifer realizam anualmente reuniões de quadros onde são discutidos e avaliados a visão, a missão, os valores, as competências críticas, as linhas de orientação estratégica, os objectivos estratégicos, os indicadores estratégicos, as metas estratégicas e os projectos estratégicos. Nestas reuniões é analisado o grau de concretização dos grandes objectivos estratégicos.

Esta consciência estratégica permite a todas as empresas do grupo aprenderem e crescerem face à turbulência constante da envolvente. Torna as empresas mais competitivas e dá-lhes maior capacidade de resposta perante um mercado cada vez mais exigente.

6.1. Missão

O grupo Martifer definiu como missão, Criar valor, com colaboradores competentes e motivados, satisfazendo as necessidades dos clientes e demais stakeholders.

6.2. Valores da Organização

O grupo vem pautando a sua actuação tendo em conta os seguintes valores:

- Excelência
- Respeito pelo meio ambiente
- Confiança nos Stakeholders
- Inovação – Ser pioneira e não seguir os outros
- Desenvolver talentos
- Honestidade – ser lucrativa sem prejuízos de terceiros

6. Strategy

Organizations aiming at future leading role need to think strategically. Strategic thinking means thinking ahead and thinking ahead is nothing more than undergoing permanent change. For this the companies of the Martifer Group hold annual Board meetings to discuss and assess the vision, the mission, the values, the critical skills, the strategic guide lines, the strategic objectives, the strategic indicators, the strategic aims and the strategic projects. In these meetings the degree of fulfilment of general strategic objectives is analysed.

This strategic awareness enables every company in the group to grow and develop against the constant turbulence of surroundings. It also makes companies more competitive and provides them with a larger response before an ever demanding market.

6.1. Mission

The Martifer group defined as mission to create value, through competent and motivated co-workers by satisfying clients and stakeholders needs.

6.2. Organization's Values

The group has defined its actuation based on the following values:

- Excellency;
- Respect for the environment;
- Confidence in Stakeholders;
- Innovation – Being pioneers and not following others;
- Developing talents;
- Honesty – being lucrative without harming others.

6.3. Linhas de Orientação Estratégica

As principais linhas de orientação estratégica definidas pelo grupo para os próximos anos nas diferentes áreas de actuação são:

Construção Metalomecânica

- Liderar o mercado Espanhol e reforçar a presença nos mercados da Europa Central;
- Reforçar a presença nos mercados da Europa Central;
- Apostar na excelência operativa através da melhoria contínua;
- Eliminar desperdícios;

Equipamentos para a Energia

- Ser competitivos no mercado dos componentes para a Energia Eólica
- Aumentar a produtividade através da eficiência operativa
- I&D na parte tecnológica para novos equipamentos para produção de energias renováveis

Promoção de Energia

- Ser detentores de licenças de exploração de energias renováveis, elólica, biomassa e fotovoltaica
- Dinamizar as actividades de I&D do grupo
- Produtores de Biodiesel

Retail & Warehouse

- Desenvolver projectos que induzam sinergias na actividade de construção do Grupo Martifer
- Estabelecimento de parcerias estratégicas
- Estender a actividade aos mercados onde o Grupo se encontra presente, nomeadamente a Espanha e Europa Central

6.3. Strategic Guide Lines

The main strategic guide lines defined by the group in the next years in the different action areas are:

Metalwork Construction

- To lead the Spanish market and strengthen its presence in Central Europe markets;
- To strengthen its presence in Central Europe markets;
- To bet in operative perfection through a continuous improvement;
- To eliminate waste;

Energy Equipment

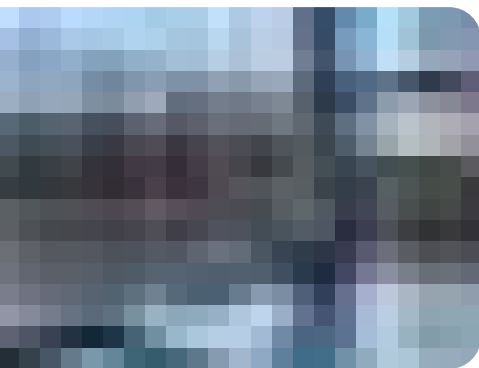
- To be competitive in the market for Wind Energy components;
- To increase production through operative efficiency;
- R&D in the technological part for new equipment for the production of renewable energies;

Energy Promotion

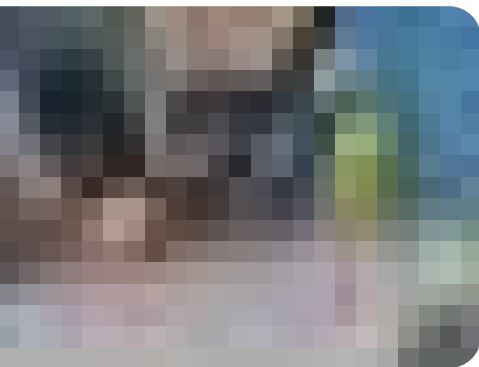
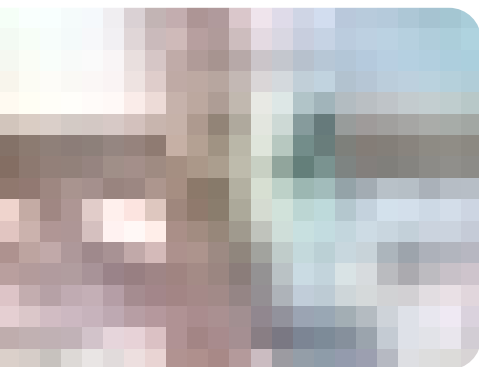
- To hold licences for the exploration of renewable energies, wind energy, biomass and photovoltaic;
- To stimulate the group's R&D activities;
- To be Biodiesel producers;

Retail & Warehouse

- To develop projects which induce synergies in the Martifer Group's construction activity;
- Establishment of strategic partnerships
- To extend the activity to markets where the Group is currently in, namely Spain and Central Europe.



Equipas de montagem | Assembly Team



7. Recursos Humanos

Desde sempre que o grupo Martifer teve nos colaboradores o activo mais importante, pois são eles que mais contribuem para a diferenciação e para o sucesso organizacional. O capital humano constitui importância vital para gerar vantagens competitivas numa arena cada vez mais turbulenta. É das pessoas que nasce a inovação, a criatividade, a capacidade realizadora, e é através das pessoas que se constrói um futuro com sucesso. Porque as empresas do grupo acreditam que a melhoria continua só se consegue através de programas eficazes de formação, é política do grupo apostar em formação adequada e de qualidade quer ao nível interno, quer ao nível externo.

A procura da satisfação e motivação plenas dos colaboradores é uma constante, pois só através do reconhecimento das verdadeiras necessidades e expectativas destes é que se poderão tomar medidas concretas.

O grupo Martifer considera que o alinhamento e a focalização de todas as pessoas na organização é fundamental para a concretização dos objectivos estratégicos, de forma a compreenderem a estratégia e a visão das empresas. Semestralmente realiza uma reunião intercalar de acompanhamento da excelência operativa e anualmente realiza um encontro de quadros com vista à reformulação e implementação estratégicas. O facto das pessoas se fazerem ouvir na organização faz com que todas estejam envolvidas e empenhadas para o alcance e superação dos objectivos por elas traçados.

7. Human Resources

The Martifer group has always had in its co-workers the most important active, because they are the ones who contribute the most for the organization's differentiation and success. Human capital constitutes a vital significance in terms of competitive edge in an increasingly more competitive area. People are responsible for innovation, creativity, fulfilment capacity and people build a successful future. The companies of the group believe that ongoing improvements is only attainable pursuing an effective training programme and therefore provide the staff with adequate and quality training on an internal and external level.

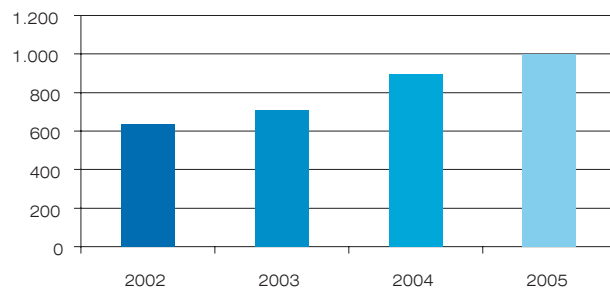
There is a constant concern with staff's satisfaction and motivation, since it is only possible to take effective measures when taking into account their true needs and expectations.

The Martifer Group considers that the alignment and focalization of everybody around the understanding of strategy and vision of the companies is fundamental for the fulfilment of strategic objectives. Every semester a meeting is held to analyse the operative excellence and every year a board meeting which envisions the reformulation and strategic implementation. The fact that people are heard makes everyone involved and committed in achieving established goals.

As empresas do grupo Martifer anualmente, e tendo em conta o grau de concretização dos objectivos corporativos, distribuem o prémio Balanced Scorecard pelos seus colaboradores. A distribuição é feita ao nível departamental mediante o grau de concretização dos objectivos departamentais. A distribuição do prémio dentro de cada departamento é feita tendo em conta os resultados da avaliação de desempenho. Um bom sistema de incentivos permite às empresa terem colaboradores altamente motivados e alinhados para a prossecução dos grandes objectivos estratégicos.

Every year considering the results, the Martifer group companies distribute the Balanced Scorecard prize among the co-workers. The distribution is made in each department according to the degree of the results of the performance assessment. This is an incentive system which allows the companies to have highly motivated and aligned co-workers aiming at the fulfilment of the large strategic objectives.

Número médio de Colaboradores
Average number of Co-Workers

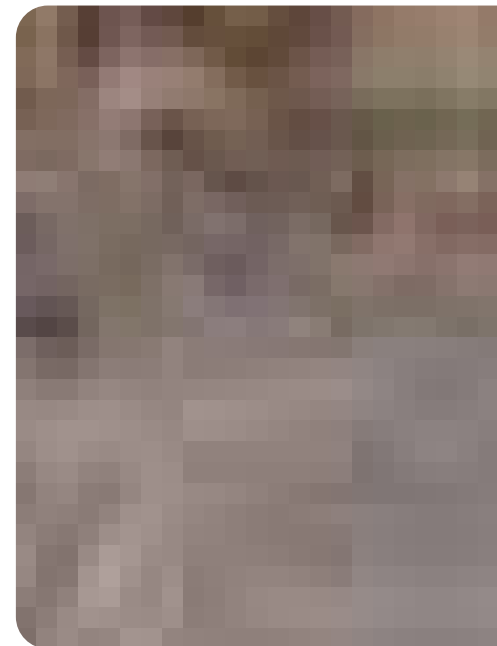


Em 2005, o nº médio de colaboradores foi de 1.001 colaboradores, dos quais 870 são homens e 131 são mulheres. Deu-se um aumento de 12,2% em relação a 2004, devendo-se essencialmente ao crescimento da actividade da construção metálica na Europa, através da Martifer Polska, e também através do crescimento da actividade de produção de equipamentos para a energia.

In 2005, the average number of co-workers was 1001 co-workers, from which 870 are men and 131 are women. An increase of 12,2% was observed when compared to 2004, which essentially occurred due to the growth of the steel construction's activity in Europe, through Martifer Polska, and also through the growth of energy equipment production's activity.

O grupo Martifer apresenta em 2005 um aumento do nível etário, pois passa de 31,9 anos em 2004 para os 32,3 anos em 2005.

The Martifer group presents in 2005 an increase in the age average, from 31.9 years of age in 2004 to 32.3 years of age in 2005.



Produção Fabril | Production Unit

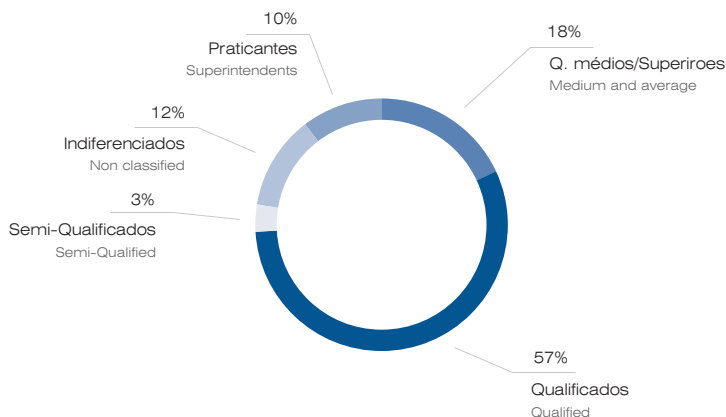


Projecto e Engenharia | Project and Engineering

Em termos de qualificação dos recursos humanos, realçamos o facto do ligeiro aumento dos colaboradores sem qualificação dos 19,8% do ano anterior para os 22,6% registados em 2005. Este ligeiro aumento está relacionado com o aumento dos quadros de pessoal, que por vias da falta de oferta de mão de obra qualificada, o grupo tem optado pela contratação de indiferenciados e praticantes, apostando na formação desses quadros. Do total de colaboradores, 18,04% são possuidores de qualificação média ou superior.

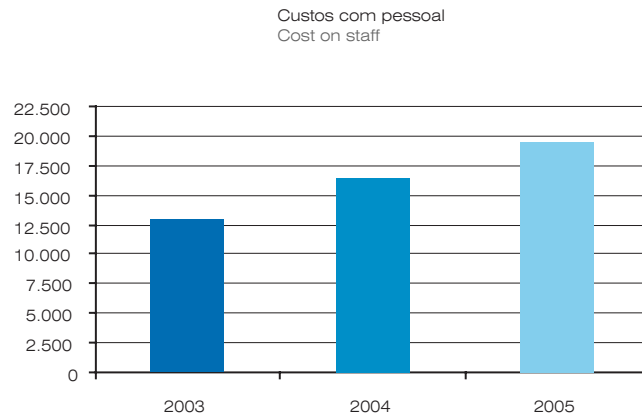
In human resources' qualification terms, we emphasize on the fact of the slight increase of co-workers without qualifications from 19.8% registered last year to 22.6% in 2005. This slight increase is related with the increase of the staff's boards, that due to the lack of offer of qualified workmanship, the group has decided to recruit undifferentiated and practicing people, betting on their training in these boards. From all the co-workers, only 18.04% have a medium or superior degree.

Qualificação dos Colaboradores
Workers qualification



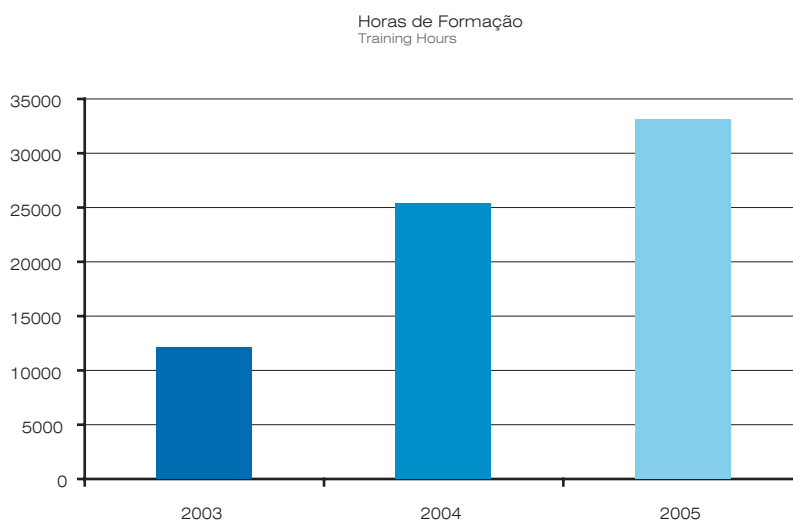
No ano de 2005 os custos com pessoal ascenderam a 19.448.617,77 euros, quando em 2004 foram de 16.384.015,74 euros, registando-se assim um crescimento de 18,7%. Esta variação prende-se por um lado pelo aumento do número de colaboradores, mas também pelo aumento de salários potenciado pela aquisição e desenvolvimento de competências dos colaboradores e também pelo alargamento do número de colaboradores Portugueses a exercer funções em países estrangeiros.

In the year 2005 the costs pertaining personnel increased up to 19 448 617.77 Euros, while in 2004 it was 16 384 015.74 Euros, thus being an 18.7% increase. This variation occurs not only because the number of co-workers increased but also because of the wage increase and by the acquisition and development of co-workers' competences and due to the higher number of Portuguese co-workers working in foreign countries.



A formação no grupo Martifer continua a ser uma prioridade, pois só se conseguem elevados níveis de desempenho se os colaboradores tiverem qualificação, competências e capacidades adequadas. O grupo Martifer continuou a mobilizar todos os seus colaboradores dando-lhes formação interna e externa aos mais diversos níveis. Em 2005 foram dadas 33.140 horas de formação que correspondem, em termos médios, a 33,1 horas por colaborador.

Training programmes in the Martifer group are still a priority, since it is only possible to achieve high levels of performance if co-workers are qualified, skilled and develop the adequate capacities. The Martifer group continued to mobilize its work force, providing them with training programmes at all levels. In 2005, 33 140 hours of training were held which corresponds to an average 33.1 hours/co-worker.



Uma informação importante de realçar é o facto das empresas do grupo, não registarem quaisquer tipo de problemas laborais, facto que se assinala com muito agrado, encontrando-se todos os salários e encargos sociais devidamente regularizados.

It is important to mention that the companies of the group have not registered any work problem, which very much pleases this organization and every wage and social expenditure is in order.

8. Responsabilidade Social

A Responsabilidade Social das Empresas, como definida no Livro Verde da União Europeia (2001), implica a integração voluntária, por parte das empresas, de preocupações sociais e ambientais nas suas operações comerciais e nas suas relações com os seus interlocutores. Ser socialmente responsável não significa somente cumprir plenamente as obrigações jurídicas, mas também, ir mais além do seu cumprimento, investindo mais em capital humano, no ambiente e nas relações com os interlocutores.

Mais que gerir o capital económico, dinamiza o capital humano/conhecimento e é capaz de criar capital social e ambiental, assumindo-se como referência na sua comunidade através da liderança sustentada.

O Grupo Martifer, tem definidos princípios e valores convergentes com uma política socialmente responsável. No âmbito da sua política de responsabilidade social, o Grupo manteve nos últimos anos uma importante actividade de apoio a iniciativas sociais relevantes, ao nível local e nacional, nos domínios da solidariedade, educação e cultura.

Ao Nível dos Recursos Humanos

O Grupo Martifer tem apostado na Formação e oportunidades de progressão de carreira dos seus colaboradores, na qualidade do ambiente de trabalho, através de instalações de equipamentos capazes de oferecer condições agradáveis de utilização, nas condições de higiene e segurança, na saúde e nas regalias sociais, tais como seguros de saúde e de vida, fundo complementar de pensões, refeitórios, entre outras.

8. Social Responsibility

The Companies Social Responsibility, as defined in the Green Book of the European Union (2001), implies voluntary integration, by the companies, of social and environmental preoccupations in their commercial operations and in their relationships with interlocutors. Being socially responsible does not only mean to fully follow the legal obligations but also go further than its fulfilment, by investing more in human capital, in the environment and in relationships with interlocutors.

More than to manage the economic capital, it stimulates the human/knowledge capital and is able to create social and environmental capital, ensuring as reference in its community through a sustained leadership.

The Martifer Group has defined principles and values converging with a socially responsible policy. In its social responsibility policy context, the Group kept in the last years an important relevant social initiatives activity, in a local and national level, in the solidarity, education and culture domains.

In a Human Resource Level

The Martifer Group has bet in Training and in its co-workers career progression opportunities, in the work environment quality, through the instalment of equipment able to offer pleasant usage conditions, in hygiene and safety conditions, in health and in social privileges, such as health and life insurances, a pension, dinning among other complementary fund.

A estratégia para os Recursos Humanos que tem vindo a ser seguida pelo Grupo, para além da vertente profissional, está também virada para a vertente social, permitindo potenciar os níveis de satisfação. Como resultado desta actuação, a Martifer foi uma das empresas a participar no estudo efectuado pelo Great Place to Work Institute, do qual resultou na inclusão da empresa no grupo das 25 melhores empresas para trabalhar em Portugal. O resultado final deste estudo será publicado dentro de um a dois meses.

The strategy for the Human Resources that has been followed by the Group, beyond the professional field, also focusses on the social field, making potential levels of satisfaction. As a result of this action, Martifer was one of the companies to participate in a study done by the Great Place to Work Institute, from where this company of the group was included in the 25 best companies to work in Portugal. The final result of this study will be published in a month or two.



Ao nível do Ambiente

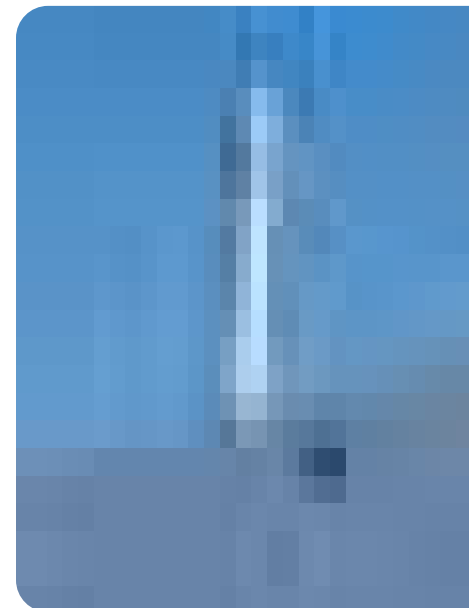
O grupo implementou através de políticas de redução de custos acções que visam a diminuição do consumo de papel através de uma maior informatização, utilização crescente de papel, embalagens e «toners» de impressão reciclados. De referir, de entre as várias medidas tomadas, está em curso uma acção para a colocação de uma significativa parte da informação empresarial em formato electrónico, através de software que permite a circulação, autorização e validação electrónica de documentos, o que permitirá eliminar grande parte do papel actualmente consumido e a disponibilidade de e-mail a todos os postos de trabalho informatizados.

Outra prática já implementada através da obtenção da certificação ambiental, prende-se com a separação de todos os lixos e resíduos com vista ao seu reaproveitamento para outros fins, e a colocação de equipamentos de exaustão em todos os postos de trabalho geradores de atmosferas menos limpas.

In an Environment Level

The group implemented through a policy of action costs reduction which view to decrease paper consumption by a larger computerization, increasing usage of recycled paper, packaging and print toners. It is worth mentioning that from the various measures taken it is in course an action for the placement of a significant part of entrepreneurial information on electronic support, through software that allows electronic circulation, authorization and validation of documents. This will allow the elimination of the majority of paper currently consumed and the e-mail availability to every computerized work post.

Another implemented practise through the obtainment of environmental certification is related with the separation of all the garbage and waste so that they can be reused for other purposes, and the instalment of exhaustion equipment in every work post which can be generators of a not so clean atmosphere.



Ao nível da Solidariedade

No ano 2005, o Grupo Martifer concedeu donativos a várias entidades no montante global de 35.325,00 euros. Deste montante destacam-se as ajudas monetárias concedidas às seguintes entidades:

- Ao Museu de Serralves, no Porto, o mais visitado dos museus portugueses nos últimos dois anos.
- Aos Bombeiros Voluntário de Oliveira de Frades, para ajuda na aquisição de novos equipamentos de socorro.
- À CMM - Associação Portuguesa de Construção Metálica e Mista.
- Donativos a outras entidades locais do âmbito recreativo, cultural e desportivo.

Ao nível da Educação

Através de protocolo com a Universidade de Aveiro, a Martifer patrocina um prémio anual monetário para o melhor aluno da cadeira de Estruturas Metálicas.

O Grupo iniciou também um protocolo com a Escola Secundária de Sever do Vouga / Universidade de Aveiro / Câmara Municipal de Sever do Vouga, que visa a atribuição de uma bolsa de estágio ao melhor aluno do Curso de Especialização Tecnológico que iniciou em Outubro de 2005.

In a Solidarity Level

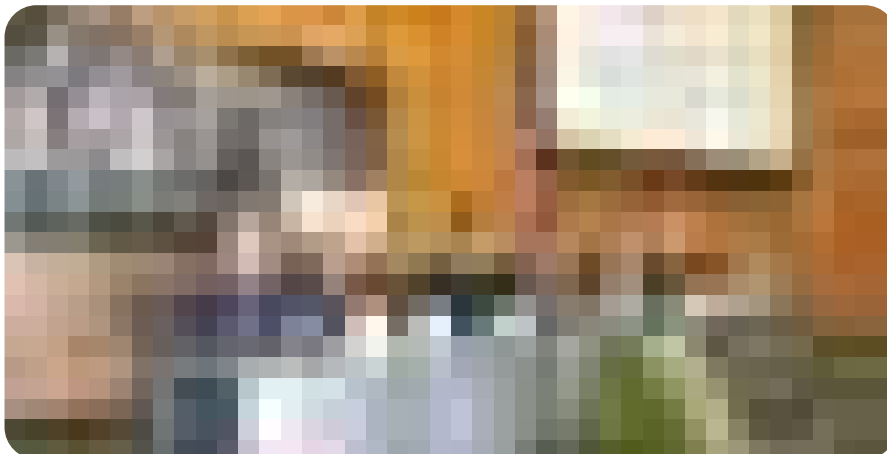
In 2005 the Martifer Group made donations to many entities in a total of 35 325.00 euros. From this amount financially helping the following entities stood out:

- To the Serralves Museum, in Porto, the most visited Portuguese museum in the last two years;
- To the Oliveira de Frades Voluntary Fire-fighters, to help them in the purchase of new equipment;
- To CMM - Associação Portuguesa de Construção Metálica e Mista.
- Donations to other local entities in a recreation, cultural and sports context.

In an Education Level

Through a protocol with the Aveiro University, Martifer gives an annual prize to the best student in the Steel Structures subject.

The Group also started a protocol with the Sever do Vouga High School / Aveiro University / Sever do Vouga Council-House, which views to give a scholarship to the best student in the Technological Specialization Course which began in October of 2005.



Através do Sistema de Reconhecimento, Validação e Certificação de Competências da responsabilidade da Direcção-Geral de Formação Vocacional (DGFV) do Ministério da Educação, que tem permitido a adultos com mais de 18 anos, possam solicitar o reconhecimento, a validação e a certificação dos conhecimentos (escolares, profissionais e outros) que adquiriram em diferentes situações de vida (pessoal, social e profissional), para efeitos de atribuição de um certificado de habilitações escolares. Este processo tem tido a colaboração do Grupo Martifer, que em conjunto com a AIRV – Associação Empresarial de Viseu e já permitiu a um grupo de colaboradores do grupo ter concluído o processo de formação complementar e respectiva certificação de habilitações.

O Grupo tem um acordo com o pólo de Viseu da Universidade Católica Portuguesa para a realização de estágios curriculares dos seus alunos finalistas das licenciaturas de Gestão de Empresas e Informática de Gestão.

Apoio à integração no mercado de trabalho de pessoas com deficiência.

Através da ligação estabelecida com a ASSOL – Associação de Solidariedade Social de Lafões para a ajuda na integração em ambiente de trabalho de pessoas com desvalorização física ou psíquica, o Grupo Martifer, já conseguiu a integração nos seus quadros, após estágio de integração e aprendizagem, dois jovens nestas circunstâncias.

De momento está a decorrer mais um processo de integração de um jovem invisuál que está a receber formação para vir a ser operador de central telefónica.

Through the Knowledge Reconnaissance, Validation and Certification of the Competences under the Vocational Training General-Department (VTGD) responsibility of the Ministry of Education, which allows adults with more than 18, to solicitate for their knowledge reconnaissance, validation and certification (scholar, professional and others) that they have acquired in different periods of their lives (personal, social and professional), with the purpose to attribute a certificate of ability. This process has had the collaboration of the Martifer Group, that together with AIRV – Associação Empresarial de Viseu has already allowed a group of the Group's co-workers to finish their complementary training process and their respective certificate of ability.

The Group as an agreement with the pole of the Universidade Católica Portuguesa of Viseu for the execution of curricular trainings for their graduant students in Company Management and Computer Management.

Support to the integration of people with deficiency in the labour market.

Through the established connection with ASSOL – Associação de Solidariedade Social de Lafões to help the integration in work environments by people with physical or mental disablement, the Martifer Group has already made the integration in its board, after the training and learning period, of two young people in these circumstances.

Currently another integration process in being made to a young blind person who is being trained to be a telephone operator.



9. Qualidade / Ambiente / Segurança

A maturidade que o tema qualidade tem na organização faz com que este esteja compreendido nas tarefas diárias de cada um. No entanto, a actividade das empresas tem trazido desafios técnicos permanentes com elevados graus de complexidade. Isto faz com que as empresas tenham de estar em constante adaptação e mudança para acompanhar esta evolução.

As questões ambientais trouxeram novos desafios, tanto do ponto de vista da consciencialização ambiental, como da capacidade de resolução de problemas que até então não eram considerados prioritários, nem cuja solução estava padronizada.

A adopção de uma estratégia definida para a Qualidade, Segurança e Ambiente são intimamente partilhados pelo Universo do Grupo Martifer, existindo actualmente Sistemas de Gestão nestas vertentes implementados e/ou previstos na maioria das empresas participadas, aqui apresentadas.

Para tal houve um grande esforço e empenho dos sectores envolvidos, nomeadamente das direcções fabris, de montagem e de manutenção que tiveram a capacidade de definir soluções, bem como concretizá-las.

O subsistema de segurança, não sendo um assunto novo para a organização, e tendo sido sempre uma preocupação constante, a implementação do sistema foi com certeza um meio, que obrigou a organizar e a definir responsabilidades.

A certificação do sistema de segurança vem demonstrar que a organização se preocupa e cumpre as suas responsabilidades legais e sociais, sendo uma garantia para os colaboradores actuais e futuros e mais um motivo de confiança para os clientes.

9. Quality / Environment / Safety

The maturity that the quality theme has in the organization makes it always a part of the daily tasks of each one of us. However, the activity of the companies has brought permanent technological challenges with a high level of complexity. This makes the companies have to be in a constant adaptation and modification so to accompany this evolution.

The environmental issues brought new challenges, from an environmental conscientious point of view as well as the capacity to resolve problems that until then were not considered priorities, neither was its solution standardized.

The adoption of a defined strategy for Quality, Safety and Environment are intimately shared by the Martifer Group Universe, currently existing Management Systems in these branches implemented and/or foreseen in most of the participated companies here presented.

For such there has been a great effort and commitment in the involved sectors, namely in the manufacture, assembly and maintenance departments that had the capacity to define solutions as well as to realize them.

The safety subsystem not being a new issue for the organization and always being a constant worry, the system's implementation was a sure mean which made the responsibilities be organized and defined.

The safety system's certification comes to show that the organization worries and follows its legal and social responsibilities, being a guarantee for current and future co-workers and another reason for clients' confidence.

Equipamentos de Segurança em Obra
Safety Equipments on construction site

O grupo Martifer encara a segurança como um desafio permanente e durável, já que o trabalho só estará estabilizado quando houver zero acidentes nas empresas.

Após conseguido pela Martifer – Construções Metalomecânicas, o objectivo da certificação do sistema de gestão integrada de Qualidade, Ambiente e Segurança, foi orientação estratégica para as outras empresas, obter também idêntica certificação.

The Martifer group looks at safety as a permanent and lifelong challenge, once that work stability will only be achieved when there will be zero accidents in the companies.

After being achieved by Martifer – Construções Metalomecânicas, the certification objective of the Quality, Environment and Safety integrated management system was a strategical orientation for the other companies to obtain the same certification.

Martifer - Oliveira de Frades | Portugal

A Martinox e a Martifer Polska deram início ao processo de certificação pela norma NP EN ISO 9001:2000. A Martifer Alumínios e a Martifer Energia iniciaram o processo de implementação de um sistema de gestão integrado de qualidade, segurança e ambiente, de acordo com as normas NP EN ISO 9001:2000, NP EN ISO 14001:1999 e OHSAS 18001:1999.

Martincox and Martifer Polska started their certification process by norm NP EN ISO 9001:2000. Martifer Alumínios and Martifer Energia started to implement their process of quality, safety and environment integrated management system according to norms NP EN ISO 9001:2000, NP EN ISO 14001:1999 and OHSAS 18001:1999.



Por parte da Martifer Alumínios, essa certificação já está conseguida, a Martifer Energia, encontra-se a aguardar a conclusão do processo de licenciamento das instalações fabris, para obter a emissão do certificado final.

O quadro seguinte resume o grau de implementação do sistema de gestão integrado nas principais empresas do Grupo:

By Martifer Alumínios, this certification has already been achieved; Martifer Energia is in the end of its manufacturing facilities licensing process to obtain the issue of its final certification.

The following table shows the implementation degree of the integrated management systems of the main companies of the Group:

Área de Negócio Business Field	Empresa Company	Qualidade Quality	Ambiente Enviroment	Segurança Safety
Construção Construction	Martifer – Construções Metalomecânicas, SA	☆☆☆	☆☆☆	☆☆☆
	Martifer – Alumínios, SA	☆☆☆	☆☆☆	☆☆☆
	Martins & Coutinho, Lda.	☆☆☆	☆	☆☆☆
	Martifer Espanha.	☆☆	☆	☆☆
	Martifer Polska	☆☆	☆	☆☆
Equipamentos para Energia Energy Equipment	Martifer Energia – Equipamentos p/ Energia, SA.	☆☆☆	☆☆	☆☆☆
	REpower Portugal, SA.	☆	☆	☆
Produção de Energia Energy Production	M Energy, SA.	☆	☆	☆
	Imavic – Gestão de Investimentos, SA.	☆	☆	☆
	Agromart Energy.	☆	☆	☆
	Biomart Energy	☆	☆	☆
Retail & Warehouse	Martifer – Gestão de Investimentos, SA	☆	☆	☆
	Nagatel	☆	☆	☆
	Promoquatro	☆	☆	☆

☆☆☆ - implementado e certificado implemented and certified

☆☆ - implementado em fase de certificação implemented and in its certification stage

☆ - em implementação / existência de boas práticas being implemented / good practise existence

10. Investimento e Financiamento

Durante o exercício de 2005 foram realizados vários investimentos no montante global de 5.582.351,49 euros, repartidos da seguinte forma:

Investimentos em 2005
(em euros)

10. Investment and Financing

During the year 2005 many investments were made in a total value of 5 582 351.49 euros, divided the following way:

Investments in 2005
(in euros)

Área de Negócio Business Field	Investimento Investment
Construção Metalomecânica Metalwork Construction	3.627.280,04
Equipamentos para Energia Energy Equipment	912.466,49
Promoção de Energia Energy Promotion	1.042.079,22
Retail & Warehouse Retail & Warehouse	525,74

Dos investimentos descritos, os mais significativos verificados na Construção Metalomecânica e nos Equipamentos para Energia, foram essencialmente na aquisição e substituição de meios produtivos. A actividade de Promoção de Energia, os investimentos mais significativos estão relacionados com a aquisição de terrenos e início da construção da unidade de Biodiesel na Roménia.

Para financiamento dos investimentos realizados a empresa recorreu aos meios libertos e reforçou os capitais alheios de médio e longo prazo, nomeadamente os empréstimos bancários e os leasings.

Em termos de investimentos financeiros no ano 2005 o Grupo Martifer realizou 25.074.432 € em investimentos financeiros em equivalência patrimonial. Deste montante, 25.051.137 euros, são referentes ao investimento na participação da empresa alemã REpower Systems, AG.

Of the described investment, the most significant occurred in the Metalwork Construction and in the Energy Equipment, were essentially in the purchase and replacement of productive means. The Energy Promotion activity, the most significant investments are related with the purchase of land and the beginning of the construction of the Biodiesel unit in Romania.

To finance the investments made the company appealed on free means and strengthen the credit capital in medium and long term, namely bank loans and leasing.

In financial investment terms in the year 2005 the Martifer Group made 25.074.432? in financial investments in asset equivalency. From this amount, 25.051.137? refer to investment in the participation in the German company REpower Systems, AG.

11. Análise Económica e Financeira

Antes de darmos início à apresentação dos indicadores económico-financeiros realçamos que os valores apresentados foram elaborados de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS). A data de referência desta alteração é o dia 1 de Janeiro de 2005 pelo que, para efeitos de comparação, toda a informação de 2004 foi reexpressa.

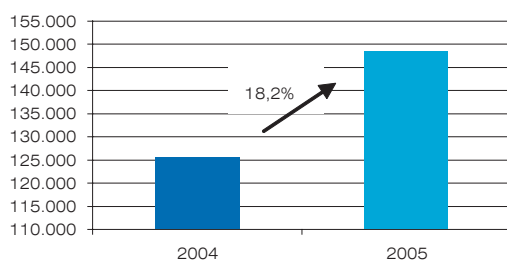
O ano de 2005 foi marcado pela excelente performance do grupo Martifer, quer ao nível do volume de negócios, quer ao nível dos resultados líquidos. As empresas do grupo Martifer, na sua maioria, conseguiram superar a conjuntura negativa a que se tem assistido em Portugal e na Europa nos últimos anos, mostrando desta forma que não existem desculpas, quando a vontade de vencer os grandes obstáculos é acompanhada por uma estratégia bem delineada.

11. Economic and Financial Analysis

Before we present the economic-financial indicators, we highlight that the presented values were elaborated according to Financial Report International Norms (FRIN). The reference date for this modification is January 1st of 2005 once that, for comparison purposes, all the information of 2004 was re-expressed

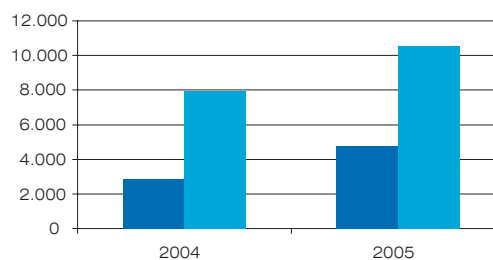
In 2005 the Martifer Group had an excellent performance, both in terms of turnover as in terms of net results. The companies of the group have generally been capable of overcoming the negative economic trend we have been watching in Portugal and in Europe in the last few years, providing that there can be no excuses, when there is willpower and a well-defined strategy to overtake obstacles.

Volume de Negócios
Turnover



em milhares de euros
in thousands of euros

Rentabilidade
Profitability



em milhares de euros
in thousands of euros

O Grupo Martifer no exercício de 2005 registou um volume de vendas e prestações de serviços de cerca de 148,4 milhões de euros que representa um crescimento face ao ano anterior de mais de 18%. Este crescimento foi potenciado pela área de negócios da Construção Metálica, com forte contributo dos mercados externos, nomeadamente a Espanha e Polónia, e também a área de negócios de Produção de Equipamentos para a Energia e o Retail & Warehouse.

In the year 2005 the Martifer Group registered a volume of sales and provision of services of around 148.4 million euros which represent an increase of over 18% compared with the previous year. This increase was stimulated by the Steel Construction business field, with a strong external contribute, namely in Spain and in Poland, and by the Energy Equipment Production and Retail & Warehouse business fields.

Área de Negócio Business Field	Vendas e Prestações de Serviços Sales and Provision of Services	
	2005	2004
Construção Metalomecânica Metalwork Construction	177.848.239,05	143.027.936,69
Equipamentos para a Energia Energy Equipment	16.144.839,57	3.107.875,07
Promoção de Energia Energy Promotion	125.041,45	
Retail & Warehouse Retail & Warehouse	3.606.918,52	
Outros, eliminação e intragrupo Others, elimination and intra-group	- 49.319.703,11	- 20.577.046,63
	148.405.335,48	125.558.765,13

Vendas por mercados: (em euros)

Sales per market: (in euros)

Mercado Geográfico Geographic Market	Vendas e Prestações de Serviços Sales and Provision of Services	
	2005	2004
Portugal Portugal	94.858.449,59	115.052.608,40
Espanha Spain	24.232.481,04	5.457.557,71
Europa Central Central Europe	29.314.404,86	5.048.599,00
	148.405.335,48	125.558.765,13

O resultado consolidado líquido registou um crescimento surpreendente de 66,2%, tendo atingido o valor de 4.743.257,89 euros em 2005, quando em 2004 tinha registado um valor de 2.853.995,85 euros.

O cash-flow, cresceu de 7.951.195,20 euros para 10.577.213,57 euros, correspondendo a um crescimento de 33,03%.

Os resultados antes de impostos, registaram face a 2004 um crescimento de 93,2%, atingindo em 2005 o valor de 6.474.439,74 euros.

Os capitais próprios ascendem a 56.395.841,42 euros, tendo a sua rentabilidade registado um ligeiro aumento em relação ao exercício de 2004, passando dos 7,77% para os 8,41%.

The consolidated net result has registered a surprising increase by 66.2%, reaching the amount of 4 743 257.89 euros in 2005, against 2004 which registered 2 853 995.85 euros.

Cash-flow grew from 7.951.195,20 euros to 10.577.213,57 euros, representing a growth of 33,03%.

Results before tax registered, against 2004 a growth of 93.2% , reaching 6.474.439,74 euros in 2005.

Equity rose up to 56 395 841.42 euros and profitability registered a slight increase from 7.77% in 2004 to 8.41% in 2005.

Indicadores mais significativos

Most significant figures

(milhares de euros)
(thousand of euros)

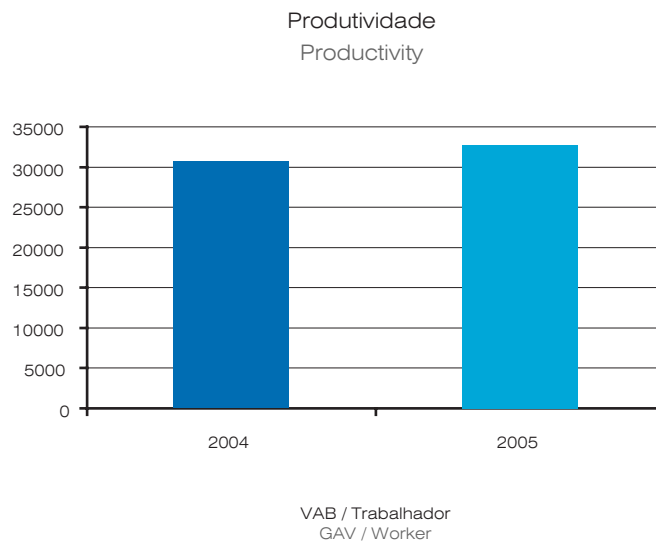
DESIGNAÇÃO DESIGNATION	2004	2005	% Variação Variation
Produção e Volume de Negócios Production and Turnover			
Volume de Negócios Turnover	125.559	148.405	18,2%
Valor Acrescentado Bruto (VAB) Gross Added Value (GAV)	27.241	32.785	20,4%
EBITDA	8,62%	8,92%	3,5%
EBIT	4,24%	4,55%	7,3%
Resultados Results			
Resultados Antes Impostos Results before Tax	3.351	6.474	93,2%
Resultados Líquidos Exercício Net results	2.853	4.743	66,2%
Cash - Flow	7.951	10.557	33,0%
Valores do Balanço Balance Sheet Value			
Activo Total Total Assets	123.484	221.692	79,5%
Imobilizado Fixo Total Fixed Assets	58.364	77.662	33,1%
Capital Próprio Equity	36.733	56.396	53,5%
Pessoal Staff			
Média do Ano Year Average	892	1.001	12,2%
Rácios Económico - Financeiros Economic-Financial Ratio			
Produtividade (VAB/NºMédio Trab. - euros) Productivity (GVA/Average nr of workers-euros)	30.676	32.752	6,8%
Liquidez Geral (Activo Corrente/Passivo Corrente) General Liquidity (Total Assets/Liabilities)	1,03	1,28	24,3%
Solvabilidade (Activo Líquido/Passivo) Solvability (Total Assets/ Liabilities)	1,42	1,34	-5,6%
Autonomia Financeira (Capital Próprio/Activo) Financial Autonomy (Equity/Total Assets)	25,4%	34,4%	35,4%
Rentabilidade Capitais Próprios (R.L./C. Próprio) Return on Equity (N.L./Equity)	7,8%	8,4%	7,7%
Rentabilidade das Vendas (R.L./Vol. Negócios) Return on Sales (R.L./Turnover)	2,3%	3,2%	39,1%

O activo imobilizado total atingiu o valor de 77.662.342,40 euros, registando assim uma subida de 33,1% face a 2004. Contribuíram para esta subida, além da referida reavaliação, alguns investimentos realizados na renovação de equipamentos produtivos e na actividade ligada à produção de energia, mais concretamente na aquisição de capacidade agrícola para o cultivo de sementes oleaginosas na Roménia e o início da construção da Unidade de produção de Biodiesel naquele país.

As empresas do grupo mantiveram, na sua generalidade, uma estrutura de financiamento adequada, pelo que a autonomia financeira registada em 2005 foi de 34,4%.

The total fixed assets reached 77 662 342.40 euros, increasing by 33.1% against 2004. For this increase contributed, besides the already mentioned re-evaluation the investments made in renovating productive equipment and in the activity related to energy production, more specifically in acquiring agricultural capacity for oilseeds crops in Romania and the beginning of the construction of the Biodiesel production unit in the same country.

The companies of the group have generally kept an adequate financing structure, meaning the financial autonomy reached 34.4% in 2005.



O valor acrescentado bruto (VAB) registou um aumento em relação ao exercício anterior na ordem dos 20 pontos percentuais, totalizando 32.784.802 euros em 2005, o que originou um ligeiro crescimento do indicador VAB per capita de 6,8%, tendo em conta com o aumento do número médio de colaboradores em 12,2% em relação ao ano 2004.

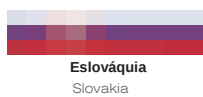
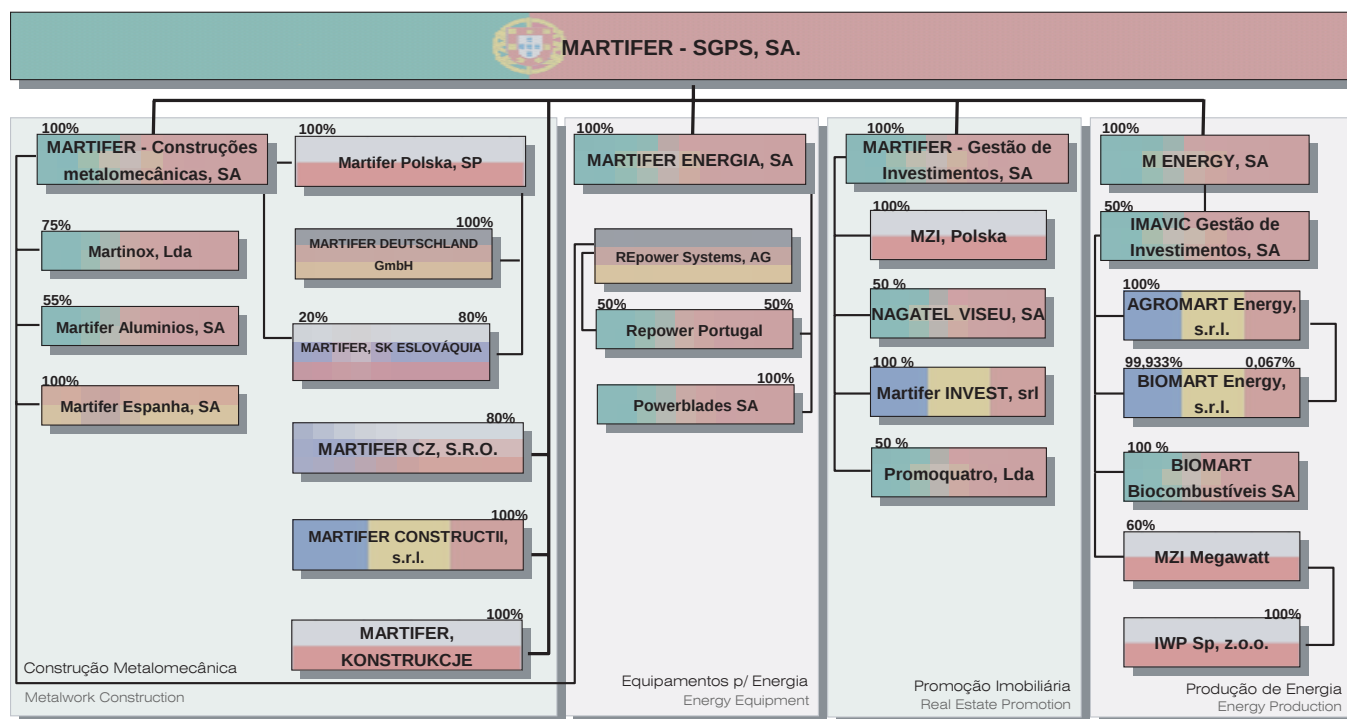
The gross added value (GAV) registered an increase of around 20 percentage points against the previous year, totalizing 32 784 802 euros in 2005, which originated a slight increase of the GAV per capital indicator of 6.8%, taking into account the increase of 12.2% of the average number of co-workers against 2004.

12. Empresas Participadas

Actualmente são participadas pela Martifer SGPS as empresas ilustradas na figura seguinte:

12. Participated Companies

The companies currently participated by Martifer SGPS are below:



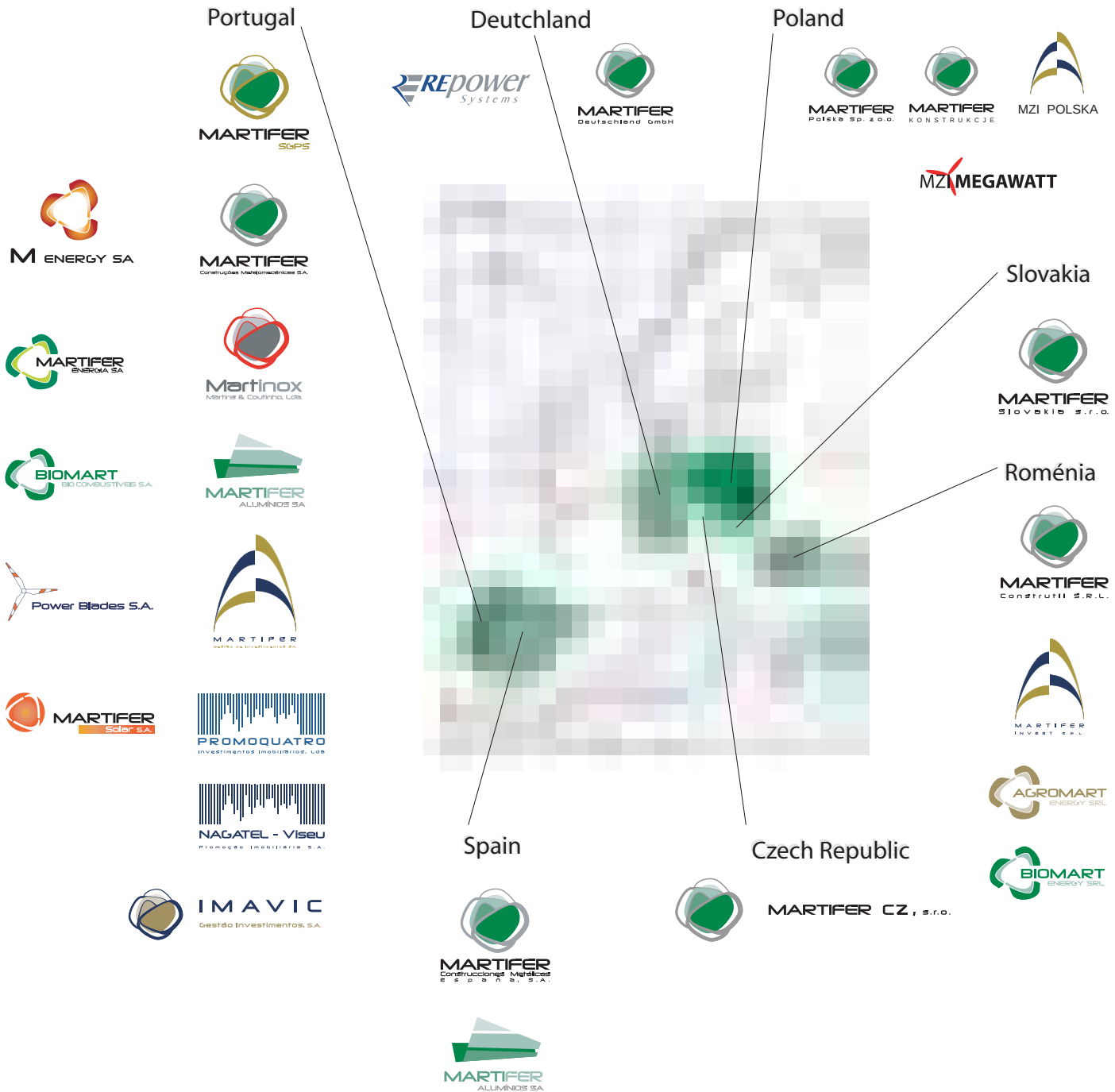
Nos quadros seguintes, apresentam-se quadros com informação mais relevante das empresas do grupo com actividade mais significativa:

In the following tables are the companies of the group's most important information with their most significant activity:

Indicadores mais significativos das participadas
(em milhares de euros)

Most important figures of the participated companies
(in thousands of euros)

Empresa Company	Sede Headquarters	Volume de Negócios Turnover	Resultado Líquido Net Result	Capitais Próprios Share Equity	Número de colaboradores Staff number
Construção Metalomecânica Steel Structure Constructions					
Martifer - Construções Metalomecânicas, SA.	Oliveira de Frades	96.476	4.360	40.936	614
Martifer - Alumínios, SA.	Oliveira de Frades	17.050	1.340	5.064	89
Martins & Coutinho, Lda.	Sever do Vouga	6.455	359	1.881	56
Martifer - Construciones Metálicas Espana, SA.	Madrid - Espanha	24.308	57	325	12
Martifer - Polska, SP Z o.o.	Gliwice - Polónia	9.449	-291	9.208	138
Martifer - Deutschland, Gmb H	Berlim - Alemanha	2	-2	23	0
Martifer Slovakia s.r.o.		317	-51	-46	1
Martifer CZ, s.r.o.	Praga - R. Checa	43	2	79	1
Martifer Constructii, s.r.l.	Bucarest - Roménia	9.600	201	244	12
Martifer Konstrukcje Sp. z o.o.	Gliwice - Polónia	7.928	44	193	0
Equipamentos para Energia Energy Equipments					
Martifer Energia, SA.	Oliveira de Frades	13.779	-27	6.358	52
REpower Portugal, SA.	Oliveira de Frades	4.877	10	110	5
Powerblades, SA.	Oliveira de Frades	0	0	50	0
Produção de Energia Energy Production					
M Energy, SA.	Oliveira de Frades	0	-233	4.764	0
Imavic - Gestão de Investimentos, SA.	Oliveira de Frades	250	-371	6.123	9
Agromart Energy, srl	Bucarest - Roménia	440	-112	299	6
Biomart Energy, srl	Bucarest - Roménia	0	-172	17	2
Biomart - Biocombustíveis, SA.	Oliveira de frades	0	0	500	0
MZI Megawatt Sp, z o.o.	Gliwice - Polónia	60	-54	73	1
IWP Sp, z o.o.	Gliwice - Polónia	14	5	128	0
Retail & Warehouse					
Martifer - Gestão de Investimentos, SA.	Oliveira de Frades	3.074	-69	183	1
MZI - Polska Sp, z o.o.	Gliwice - Polónia	283	80	-26	0
Nagatel Viseu, SA.		72	32	82	0
Martifer Invest, srl	Bucarest - Roménia	0	-10	4	0
Promoquatro, Lda.	Oliveira de Frades	1.396	109	119	2



13. Perspectivas Futuras

A Administração perspectiva a seguinte evolução para o próximo exercício:

13.1. Investimento

Do plano definido para o ano 2006, o Grupo prevê investimentos consolidados na ordem dos 40 milhões de euros. Os investimentos mais significativos, prendem-se com a continuidade de melhoramentos dos meios produtivos da Metalomecânica, incluindo o aumento da capacidade produtiva a unidade fabril da Polónia, com montantes a rondar os 4,5 milhões de euros.

Para a área da produção de equipamentos para a Energia, estão previstos investimentos na ordem do 1,5 milhões de euros, na aquisição de novos equipamentos fabris e instalação de capacidade para a montagem e manutenção de parques eólicos.

Os restantes investimentos, dizem respeito à continuidade do plano traçado para a área da produção agrícola na e na conclusão da construção da unidade de produção de Biodiesel na Roménia. Serão iniciados os investimentos para mais uma unidade a construir na zona portuária de Aveiro.

13. Future Perspectives

The Board envisions the following evolution for the next year:

13.1. Investment

Of the defined plan for 2006, the Group intends to invest around 40 million euros in consolidated investments. The most significant investments are related with the continuity of the improvements of the Metalwork productive means, including the increase of the productive capacity of the manufacturing unit in Poland, in a total of 4.5 million euros.

For the Energy Equipment production field are foreseen around 1.5million euros in investments, for the purchase of new manufacturing equipment and capacity instalment for the assembly and maintenance of wind farms.

The remaining investments are related with the continuity of the layout plan for the agricultural production field and the conclusion of the Biodiesel production unit in Romania. The investments for another unit to be built in the Aveiro port will begin.

Dependendo do resultado do concurso público internacional para a atribuição de 1.500 megawatts de potência em energia eólica, o Grupo Martifer prepara-se para efectuar investimentos avultados na montagem de um Cluster Industrial com a construção de várias unidades fabris e a adaptação das já existentes com um investimento que poderá ascender aos 50 milhões de euros, no seguinte:

- . Construção de uma unidade de produção de Pás para a energia eólica
- . Construção de uma unidade de produção de Caixas Multiplicadores
- . Construção de uma unidade de produção de Coberturas em Fibra para Aerogeradores
- . Construção de uma unidade de produção de chassis metálicos para Aerogeradores
- . Construção de uma unidade de montagem de Aerogeradores
- . Ampliação da actual unidade de produção de Torres Metálicas

13.2. Perspectivas de Negócio

O plano definido para 2006, prevê um volume de vendas consolidadas no valor aproximado de 200 milhões euros, sendo de esperar um crescimento dos resultados antes de impostos para 7,1 milhões de euros.

Dos 36% de aumento previsto no volume de negócios consolidado, a área da Construção Metalomecânica vai continuar a ter um peso preponderante com o crescimento esperado no mercado da Europa Central. A área de Equipamentos para a Energia é outra área que terá um crescimento bastante acentuado, alavancado pela actividade de construção em montagem de parques eólicos, prevendo-se nos anos seguintes crescimentos constantes na ordem dos 40%.

Depending on the results of the international public tender for the attribution of 1 500 megawatts of wind energy power, the Martifer Group is preparing its-self to make huge investments in the assembly of an Industrial Cluster with the construction of many manufacturing units and in the adaptation of the already existing with an investment that might reach 50 million euros, in the following:

- . The construction of a Blade production unit for wind energy
- . The construction of a Multiplier Boxes production unit
- . The construction of a Fibre Coverings production unit for wind energy converters
- . The construction of a steel frame production unit for wind energy converters
- . The construction of an assembly unit for wind energy converters
- . The enlargement of the existing Wind Tower production unit

13.2. Business Perspectives

The plan defined for 2006 foresees a consolidated Sales volume in a total of approximately 200 million euros, being expected a growth of the results before tax to 7.1 million euros.

Of the 36% foreseen increase in the consolidated turnover, the Metalwork Construction field will continue to be a ruling weight in the expected growth in the Central Europe market. The Energy Equipment field is another field that will have a quite high increase, levered by construction activity in the assembly of wind farms, which foresees in the next years a 40% constant increase.

13.3. Emprego

O grupo Martifer perspectiva um crescimento moderado, do número de pessoas ao serviço para as empresas da Construção Metalomecânica. O crescimento será mais acentuado na área dos Equipamentos para Energia. No geral o grupo prevê um aumento do nº médio de pessoas na ordem dos 20%.

13.4. Novos Mercados

O grupo Martifer vai continuar a dinamizar os negócios a nível internacional, para tal criou no início de 2005 várias empresas, estando o grupo a operar para além de Portugal, na Espanha, Polónia, Alemanha, República Checa, Eslováquia e Roménia. O grupo vai continuar com a prospecção de novas oportunidades de negócios internacionais nos países onde está a operar e também em novos países, com forte possibilidade de ainda em 2006 avançar com a instalação de empresas nos mercados do Brasil, Estados Unidos e Angola.

13.5. Corporate Governance

O Concelho de Administração vai apresentar à assembleia geral de accionistas a aprovação de um modelo de Corporate Governance que passará pela constituição dos seguintes órgãos para juntar aos já existentes:

- Comissão Executiva
- Comité de Auditoria Interna
- Secretariado da Sociedade
- Comissão Executiva de Sinergias do Grupo

13.3. Employment

The Martifer Group estimates a moderate growth of the number of people working in Metalwork Construction companies. The growth will be higher in the Energy Equipment fields. In general the group foresees an increase of around 20% in the average number of people.

13.4. New Markets

The Martifer group will continue to stimulate business in an international level, for that purpose it has created in the beginning of 2005 many companies, being the group operating outside of Portugal, for example in Spain, Poland, Germany, Czech Republic, Slovakia and Romania. The group will continue with the exploration of new international business opportunities in countries where it is operating but also in new countries with a strong possibility of still in 2006 going forward with the set up of companies in Brazil, the United States of America and Angola.

13.5. Corporate Governance

The Board of Administration will present in a shareholder general assembly the approval of a Corporate Governance model that will incorporate the following departments to the already existing ones:

- Executive Commission
- Internal Auditing Committee
- Society Secretary
- Executive Commission of the Group's Synergies

14. Resultados

Conforme consta do Balanço e Demonstração de Resultados, o resultado líquido consolidado ascende a 4.743.257,89 euros.

15. Notas Obrigatórias

Cumpre-nos informar que na empresa não existem dívidas ao Estado e Outros Entes Públicos cujo pagamento se encontre em mora.

16. Factos relevantes após o termo do exercício

Já no decurso de 2006 o Grupo Martifer em consórcio com a Galp Energia, Grupo Enersis, Repower e Efacec, constituiriam o agrupamento Ventinveste e apresentaram uma proposta concorrente à atribuição de licenças para a produção de energia eólica na o consórcio de se propõe investir mil milhões de euros e criar 1250 novos postos de trabalho num diversificado cluster industrial e na instalação de nove parques eólicos em sete distritos do país.

A componente industrial do projecto engloba a criação de 23 unidades industriais, todas elas localizadas em zonas classificadas pelo Programa de Recuperação de Áreas e Sectores Deprimidos (PRASD), e envolve um investimento de 80 milhões de euros (25 milhões de investimento directo e 55 milhões de investimento indirecto). As unidades estão previstas para os distritos de Aveiro, Braga, Coimbra, Lisboa, Porto, Santarém e Viseu. Na parte eólica, que representa um investimento de 920 milhões de euros, o projecto comporta a construção de um conjunto de parques eólicos, o primeiro dos quais entrará em funcionamento em 2008.

14. Income

As stated in the Result Balance and Statement the net result reach 4.743.257,89 euros.

15. Compulsory Remarks

We further inform that the company has no delayed settlements to the State or any other Public Entity.

16. Important facts after closing the year

In 2006 the Martifer Group in partnership with Galp Energia, the Enersis Group, REpower and Efacec made the Ventinveste group and presented a concurrent proposal in the attribution of licences for the production of wind energy where it intends to invest a billion euros and create 1250 new work posts in a diversified industrial cluster and in the set up of nine wind farms in seven districts of the country.

The project's industrial component includes the creation of 23 industrial units; all of them located in areas classified by the Recovery Programme of Depressed Areas and Sectors (RPDAS), and involves an investment of 80 million euros (25 millions of direct investment and 55 millions on indirect investment). The units are foreseen for the districts of Aveiro, Braga, Coimbra, Lisboa, Porto, Santarém and Viseu. In the wind energy part, which represents an investment of 920 million euros, the project includes the construction of a conjoint of wind farms, the first of them will be operating in 2008.

17. Agradecimentos

No final de mais um exercício, todos nós nos devemos sentir orgulhosos do que fizemos, mas ao mesmo tempo olhar para o futuro com a ambição de que ainda podemos fazer mais e melhor. É fácil acreditar nos projectos depois deles serem bem sucedidos, mas só temos a certeza de que são bem sucedidos depois de estarem concretizados.

A administração do Grupo Martifer quer agradecer a todos os seus colaboradores que ao longo dos seus percursos profissionais se têm pautado pela dedicação e o empenho, pois são eles que transformam a estratégia em resultados e também a todos os Clientes, Fornecedores, Bancos e outros parceiros de negócio, pela confiança depositada ao longos dos tempos neste grupo de empresas.

17. Appreciations

In the end of another year, we should all be proud of what we have done but at the same we should look at the future with the ambition that we can do more and better. It is easy to believe in projects when they are successful, but we can only be sure that they are successful after they are done.

The administration of the Martifer Group would also like to thank all of its co-workers that along their professional paths have been marked by their dedication and effort, thus they are the ones who transform the strategy into results and also thank all Clients, Suppliers, Banks and other business partners for the confidence deposited throughout time in the companies of the group.

Oliveira de Frades, 27 de Fevereiro de 2005

27th February of 2005

O Conselho de Administração

The Board of Administration



Carlos Manuel Marques Martins

Presidente

Chairman



António Manuel Serrano Pontes

Vogal

Board Member



Jorge Alberto Marques Martins

Vogal

Board Member



António Martinho Ferreira de Oliveira

Vogal

Board Member



Eduardo Jorge de Almeida Rocha

Vogal

Board Member

Demonstração dos resultados consolidados para os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2005 e 2004
Notes to the consolidated accounts for the years ended 31st of December 2004 and 2005

Valores em Euros
Expressed in Euros

	Notas Notes	2005 - IFRS Euro	2004 - IFRS Euro	2004 - POC Euro
Vendas e prestações de serviços Sales and service rendering	3 e 4	148.405.335	125.558.765	125.745.671
Outros proveitos Other gains		540.605	-	-
Custo das mercadorias e dos subcontratos Goods and sub-contracts cost	5	(97.001.704)	(81.804.454)	(81.115.253)
Resultado bruto Gross Result		51.944.236	43.754.311	44.630.418
Fornecimentos e serviços externos Supplies and external services		(19.283.586)	(16.454.051)	(16.454.051)
Custos com o pessoal Staff costs	6	(19.448.618)	(16.384.016)	(15.834.775)
Outros proveitos / (custos) operacionais Other gains/ operational(costs)	4	2.367.061	224.687	485.502
		15.579.094	11.140.932	12.827.094
Amortizações Depreciations	4, 14 e 15	(5.698.501)	(3.831.858)	(3.817.475)
Provisões e perdas de imparidade Provisions and losses disparity	7	(831.432)	(1.685.563)	(1.404.113)
Resultado operacional Operating result	4	9.049.161	5.623.512	7.605.506
Resultado financeiro Financial result	8	(2.559.878)	(2.272.014)	(2.493.275)
Ganhos / (perdas) em empresas associadas Income / (losses) on associated companies	4 e 9	(14.844)	-	-
Imposto sobre o rendimento Income tax	10	(1.731.182)	(497.502)	(736.715)
Resultado consolidado líquido do exercício Net profit for the year		4.743.258	2.853.996	4.375.516
Atribuível: Attributable to:				
a interesses minoritários Minority interest		695.978	420.222	448.242
ao Grupo Group		4.047.280	2.433.774	3.927.274
Resultados por acção: Earnings per share:				
básico Basic	12	0,1482	0,0892	0,1367
diluído Diluted	12	0,1482	0,0892	0,1367

Para ser lido com o anexo às demonstrações financeiras
To be read as notes to the consolidated accounts

Balancos consolidados em 31 de Dezembro de 2005 e 2004
Consolidated balance at December 31st 2005 and 2004

	Notas Notes	2005 - IFRS Euro	2004 - IFRS Euro	2004 - POC Euro
Activo Assets				
Não corrente Non-current assets				
Diferenças de consolidação Consolidation differences	13	10.390.980	10.390.980	10.390.980
Imobilizado incorpóreo Intangible fixed assets	14	565.018	346.678	698.304
Imobilizado corpóreo Tangible fixed assets	15	66.706.345	47.625.927	48.170.690
Investimentos financeiros em equivalência patrimonial Financial Investments in assets equivalency	16	25.074.432	-	-
Investimentos financeiros disponíveis para venda Financial Investments available for sale	18	42.327	18.506	1.501
Clientes e outros devedores Clients and other debtors	18	1.431.086	3.031	3.031
Activos por impostos diferidos Deferred taxes assets	10	504.155	517.707	405.773
		<u>104.714.343</u>	<u>58.902.829</u>	<u>59.670.279</u>
Corrente Current assets				
Existências Stocks	17	15.092.721	5.497.314	13.446.530
Clientes Clients	18	68.538.766	40.668.053	22.680.907
Outros devedores Other debtors	18	5.138.273	4.034.520	5.157.281
Outros activos correntes Other current assets	18	16.530.828	8.742.520	291.769
Inv. registados ao justo valor através de resultados Fin. Invs. to the correct value through the results	18	-	3.217.416	-
Derivados Derivatives	19	136.532	-	-
Caixa e seus equivalentes Cash and cash equivalents	18	11.540.257	2.421.472	5.682.118
		<u>116.977.378</u>	<u>64.581.294</u>	<u>47.258.605</u>
Total do Activo Total Assets	4	<u><u>221.691.721</u></u>	<u><u>123.484.123</u></u>	<u><u>106.928.884</u></u>
Capital Próprio Equity Capital				
Capital Share capital	20	32.000.300	32.000.300	32.000.300
Reservas Reserves	20	17.610.472	618.759	805.805
Resultado consolidado líquido do exercício Consolidated net profit for the year		<u>4.047.280</u>	<u>2.433.774</u>	<u>3.927.274</u>
Capital próprio atribuível ao Grupo Equity capital attributed to the Group		<u>53.658.052</u>	<u>35.052.834</u>	<u>36.733.379</u>
Interesses Minoritários Minority interests		<u>2.737.790</u>	<u>1.680.055</u>	<u>1.704.223</u>
Total do capital próprio Total equity capital		<u><u>56.395.841</u></u>	<u><u>36.732.889</u></u>	<u><u>38.437.602</u></u>
Passivo Liabilities				
Não corrente Non-current liabilities				
Empréstimos Loans	21	60.590.807	16.420.029	18.186.487
Credores diversos Other creditors	22	6.080.767	3.391.904	2.838.305
Provisões Provisions	23	705.921	356.792	-
Passivos por impostos diferidos Deferred taxes liabilities	10	<u>6.172.643</u>	<u>2.281.637</u>	<u>2.193.671</u>
		<u>73.550.138</u>	<u>22.450.361</u>	<u>23.218.463</u>
Corrente Current liabilities				
Empréstimos Loans	21	33.987.023	32.803.403	11.758.209
Fornecedores Suppliers	22	29.333.585	19.234.857	19.519.403
Credores diversos Other creditors	22	12.294.909	4.152.213	6.151.436
Outros passivos correntes Other passive assets	24	<u>16.130.226</u>	<u>8.110.401</u>	<u>7.843.772</u>
		<u>91.745.742</u>	<u>64.300.874</u>	<u>45.272.819</u>
Total do Passivo Total liabilities	4	<u><u>165.295.880</u></u>	<u><u>86.751.235</u></u>	<u><u>68.491.282</u></u>
		<u><u>221.691.721</u></u>	<u><u>123.484.123</u></u>	<u><u>106.928.884</u></u>

Demonstração das alterações no capital próprio para os exercícios findos em 31 de de Dezembro de 2005 e 2004
 Demonstration of the modifications in the equity capital for the years ended December 31st 2005 and 2004

Valores em Euros
 Expressed in Euros

	Capital Capital	Reserva de justo valor Correct value reserve	Outras reservas Other reserves	Capital próprio atribuível a accionistas maioritários Equity attributed to stockholders	Capital próprio atribuível a accionistas minoritários Equity attributed to minority int.
Saldo em 1 de Janeiro de 2004 Balance at 1st January 2004	-	-	-	-	-
Constituição da Sociedade (Nota Introdutória) POC Company Consolidation(Introductory Note) - POC	32.000.300	-	-	32.000.300	922.764
Adopção pela primeira vez das IAS / IFRS First-time adoption of IAS/IFRS	-	-	117.339	117.339	(14.773)
Capitais próprios após alterações IAS / IFRS Equity capital after IAS/IFRS modifications	<u>32.000.300</u>	<u>-</u>	<u>117.339</u>	<u>32.117.639</u>	<u>907.991</u>
Reserva fiscal para o investimento Tax reserve for investment	-	-	181.915	181.915	20.710
Diferenças cambiais decorrentes da transposição de demonstrações financeiras expressas em moeda estrangeira Different conversions resulting from the transposition of the consolidated accounts expressed in foreign currency	-	-	(320.029)	(320.029)	-
Reavaliação de terrenos e edifícios Revaluation of land and buildings	-	850.559	-	850.559	526.092
Impostos diferidos da reavaliação Revaluation of deferred taxes	-	(211.024)	-	(211.024)	(130.486)
Distribuição de dividendos Dividends share	-	-	-	-	(64.475)
Resultado líquido do exercício Net result of the year	-	-	2.433.774	2.433.774	420.221
Saldo em 31 de Dezembro de 2004 Balance at 31st December 2004	<u>32.000.300</u>	<u>639.535</u>	<u>2.412.999</u>	<u>35.052.834</u>	<u>1.680.055</u>
Saldo em 1 de Janeiro de 2005 Balance at 1st January 2005	32.000.300	639.535	2.412.999	35.052.834	1.680.055
Diferenças cambiais decorrentes da transposição de demonstrações financeiras expressas em moeda estrangeira Different conversions resulting from the transposition of the consolidated accounts expressed in foreign currency	-	-	512.229	512.229	598
Reavaliação de terrenos e edifícios Revaluation of land and buildings	-	18.655.464	-	18.655.464	789.294
Impostos diferidos da reavaliação Revaluation of deferred taxes	-	(3.843.319)	-	(3.843.319)	(197.100)
Distribuição de dividendos Dividends share	-	-	-	-	(245.000)
Outras variações no capital próprio das empresas participadas Other corrections in the participated companies' entity	-	-	(766.436)	(766.436)	(783)
Alterações no perímetro de consolidação Modifications in the consolidation's perimeter	-	-	-	-	14.748
Resultado líquido do exercício Net profit of the year	-	-	4.047.280	4.047.280	695.978
Saldo em 31 de Dezembro de 2005 Balance at 31st December 2005	<u>32.000.300</u>	<u>15.451.680</u>	<u>6.206.072</u>	<u>53.658.052</u>	<u>2.737.790</u>

Demonstração consolidada dos Fluxos de Caixa para os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2005 e 2004
Consolidated demonstration of the cash-flow for the years ended December 31st 2005 and 2004

	Notas Notes	2005 - IFRS Euro	2004 - IFRS Euro
ACTIVIDADES OPERACIONAIS OPERATING ACTIVITIES			
Recebimentos de clientes Received from clients		143.311.386	142.935.593
Pagamentos a fornecedores Paid to suppliers		(113.496.880)	(111.844.976)
Pagamentos ao pessoal Paid to personnel		(14.397.553)	(12.138.815)
Fluxos gerados pelas operações Cash-flow from operations		15.416.953	18.951.801
Pagamento/Recebimento de imposto sobre o rendimento Payment/receipt of tax on revenue		(918.810)	(1.619.005)
Outros receb./pagamentos de actividades operacionais Other receipts/payments related to operating activities		(11.107.553)	(11.268.098)
		(12.026.364)	(12.887.102)
Fluxos das actividades operacionais (1) Cash-flows operating activities (1)		3.390.590	6.064.699
ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO INVESTMENT ACTIVITIES			
Recebimentos provenientes de: Receipts from:			
Investimentos financeiros Financial Investments		2.235.943	1.454.290
Imobilizações corpóreas Tangible fixed assets		66.027	76.897
Subsídios ao investimento Subsidies for investments		-	322.931
Juros e proveitos similares Interest and similar income		993.908	161.843
Dividendos Dividends		522	38.520
Outros Others		19.895	61.207
		3.316.295	2.115.688
Pagamentos respeitantes a: Payments related to:			
Investimentos financeiros Financial Investments		(26.444.663)	(3.811.566)
Imobilizações corpóreas Tangible fixed assets		(3.991.061)	(17.355.814)
Imobilizações incorpóreas Intangible fixed assets		(234.790)	(4.116)
		(30.670.514)	(21.171.495)
Fluxos das actividades de investimento (2) Cash-flow from investment activities(2)		(27.354.219)	(19.055.807)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO FINANCIAL ACTIVITIES			
Recebimentos provenientes de: Receipts from:			
Empréstimos obtidos Loans		142.998.675	74.030.774
Aumentos de capital, prest. Suplem. prémios de emissão Capital increases, share issue premiums and supplementary capital		1.389.748	300
Subsídios e doações Subsidies and donation		87.399	128.829
Outros Others		15	-
		144.475.836	74.159.903
Pagamentos respeitantes a: Payments related to:			
Empréstimos obtidos Loans		(105.541.271)	(50.366.401)
Amortizações de contratos de locação financeira Depreciation from finance leasing contracts		(1.601.669)	(7.606.013)
Juros e custos similares Interest and similar expenses		(3.376.382)	(2.155.571)
Dividendos Dividends		(874.100)	(64.475)
Redução de capital e prestações suplementares Reductions of capital and supplementary capital contributions		-	(750.000)
Outros Others		-	(715.121)
		(111.393.422)	(61.657.581)
Fluxos das actividades de financiamento (3) Cash-flow from financing activities(3)		33.082.414	12.502.322
Varição de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3) Changes in cash & related		9.118.785	(488.786)
Variações decorrentes de alterações de perímetro Variations resulting from perimeter modifications		-	2.910.258
Outras variações e reclassificações Other variations and regrading			
Caixa e seus equivalentes no início do período Cash and cash equivalents at the beginning of the year		2.421.472	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período Cash and cash equivalents at the end of the year		11.540.257	2.421.472

Nota Introdutória

A Martifer, S.G.P.S., S.A., com sede em Oliveira de Frades ("Martifer SGPS" ou "Empresa"), e empresas participadas ("GRUPO"), têm como actividade principal a construção de infraestruturas metalomecânicas.

A Martifer SGPS foi constituída em 29 de Outubro de 2004, tendo o seu capital social sido realizado através da entrega da totalidade das acções, avaliadas a valores de mercado, que os accionistas do GRUPO detinham na Martifer – Construções, S.A., participada constituída em 1990 e que nessa altura era a Empresa-mãe do actual GRUPO Martifer. Embora a Martifer SGPS tenha sido constituída em 29 de Outubro de 2004, o Conselho de Administração do GRUPO na preparação das demonstrações financeiras consolidadas anexas, reportou o cálculo das diferenças de consolidação e o início das operações do GRUPO a 1 de Janeiro de 2004, data a que foi reportada a avaliação das acções da Martifer – Construções, S.A. para a realização do capital social da Martifer SGPS.

Todos os montantes apresentados nestas notas explicativas são apresentados em Euro, salvo se expressamente referido em contrário.

1. Políticas Contabilísticas

Bases de Apresentação

As demonstrações financeiras consolidadas da Martifer SGPS foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações, a partir dos livros e registos contabilísticos das empresas que constituem o GRUPO, de modo a que as demonstrações financeiras consolidadas estejam de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro ("IAS/IFRS") emitidas pelo International Accounting Standards Board ("IASB"), tal como adoptadas na União Europeia, em vigor em 1 de Janeiro de 2005, data que corresponde ao início do período da primeira aplicação pela Empresa dos IAS/IFRS, de acordo com a IFRS 1 – Adopção pela Primeira Vez das Normas Internacionais de Relato Financeiro.

O efeito dos ajustamentos, reportados a 1 de Janeiro de 2004 (ver Nota Introdutória), relacionados com a adopção de princípios e políticas contabilísticas de acordo com os IAS/IFRS, no montante de Euro 117.339, foi registado, em capitais próprios na rubrica de 'Ajustamentos iniciais para IAS/IFRS' (Nota 28).

Previews Note

Martifer, S.G.P.S., S.A., headquartered in Oliveira de Frades ("Martifer SGPS" or "Company") and participated companies' ("Group") main activity is the construction of steel infrastructures.

Martifer SGPS was constituted October 29th 2004, having its equity capital been fulfilled through the delivery of all of its stock, valued in market value, which the stockholders of the GROUP had in Martifer – Construções, S.A., participated constituted in 1990 and that at the time was the Mother-Company of the current Martifer GROUP.

Although Martifer SGPS has been constituted October 29th 2004, the GROUP's Board of Administration in the notes to the consolidated accounts reported the calculation differences between the consolidation and the beginning of the GROUP's operation January 1st 2004 date on which the valuation of the Martifer – Construções, S.A. stocks were reported for of Martifer SGPS' share capital fulfilment.

Each amount in these explanatory notes is expressed in euros, except if there is any specific reference.

1. Accountancy Policies

Consolidation Basis

Martifer SGPS' consolidated financial reports are prepared regarding the continuity of operations in accordance with the accounts of the companies which are part of the GROUP so that the consolidated financial statement is kept under the International Financial Reporting Standards ("IAS/IFRS") issued by International Accounting Standards Board ("IASB") in effect since January 1st 2005. This date points out the beginning of the Company first-time application of IAS/IFRS, according to the IFRS 1 – First-time adoption of the International Financial Report Statement.

The adjustments effect, reported January 1st 2004 (see Introductory Note), related with the accounts principles and policies adoption in accordance with IAS/IFRS, amounting to 117.338,97?, has been registered on equity in "Initial Adjustments for IAS/IFRS" heading (Note 28).

Bases de consolidação

São os seguintes os métodos de consolidação adoptados pelo GRUPO:

a) Empresas do GRUPO

As participações financeiras em empresas nas quais o GRUPO detenha directa ou indirectamente, mais de 50% dos direitos de voto em Assembleia Geral de Accionistas/Sócios e/ou detenha o poder de controlar as suas políticas financeiras e operacionais (definição de controlo utilizada pelo GRUPO), foram incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas anexas. O capital próprio e o resultado líquido destas empresas correspondente à participação de terceiros nas mesmas, são apresentados no balanço consolidado (na rubrica de capitais próprios) e na demonstração de resultados consolidada (incluída nos resultados líquidos consolidados) respectivamente.

Quando os prejuízos atribuíveis aos minoritários excedem o interesse minoritário no capital próprio da filial, o GRUPO absorve esse excesso e quaisquer prejuízos adicionais, excepto quando os minoritários tenham a obrigação e sejam capazes de cobrir esses prejuízos. Se a filial subseqüentemente reportar lucros, o GRUPO apropria todos os lucros até que a parte minoritária dos prejuízos absorvidos tenha sido recuperada.

Nas concentrações empresariais ocorridas após 1 de Janeiro de 2004, os activos e passivos de cada filial (incluindo os passivos contingentes) são identificados ao seu justo valor na data de aquisição conforme estabelecido no IFRS 3. Qualquer excesso/(défice) do custo de aquisição face ao justo valor dos activos e passivos líquidos adquiridos é reconhecido, respectivamente, como diferença de consolidação positiva (Goodwill, ou a somar à respectiva rubrica, que originou a diferença, quando identificada), no activo e no caso de défice (Badwill), após análise do processo de valorização do justo valor e caso este se mantenha, na demonstração de resultados do exercício. Os interesses de accionistas minoritários são apresentados pela respectiva proporção do justo valor dos activos e passivos.

Os resultados das filiais adquiridas ou vendidas durante o exercício estão incluídos nas demonstrações de resultados desde a data da sua aquisição ou até à data da sua venda.

Sempre que necessário, são efectuados ajustamentos às demonstrações financeiras das filiais para adequar as suas políticas contabilísticas às usadas pelo GRUPO. As transacções, os saldos e os dividendos distribuídos entre empresas do GRUPO são eliminados no processo de consolidação.

Consolidation Basis

The consolidation methods adopted by the GROUP are the following:

a) Companies of the GROUP

Financial participations in companies in which the GROUP has direct or indirectly more than 50% of voting right in Shareholder/Member General Meeting and/or has power to control its financial and operating policies (definition of control used by the GROUP) have been included in the attached consolidated financial report. The capital equity and net profit from these companies, related to third parties participation, are presented in the consolidated accounts (at the equities heading) and in the consolidated results statement (included in the consolidated net results) respectively.

When losses attributable to minority exceed minority interest on the branches' share equity the GROUP absorbs that excess and every additional losses, except when minorities are obliged and able to pay for those losses. If subsequently the branch carries over the profits, the GROUP will appropriate every profit until the minority part of losses absorbed is recovered.

In the enterprise mergers after January 1st 2004, assets and liabilities from each branch (including quota liabilities) are identified at their fair value on the acquisition date, according to IFRS 3. Any excess/ (loss) of acquisition cost against fair value of net assets and liabilities acquired is respectively recognised as positive consolidation difference (Goodwill, or add to corresponding heading which originated the difference when specified), in assets and in case of loss (Badwill), deduct from assets, after re-examination of fair value valuation process and if it is maintained. Minority shareholders interests are presented by respective fair value proportion of assets and liabilities.

Results of acquired or sold companies during the year are included in the results statement since their acquisition date or until their selling date.

When the necessary adjustments shall be done to the companies' financial reports to appropriate their accountancy policies to the ones used by the GROUP. Transactions, balances and dividends distributed among companies of the GROUP are eliminated during the consolidation process.

b) Empresas associadas

Os investimentos financeiros em empresas associadas (empresas onde o GRUPO exerce uma influência significativa mas não detém o controlo das mesmas através da participação nas decisões financeira e operacional da Empresa - geralmente investimentos representando entre 20% a 50% do capital de uma empresa) são registados pelo método da equivalência patrimonial.

De acordo com o método da equivalência patrimonial, as participações financeiras são registadas pelo seu custo de aquisição ajustado pelo valor correspondente à participação do GRUPO nas variações dos capitais próprios (incluindo o resultado líquido) das associadas por contrapartida de ganhos ou perdas do exercício e pelos dividendos recebidos.

Os activos e passivos de cada associada (incluindo os passivos contingentes) são identificados ao seu justo valor na data de aquisição. Qualquer excesso/(défice) do custo de aquisição face ao justo valor dos activos e passivos líquidos adquiridos é reconhecido, respectivamente, como diferença de consolidação positiva (Goodwill), sendo adicionada ao valor de balanço do investimento financeiro, e no caso de défice (Badwill), após análise do processo de valorização do justo valor e caso este se mantenha, na demonstração de resultados do exercício.

É feita uma avaliação dos investimentos em associadas quando existem indícios de que o activo possa estar em imparidade sendo registada uma perda na demonstração de resultados sempre que tal se confirme.

Quando a proporção do GRUPO nos prejuízos acumulados da associada excede o valor pelo qual o investimento se encontra registado, o investimento é reportado por valor nulo enquanto o capital próprio da associada não for positivo, excepto quando o GRUPO tenha assumido compromissos para com a associada registando nesses casos uma provisão para fazer face a essas obrigações.

Os ganhos não realizados em transacções com associadas são eliminados proporcionalmente ao interesse do GRUPO na associada por contrapartida do investimento nessa mesma associada. As perdas não realizadas são similarmente eliminadas, mas somente até ao ponto em que a perda não evidencie que o activo transferido esteja em situação de imparidade.

b) Associate Companies

Financial investments on associate companies (companies in which the GROUP has a significant influence, though having no control over them through participation on financial and operating decisions of the Company - generally investments representing 20% to 50% of a companies capital are registered by the property equity method.

According to property equity method the financial participation are registered by its acquisition value adjusted by the GROUP's corresponding participation value in the equity variations (including net results) of the participated by profit or loss consideration of the year and by the received dividends.

Assets and liabilities of each associate (including quota liabilities) are identified to their fair value on the acquisition date. Any excess/(loss) of acquisition cost against acquired net assets and liabilities fair value is recognised, respectively, as positive consolidation difference (Goodwill), being added to the financial investment balance's value and in case of loss (Badwill), after analysing the appreciation of the fair value and if it is maintained in the notes of the results of the year.

It is necessary to proceed to investments evaluation on associated when there are signs that assets might be in imparity, being registered a loss in results statement every time this happens.

When the GROUP proportion over the associated accumulated losses exceed the value by which the investment is registered, the investment is reported as null value whilst the associated equity is not positive, except when the GROUP assumes compromises with the associated, registering then a provision to face obligations.

Non obtained gains in transactions with associated are eliminated proportionately to the GROUP interest in the associated against investment on the same associated. Non realised losses are eliminated as well, but only if the loss doesn't point out that the assets transferred are on an imparity situation.

c) Empresas controladas conjuntamente

Os interesses financeiros em empresas controladas conjuntamente foram consolidados nas demonstrações financeiras pelo método da consolidação proporcional, desde a data em que o controlo é partilhado. De acordo com este método os activos, passivos, proveitos e custos destas empresas foram integrados, nas demonstrações financeiras consolidadas, rubrica a rubrica na proporção do controlo atribuível ao GRUPO.

A classificação dos interesses financeiros detidos em entidades controladas conjuntamente é determinada com base:

- nos acordos parassociais que regulam o controlo conjunto;
- na percentagem efectiva de detenção;
- nos direitos de voto detidos.

As transacções, os saldos e os dividendos distribuídos entre empresas são eliminados, na proporção do controlo atribuível ao GRUPO.

Principais critérios valorimétricos

Os principais critérios valorimétricos utilizados na preparação das demonstrações financeiras consolidadas do GRUPO nos períodos apresentados são os seguintes:

l) Diferenças de consolidação positivas

Nas concentrações empresariais ocorridas após 1 de Janeiro de 2004, as diferenças positivas entre o custo de aquisição dos investimentos em empresas do GRUPO e associadas e o justo valor dos activos e passivos identificáveis (incluindo os passivos contingentes) dessas empresas à data da sua aquisição, são registadas na rubrica "Diferenças de consolidação".

As diferenças de consolidação positivas geradas antes da data de transição para os IFRS (1 de Janeiro de 2004) ou as resultantes da constituição do GRUPO (Ver Nota Introdutória) mantêm-se registadas pelo valor líquido contabilístico, apurado de acordo com o Plano Oficial de Contabilidade, tendo sido objecto de testes de imparidade naquela data.

c) Jointly controlled companies

Financial interests in jointly controlled companies have been consolidated in financial reports under the proportional consolidation method, counting from the date on which the control is shared. According to these method assets, liabilities, gains and costs of these companies have been integrated in consolidated financial reports, heading by heading in the proportion of the control attributable to the GROUP.

Classification of financial interests held by jointly controlled entities is determined based on:

- social agreement which determine jointly control;
- hold of effective percentage;
- held voting rights.

Transactions, balances and dividends distributed among companies are eliminated, in the proportion to the control attributable to the GROUP.

Main valuation criteria

The main valuation criteria used to prepare the consolidated financial report of the GROUP in the presented years are the following:

l) Positive consolidation differences

In business concentrations taken place after January 1st 2004, the positive differences between the investments' acquisition value in the companies of the GROUP and associated and the fair value of the identified assets and liabilities (including contingent liabilities) of these companies on their acquisition date, are registered in the heading "Consolidation Differences".

Positive consolidation differences have been generated before the transition date to IFRS (January 1st 2004) or the resulting from the GROUP's constitution (see Introductory Note) are still registered under net asset value, estimated in accordance with the Official Accountancy Plan and submitted to imparity tests on that date.

O valor das diferenças de consolidação não é amortizado, sendo testado anualmente para verificar se existem perdas por imparidade, ou seja se, as diferenças de consolidação não se encontram registadas por um valor superior à sua quantia recuperável. As perdas por imparidade das diferenças de consolidação verificadas no exercício são registadas na demonstração de resultados na rubrica de "Provisões e perdas de imparidade". A quantia recuperável, é a mais alta do preço de venda líquido e do valor de uso. O preço de venda líquido é o montante que se obteria com a alienação do activo numa transacção ao alcance das partes envolvidas, deduzido dos custos directamente atribuíveis à alienação. O valor de uso é o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados que se espera que surjam do uso continuado do activo e da sua alienação no final da sua vida útil. A quantia recuperável é estimada para cada activo, individualmente ou, no caso de não ser possível, para a unidade geradora de caixa à qual o activo pertence.

As perdas por imparidade relativas a diferenças de consolidação não podem ser revertidas.

As diferenças entre o custo de aquisição dos investimentos em empresas do GRUPO e associadas e o justo valor dos activos e passivos identificáveis dessas empresas à data da sua aquisição, quando negativas são reconhecidas como proveito na data de aquisição, após reconfirmação do justo valor dos activos e passivos identificáveis.

II) Imobilizações incorpóreas

As imobilizações incorpóreas encontram-se registadas ao custo de aquisição, deduzido das amortizações e eventuais perdas de imparidade acumuladas, e só são reconhecidas se for provável que venham a gerar benefícios económicos futuros para o GRUPO, se possa medir razoavelmente o seu valor e se o GRUPO possuir o controlo sobre as mesmas.

As imobilizações incorpóreas são constituídas basicamente por software sendo as mesmas amortizadas pelo método das quotas constantes durante um período de três anos.

As despesas de investigação são reconhecidas como gasto do exercício em que são incorridas.

The value of the consolidation differences is not amortized, being annually tested to check for imparities, in other words, if the consolidation differences are not registered in a value higher than the recoverable one. The consolidation differences' imparities losses verified in the year are registered in the notes to the consolidated accounts' heading "Provisions and imparities losses". The recoverable amount is the highest value of the net Sales price and its value. The net sale price is the amount that would be obtained with the assets alienation in a transaction in the reach of the involved parts, deducted from the costs directly attributed to alienation. The value is the current value of the future estimated cash-flows that are expected in the assets continuous use and its alienation in the end of its useful life. The recoverable amount is estimated for each asset, individually or, in case it is not possible, for the cash's generative unit in which the asset belongs.

The imparity losses concerning consolidation differences cannot be reverted.

The differences between the investments' acquisition price in the companies of the GROUP and associated and the fair value of assets and liabilities identified in these companies up to their acquisition date, when negatives are recognized as a profit in the acquisition date, after re-confirming the fair value of the identified assets and liabilities.

II) Intangible fixed assets

Intangible fixed assets have been carried at acquisition cost, deducted from depreciations and possible imparity accumulated losses, and are recognisable only if there is any probability of generating future economic benefits to the GROUP, if their value can be fairly determined and if the GROUP has control over them.

Intangible fixed assets comprise basically software, and are depreciated by straight-line method over a period of three years.

Research expenses are recognised as year cost.

III) Imóveis para uso próprio

Os imóveis (terrenos e edifícios) para uso próprio são registados por uma quantia revalorizada, que é o seu justo valor à data da revalorização menos qualquer subsequente depreciação acumulada e, ou, quaisquer perdas de imparidade acumuladas. As revalorizações são efectuadas periodicamente, por avaliadores imobiliários independentes, de forma a que o montante revalorizado não difira materialmente do justo valor do respectivo imóvel.

Os ajustamentos resultantes das revalorizações efectuadas aos bens imobilizados são registados por contrapartida de capital próprio. Quando um activo fixo corpóreo que foi alvo de uma revalorização positiva em exercícios subsequentes se encontra sujeito a uma revalorização negativa, o ajustamento é registado por contrapartida de capital próprio até ao montante correspondente ao acréscimo no capital próprio resultante das revalorizações anteriores deduzido da quantia realizada através das amortizações, sendo o seu excedente registado como custo do exercício por contrapartida de resultado líquido do exercício.

As depreciações são imputadas numa base sistemática durante a vida útil estimada dos edifícios, actualmente variando entre 20 e 40 anos, enquanto os terrenos não são depreciables.

IV) Outras imobilizações corpóreas

As outras imobilizações corpóreas adquiridas até 31 de Dezembro de 2003 encontram-se registadas ao seu "deemed cost", o qual corresponde ao custo de aquisição ou ao custo de aquisição reavaliado de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal até àquela data, deduzido das amortizações acumuladas e de perdas de imparidade acumuladas.

As depreciações são calculadas após os bens estarem em condições de serem utilizados e são imputadas numa base sistemática durante a sua vida útil que é determinada tendo em conta a utilização esperada do activo pelo GRUPO, do desgaste natural esperado e da sujeição a uma previsível obsolescência técnica.

III) Real estate for own use

Real-estate (land and buildings) for own use are registered at a revalue amount which is its fair value at the revaluation date without any subsequent accumulated depreciation and, or, any accumulated impairment losses. Revaluations are regularly made by independent real estate evaluators, so that the revalue amount is in accordance with the corresponding real estate fair value.

Adjustments resulting from revaluations to tangible assets are registered at consideration of equity. When tangible fixed assets that have had a positive revaluation in subsequent years are submitted to a negative revaluation, the adjustment is registered at consideration of equity until the corresponding amount to the accrual in equity resulting from previous revaluations deducted from the amount obtained through depreciations, and its surplus will be registered as cost of the year at consideration of year net result.

Depreciations are imputed in a systematic base during buildings estimated useful life, which currently varies between 20 and 40 years, whilst land isn't depreciating.

IV) Other tangible fixed assets

Other tangible fixed assets acquired until December 31st 2003 are registered to their "deemed cost", which corresponds to the acquisition cost or to revalue acquisition cost according to accountancy principles generally accepted in Portugal up to that date, deducted from accumulated depreciations and accumulated impairment losses.

Depreciations are calculated after goods present conditions to be used and they are imputed into a systematic base during their time period which is determined according to the GROUP's estimated assets use, to the estimated natural wearing out, to encumbrance to predictable obsolete technical.

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

Equipamentos:

Equipamento básico	3 a 7
Equipamento administrativo	4 a 10
Equipamento de transporte	4 a 5
Ferramentas e utensílios	3 a 5

Outras imobilizações corpóreas 3 a 10

As despesas de conservação e reparação que não aumentem a vida útil, nem resultem em benfeitorias ou melhorias significativas nos elementos das imobilizações corpóreas, são registadas como custo do exercício em que ocorrem.

V) Locações

Os contratos de locação são classificados como locações financeiras se através deles forem transferidos substancialmente todos os riscos e vantagens inerentes à posse do activo sob locação e como locações operacionais se através deles não forem transferidos substancialmente todos os riscos e vantagens inerentes à posse do activo sob locação.

A classificação das locações em financeiras ou operacionais é feita em função da substância e não da forma do contrato.

Os activos imobilizados adquiridos mediante contratos de locação financeira, bem como as correspondentes responsabilidades, são contabilizados pelo método financeiro, reconhecendo o imobilizado corpóreo, as amortizações acumuladas correspondentes, conforme definido nas políticas "III" e "IV" acima e as dívidas pendentes de liquidação de acordo com o plano financeiro contratual. Adicionalmente, os juros incluídos no valor das rendas e as amortizações do imobilizado corpóreo são reconhecidos como custos na demonstração de resultados do exercício a que respeitam.

Nas locações consideradas como operacionais, as rendas devidas são reconhecidas como custo na demonstração de resultados numa base linear durante o período do contrato de locação.

Depreciation rates used correspond to the following estimated time periods:

Equipments:

Basic equipment	3 a 7
Office equipment	4 a 10
Transportation equipment	4 a 5
Tools and utensils	3 a 5

Other tangible fixed assets 3 a 10

The conservation and reparation costs that have not increased the time period, neither result from expenses or significant improvements in the elements of tangible fixed assets, are registered as an expense in the year they occur.

v) Lease Contracts

Lease contracts are classified as financial lease contracts if through them are substantially transferred every inherent risks and advantages to the assets possession under lease contracts and as operating lease contracts if through them there will not be substantially transferred every inherent risks and advantages to the assets possession under lease contracts.

Lease contracts classification into financial or operating is elaborated in accordance with the substance and not with the form of contract.

Fixed assets acquired under financial lease contracts, as well as corresponding liabilities, are accounted using the financial method, recognizing the tangible fixed asset, the corresponding accumulated depreciations as established in the above policies "iii" and "iv" and outstanding debts of settlement according to financial contract plan. In addition the interests included in the rent costs and depreciation of tangible fixed assets is recognised as costs in the result statement of corresponding year.

In operating lease contracts, due rents are recognised as result statement cost in a linear base during the lease contract period.

VI) Activos e passivos financeiros

a) Instrumentos financeiros:

O GRUPO classifica os investimentos financeiros nas seguintes categorias: 'Investimentos registados ao justo valor através de resultados', 'Empréstimos e contas a receber', 'Investimentos detidos até ao vencimento' e 'Investimentos disponíveis para venda'. A classificação depende da intenção subjacente à aquisição do investimento.

A classificação é definida no momento do reconhecimento inicial e reapreciada numa base anual.

- Investimentos registados ao justo valor através de resultados: esta categoria divide-se em duas subcategorias: 'activos financeiros detidos para negociação' e 'investimentos registados ao justo valor através de resultados'. Um activo financeiro é classificado nesta categoria se for adquirido com o propósito de ser vendido no curto-prazo ou se, no momento da sua aquisição, for designado como tal pelo Conselho de Administração do GRUPO. Os instrumentos derivados são também classificados como detidos para negociação, excepto se estiverem afectos a operações de cobertura. Os activos desta categoria são classificados como activos correntes no caso de serem detidos para negociação ou se for expectável que se realizem num período inferior a 12 meses da data do balanço;

- Investimentos detidos até ao vencimento: Esta categoria inclui os activos financeiros, não derivados, com reembolsos fixos ou variáveis, que possuem uma maturidade fixada e cuja intenção do Conselho de Administração é a manutenção dos mesmos até à data do seu vencimento;

- Investimentos disponíveis para venda: Incluem-se aqui os activos financeiros, não derivados, que são designados como disponíveis para venda ou aqueles que não se enquadrem nas categorias anteriores. Esta categoria é incluída nos activos não correntes, excepto se o Conselho de Administração tiver a intenção de alienar o investimento num período inferior a 12 meses da data do balanço

Os investimentos detidos até ao vencimento são classificados como investimentos não correntes, excepto se o seu vencimento for inferior a 12 meses da data do balanço. Os investimentos registados a justo valor através de resultados são classificados como investimentos correntes.

VI) Financial assets and liabilities

a) Financial instruments:

The GROUP classifies the financial instruments in the following categories: 'Investments registered as fair value through results', 'Loans and receivable accounts', 'Investments retained until maturity' e 'Available investments for sale'. Classification depends on the underlying intention to the investment acquisition.

Classification is established at the moment of the initial recognition and revalue on an annual base

- Investments recorded as fair value through results: this category is divided into two subcategories: 'financial assets retained for trading' and 'investments recorded as fair value through results'. A financial asset is classified in this category when acquired with the purpose of being sold in a short-term period or if, at the moment of its acquisition, it is determined as so by the Board of Administration of the GROUP. Derivative securities are also classified as retained for trading, except if they are employed in covering operations. Assets from this category are classified as current asset in case of being retained for trading or if there is any probability for them to encase in a period inferior to 12 months from the balance sheet date.

- Investments held until maturity: This category includes financial assets, non derivative, with fix or variable repayments, which have fixed maturity and whose intention of the Board of Administration is their maintenance until their maturity date;

- Investments available for sale: here are included the financial assets, non derivative, which are determined as available for sale or those which do not fit in the previous categories. This category is included in non current assets, except if the Board of Administration has intention to dispose the investment in a period inferior to 12 months from balance sheet date.

Investments held until maturity are classified as non current, except if their maturity is inferior to 12 months from balance sheet date. Investments recorded as fair value through result statement are classified as current investments.

Todas as compras e vendas destes investimentos são reconhecidas à data da assinatura dos respectivos contratos de compra e venda, independentemente da data de liquidação financeira.

Os investimentos são inicialmente registados pelo seu valor de aquisição, que é o valor pago na data de aquisição e que corresponde ao seu justo valor naquela data.

Após o reconhecimento inicial, os investimentos registados ao justo valor através de resultados são reavaliados pelos seus justos valores por referência ao seu valor de mercado à data do balanço, sem qualquer dedução relativa a custos da transacção que possam vir a ocorrer até à sua venda.

Os ganhos ou perdas provenientes de uma alteração no justo valor dos investimentos detidos para negociação são registados(as) na demonstração de resultados do exercício.

Os investimentos detidos até ao vencimento são registados ao custo capitalizado através da taxa de juro efectiva, líquido de amortizações de capital e juros recebidos.

b) Clientes e outros devedores

As dívidas de 'Clientes' e de 'Outros devedores' são registadas pelo seu valor nominal deduzido de eventuais perdas de imparidade reconhecidas na rubrica de "Provisões e perdas por imparidade", por forma a que as mesmas reflectam o seu valor realizável líquido.

c) Empréstimos

Os empréstimos são registados no passivo pelo valor nominal recebido líquido de comissões com a emissão desses empréstimos. Os encargos financeiros capitalizados de acordo com a taxa de juro efectiva são contabilizados na demonstração de resultados de acordo com o princípio da especialização de exercícios. A parcela de juro efectiva relativa a comissões com a emissão de empréstimos é adicionada ao valor contabilístico dos empréstimos caso os mesmos não sejam liquidados durante o exercício.

d) Contas a pagar e outras dívidas de terceiros

As contas a pagar, que não vencem juros, são registadas pelo seu valor nominal.

Every purchase and sale of these investments is recognised on the signature date of corresponding purchase and sale contracts, regardless of financial settlement date.

Investments are initially recorded by their acquisition value, which is the value paid on the acquisition date and corresponds to its fair value on that date.

After initial recognition, the investments recorded as fair value through result statement are revalue under their fair values in reference to their market value on the balance sheet date, without any deduction related to transaction costs which might occur until their sale.

Gains or losses that emerge from modification in fair value of retained investments for trading are registered in the result statement of the year. Retained investments until maturity are registered as capitalized cost through effective rate, net of capital depreciations and received interests.

b) Clients and other amounts owed to third parties

Debts of 'Clients' and 'Other amounts owed to third parties' are recorded at their face value deducted from eventual parity losses, so that they reflect their realisable net value.

c) Loans

The loans are passively registered by the net nominal value received from commissions with the issue of these loans. The capitalized financial charges according with the effective interest rate are entered into account in the notes to the consolidation accounts according to year's specialization principle. The effective interest parcel referring the commissions with the issue of loans is added to the loans book value's in case they are not sold out during the year.

d) Accounts to pay and other debts

The accounts to pay, that do not bear interests, are registered at their face value.

e) Passivos financeiros e instrumentos de capital próprio

Os passivos financeiros e os instrumentos de capital próprio são classificados de acordo com a substância contratual da transacção. São considerados pelo GRUPO instrumentos de capital próprio aqueles em que o suporte contratual da transacção evidencie que o GRUPO detém um interesse residual num conjunto de activos após dedução de um conjunto de passivos.

f) Instrumentos derivados

O GRUPO utiliza instrumentos derivados na gestão dos seus riscos financeiros unicamente como forma de garantir a cobertura desses riscos, não sendo utilizados instrumentos derivados com o objectivo de negociação. A utilização de instrumentos financeiros derivados encontra-se devidamente aprovada pelo Conselho de Administração do GRUPO.

Os instrumentos derivados utilizados pelo GRUPO definidos como instrumentos de cobertura de fluxos de caixa respeitam exclusivamente a instrumentos de cobertura de taxa de juro de empréstimos obtidos. O montante dos empréstimos, prazos de vencimento dos juros e planos de reembolso dos empréstimos subjacentes aos instrumentos de cobertura de taxa de juro são em tudo idênticos às condições estabelecidas para os empréstimos contratados, pelo que configuram relações perfeitas de cobertura.

Os critérios utilizados pelo GRUPO para classificar os instrumentos derivados como instrumentos de cobertura de fluxos de caixa são os seguintes:

- Espera-se que a cobertura seja altamente eficaz ao conseguir a compensação de alterações nos fluxos de caixa atribuíveis ao risco coberto;
- A eficácia da cobertura pode ser fielmente mensurada;
- Existe adequada documentação sobre a transacção a ser coberta no início da cobertura;
- A transacção objecto de cobertura é altamente provável.

e) Financial liabilities and instruments of equity

Financial liabilities and instruments of equity are classified in accordance with the transaction's contract substance. The GROUP considers instruments of equity those in which the contract support of transaction points out that the GROUP holds a residual interest in a set of assets after deduction from a set of liabilities.

f) Derivative instruments

The GROUP uses derivative instruments in the management of its financial risks only as a means of granting those risks' covering, and not with the aim of negotiating. Derivative financial instruments' use is properly approved by the Board of Administration of the GROUP.

Derivative instruments used by the GROUP defined as covering instruments of cash-flows are exclusively related to covering instruments of the obtained loans interest rate. The loans amount, interests payment time limit, and repayment plans of underlying loans to interest rate and exchange rate's covering instruments are similar to the established conditions for contracted loans, presenting then perfect covering relations.

The criteria used by the GROUP to classify derivative instruments as cash-flow covering instruments are the following:

- We expect that the covering is highly efficient in reaching the set-off of modifications in cash-flows attributable to covered risk;
- The covering efficiency can be reliably measured;
- There is proper documentation about the transaction to be covered in the beginning of the covering;
- Transaction object of covering is highly probable.

Os instrumentos de cobertura de taxa de juro são inicialmente, registados pelo seu custo, se algum, e subsequentemente reavaliados ao seu justo valor. As alterações de justo valor destes instrumentos, associadas à parcela de cobertura efectiva, são reconhecidas em capitais próprios na rubrica "Reservas de cobertura", sendo transferidos para resultados no mesmo período em que o instrumento objecto de cobertura afecta resultados. A parcela de cobertura não efectiva é registada, no momento em que é apurada, na demonstração de resultados do exercício.

A reavaliação dos instrumentos derivados é descontinuada quando o instrumento se vence ou é vendido. Nas situações em que o instrumento derivado deixe de ser qualificado como instrumento de cobertura, as diferenças de justo valor acumuladas e diferidas em capital próprio na rubrica "Reservas de cobertura" são transferidas para resultados do exercício, e as reavaliações subsequentes são registadas directamente nas rubricas da demonstração de resultados.

g) Letras descontadas e contas a receber cedidas em "factoring"

Os saldos de clientes titulados por letras descontadas e não vencidas e as contas a receber cedidas em "factoring" à data de cada balanço, com excepção das operações de "factoring sem recurso", são reconhecidas nas demonstrações financeiras do GRUPO até ao momento do recebimento das mesmas.

VII) Caixa e seus equivalentes

Os montantes incluídos na rubrica de 'Caixa e seus equivalentes' correspondem aos valores de caixa, depósitos bancários à ordem e a prazo e outras aplicações de tesouraria para os quais o risco de alteração de valor não é significativo.

VIII) Existências

As mercadorias, as matérias-primas, subsidiárias e de consumo são valorizadas ao menor do custo médio de aquisição, ou do respectivo valor de mercado. Os produtos acabados e semi-acabados, os subprodutos e os produtos e trabalhos em curso são valorizados ao custo de produção, o qual é inferior ao valor de mercado. Os custos de produção incluem o custo da matéria-prima incorporada, mão-de-obra directa e gastos gerais de fabrico.

Covering instruments of interest rate and of exchange rate are initially registered at their cost, if there is any, and subsequently revalue at their fair value. Modifications of the fair value of these instruments, associated to effective covering part are acknowledged in equity in the heading "Covering reserves", being transferred into results at the same period in which the object instrument of covering affects results. The non effective covering part is registered at the moment in which it is estimated, in the result statement of the year.

Derivate instruments' revaluation is interrupted when the instrument is either due or sold. For those cases in which the derivate instrument is no longer qualified as covering instrument, the fair value accumulated differences and deferred in equity in the heading "Covering reserves" are transferred to result statement, and subsequent revaluations are directly registered in the result statement headings.

g) Bills discounted and accounts receivable under factoring arrangements

Customer balances covered by bills of exchange but not yet due and accounts receivable assigned under factoring arrangements as at the balance sheet date, except operations of factoring without appeal, are recognised in the financial statements of the GROUP till their receipt moment.

VII) Cash and related

The amounts included in the heading "Cash and related" correspond to cash values, order and term bank deposits and other treasury applications to which the value modification risk is not significant.

VIII) Stocks

Goods, raw and subsidiary materials and consumables are valued at the lowest average acquisition cost, or at the corresponding market value. Finished and semi-finished goods, goods and sub goods, and works in progress are valued at the manufacturing cost, which is inferior to the market value. Manufacturing costs include incorporated raw-material, direct labour and general manufacturing costs.

IX) Especialização de exercícios

As receitas e despesas são registadas de acordo com o princípio de especialização dos exercícios pelo qual estas são reconhecidas à medida em que são geradas, independentemente do momento em que são recebidas ou pagas. As diferenças entre os montantes recebidos e pagos e as correspondentes receitas e despesas são registadas nas rubricas de "Outros activos correntes", "Outros activos não correntes", "Outros passivos correntes" e "Outros passivos não correntes".

X) Rédito

a) Reconhecimento de custos e proveitos em obras

O GRUPO reconhece os resultados das obras, contrato a contrato, de acordo com o método da percentagem de acabamento, o qual é entendido como sendo a relação entre os custos incorridos em cada obra até uma determinada data e a soma destes custos com os custos estimados para completar a obra. As diferenças obtidas entre os valores resultantes da aplicação do grau de acabamento aos proveitos estimados e os valores facturados, são contabilizadas nas sub-rubricas "Trabalhos por facturar" ou "Facturação antecipada", incluídas nas rubricas "Outros activos correntes" e "Outros passivos correntes".

Variações nos trabalhos face à quantia de rédito acordada no contrato são reconhecidas no resultado do exercício quando é fortemente provável que o cliente aprove a quantia de rédito proveniente da variação, e que esta possa ser mensurada com fiabilidade.

As reclamações para reembolso de custos não incluídos no preço do contrato são incluídas no rédito do contrato quando as negociações atinjam um estágio avançado de tal forma que é provável que o cliente aceite a reclamação, e que é possível mensurá-la com fiabilidade.

b) Obras de curta duração

Nestes contratos de prestação de serviços o GRUPO reconhece os proveitos e custos à medida que se facturam ou incorrem, respectivamente.

c) Reconhecimento de custos e proveitos na actividade imobiliária

As empresas do GRUPO têm recorrido a operações de leasing imobiliário, como forma de financiar todos os seus projectos imobiliários.

IX) Accrual accounting

Incomes and expenditures are registered in accordance with the accrual accountancy principles and therefore recognised as generated, regardless of the moment when they are received or paid. The differences between the amounts received and paid and the corresponding income and expenditure are registered under "Other current assets", "Other non current assets", "Other current liabilities" and "Other non current liabilities".

x) Credit

a) Recognition of costs and income in works

The GROUP acknowledges the works' results contract by contract, in accordance with the invoicing percentage method, which is established as being the relation between the invoicing from each work until a certain date and the addition of these costs with estimated costs to finish the work. The differences between values resulting from the application of the finishing level at the estimated gains and the invoiced values are recorded under the sub-headings "Non bill Production" or "Anticipated invoicing", in the headings "Other current assets" and "Other current liabilities".

Variations in works against to the credit amount established in the contract are recognized in the consolidated accounts when there is high probability that the client approves the credit amount from the variation, and that these one might be properly measured.

Claims for repayment of costs which are not included in the contract price are included in the credit of the contract when negotiations reach a further stage so that is probable that the client accepts the claim and it is also possible to measure the claim properly.

b) Short-term works

In these contracts of services rendered the GROUP recognizes the income and cost as they are invoiced or occurred, respectively.

c) Recognition of costs and incomes in the real-estate business

The companies of the group have been using real-estate leasing as a means of financing every real-estate projects.

Os custos relevantes com os empreendimentos imobiliários são apurados tendo em conta os custos directos de construção, assim como todos os custos associados à elaboração de projectos e licenciamento das obras. Os custos imputáveis ao financiamento do empreendimento são também adicionados ao custo dos empreendimentos imobiliários, desde que estes se encontrem em curso.

Considera-se, para efeito de capitalização dos encargos financeiros, que o empreendimento está em curso se aguardar decisão das autoridades envolvidas, ou se se encontrar em construção. Caso o empreendimento não se encontre nestas fases é considerado parado e os diferimentos acima referidos são suspensos.

O rédito, neste tipo de operações, tem sido gerado e reconhecido essencialmente através de três tipos de operações:

- Pré-rendas e direitos de ingresso - Debitados durante a fase de construção dos centros comerciais, quando se contratualiza com os clientes o direito à ocupação e utilização dos futuros espaços.
- Comissões debitadas às locatárias - Estas são calculadas aquando da cedência da posição contratual que as empresas do GRUPO detêm nos contratos de locação financeira imobiliária, em função da diferença entre o preço acordado com um terceiro e o preço inicialmente contratado com a locatária.

XI) Custos com a preparação de propostas

Os custos incorridos com a preparação de propostas são reconhecidos na demonstração de resultados do exercício em que são incorridos, em virtude do desfecho da proposta não ser controlável.

XII) Activos e passivos expressos em moeda estrangeira

Todos os activos e passivos expressos em moeda estrangeira são convertidos para a moeda de apresentação funcional, utilizando-se as cotações oficiais vigentes na data de reporte. As diferenças de câmbio, favoráveis e desfavoráveis, originadas pelas diferenças entre as taxas de câmbio em vigor na data das transacções e aquelas em vigor na data das cobranças, pagamentos ou à data do balanço, são registadas como proveitos e custos na demonstração dos resultados do exercício.

As diferenças de câmbio originadas na conversão para Euro das demonstrações financeiras de empresas participadas, expressas em moeda estrangeira foram incluídas no capital próprio na rubrica de "Ajustamentos de conversão cambial". A conversão daquelas demonstrações financeiras é efectuada considerando as seguintes taxas de câmbio: I) taxa de câmbio vigente à data do balanço para converter todos os activos e passivos e II) taxa de câmbio média do exercício para converter as rubricas da demonstração dos resultados.

Relevant costs in real-estate projects are estimated in accordance with direct costs of construction as well as every cost associated with to the making of projects and licensing of works. The costs chargeable to project's financing are also added to the cost of the real-estate projects, as far as these are in progress.

It is considered, in order to capitalize financial costs that the project is in progress if it is waiting for a decision from the authorities engaged, or if it is in construction. If the project does not fit in any of these stages it is considered to be stopped and deferred incomes previously referred are suspended.

The credit, in these kinds of operations, has been generated and recognized mainly through three types of operations:

- Pre-rents and rights of entrance – Charged during the shopping centres construction, when the rights concerning the occupation and usage of the future spaces are being discussed with the clients.
- Commissions charged to tenants - These are calculated at the time of the assignment of the contract position which the companies hold in real-estate financial lease contracts, according to the difference between the established price with third parties and the initial price established with the tenant.

XI) Costs with the arrangement of proposals

The costs involved in the arrangement of proposals are recognized in result statement of the year in which they are involved, once the closing of the proposal is not under control.

XII) Assets and liabilities expressed in foreign currency

Every asset and liability expressed in foreign currency is converted into the currency of functional presentation, making use of the official quotations in effect on the carryover date. The differences in conversion, favourable and unfavourable, due to the differences between the exchange rates in effect on the date of transactions and those in effect on the date of collection operation, payments or at the time of balance, are registered as incomes and costs in the result statement.

The differences in conversion due to conversion into Euros of the financial statements of holdings, expressed in foreign currency were included in equity under "Exchange rate adjustments" heading. The translation of those financial statements is made considering the following exchange rates: i) exchange rate in effect at the time of balance used to translate all assets and liabilities; ii) average exchange rate during the year to translate headings of result statement.

XIII) Impostos diferidos

Os impostos diferidos são calculados com base no método da responsabilidade de balanço e referem-se às diferenças temporárias entre os montantes dos activos e passivos para efeitos de reporte contabilístico e os seus respectivos montantes para efeitos de tributação.

Os activos e passivos por impostos diferidos são calculados e anualmente avaliados utilizando as taxas de tributação em vigor, ou anunciadas para estarem em vigor, à data da reversão das diferenças temporárias.

Os activos por impostos diferidos são registados unicamente quando existem expectativas razoáveis de lucros fiscais futuros suficientes para os utilizar. Na data de cada balanço é efectuada uma reapreciação das diferenças subjacentes aos activos por impostos diferidos no sentido de reconhecer activos por impostos diferidos não registados anteriormente por não terem preenchido as condições para o seu registo e, ou, para reduzir o montante dos impostos diferidos activos registados em função da expectativa actual da sua recuperação futura.

XIV) Encargos financeiros com empréstimos obtidos

Os encargos financeiros relacionados com empréstimos obtidos são reconhecidos como custo do exercício de acordo com o princípio da especialização dos exercícios.

Os encargos financeiros de empréstimos obtidos directamente relacionados com os projectos imobiliários classificados em existências, são capitalizados, fazendo parte do custo do activo. A capitalização destes encargos começa após o início da preparação das actividades de construção ou desenvolvimento do activo e é interrompida após o início de utilização, no final de produção ou de construção do activo ou quando o projecto em causa se encontra suspenso.

XV) Provisões

As provisões são reconhecidas, quando e somente quando, o GRUPO tem uma obrigação presente (legal ou implícita) resultante de um evento passado, seja provável que para a resolução dessa obrigação ocorra uma saída de recursos e o montante da obrigação possa ser razoavelmente estimado. As provisões são revistas na data de cada balanço e são ajustadas de modo a reflectir a melhor estimativa a essa data.

XIII) Deferred taxes

Deferred taxes are calculated according to the balance responsibility method and refer to temporary differences between assets and liabilities for accounting statement and taxation purposes.

Deferred tax assets and liabilities are calculated and valued each year using rates in force, or announced to be in force, on the date of the temporary differences.

The deferred tax assets are registered solely when they are estimated and revaluated annually and when there are sufficient expectations of fiscal gains for their use. On each balance sheet data, a reassessment is made of the temporary differences underlying to deferred tax assets in order to recognise deferred tax assets not previously registered because the conditions to do so did not meet the requirements for its register and/or to reduce the amount of deferred tax assets recorded in light of present expectations of their future recovery.

XIV) Costs with obtained loans

Costs related to obtained loans are generally recognised as cost in accordance with the accruals basis principle.

Financial costs of loans directly obtained related to real-estate projects under "Stocks" are capitalized as part of the asset cost. Capitalization of these costs starts after the beginning of the constructions activity arrangements or the asset development and it is interrupted after the beginning of utilization or the end of production or asset construction or when the project is suspended.

XV) Provisions

The provisions are recognised only when the GROUP has the obligation (official or implicit), as a result from a past event, it is probable that that obligation's resolution lead to an exit of resources and the amount of the obligation might be properly calculated. Provisions are reviewed on each balance date and adjusted in a way that they can reflect the best evaluation on that date.

XVI) Subsídios atribuídos pelo Estado

Subsídios atribuídos para financiar acções de formação de pessoal são reconhecidos como proveitos durante o período de tempo durante o qual o GRUPO incorre nos respectivos custos e são apresentados na demonstração de resultados a deduzir a esses mesmos custos.

Subsídios atribuídos para financiar investimentos em imobilizado são registados como proveitos diferidos e reconhecidos na demonstração de resultados durante o período de vida útil estimado para os bens em causa.

XVII) Imparidade de activos que não diferenças de consolidação

É efectuada uma avaliação de imparidade à data de cada balanço e sempre que seja identificado um evento ou alteração nas circunstâncias que indique que o montante pelo qual um activo se encontra registado possa não ser recuperado. Sempre que o montante pelo qual um activo se encontra registado é superior à sua quantia recuperável, é reconhecida uma perda de imparidade, registada na demonstração de resultados na rubrica de "Provisões e perdas por imparidade". A quantia recuperável, é a mais alta do preço de venda líquido e do valor de uso. O preço de venda líquido é o montante que se obteria com a alienação do activo numa transacção ao alcance das partes envolvidas, deduzido dos custos directamente atribuíveis à alienação. O valor de uso é o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados que se espera que surjam do uso continuado do activo e da sua alienação no final da sua vida útil. A quantia recuperável é estimada para cada activo, individualmente ou, no caso de não ser possível, para a unidade geradora de caixa à qual o activo pertence.

A reversão de perdas de imparidade reconhecidas em exercícios anteriores é registada quando os motivos que provocaram o registo das mesmas deixaram de existir e consequentemente o activo deixa de estar em imparidade. A reversão das perdas de imparidade é reconhecida na demonstração de resultados como resultados operacionais. Contudo, a reversão de uma perda de imparidade é efectuada até ao limite da quantia que estaria reconhecida (quer através do custo histórico, quer através do seu valor reavaliado, líquido de amortizações ou depreciações) caso a perda de imparidade não tivesse sido registada em exercícios anteriores.

XVI) Government subsidies

The subsidies given to finance training courses for the staff are recognised as incomes during the period of time in which the GROUP is involved in the corresponding costs and are presented in the results statement to deduct from those costs.

Subsidies attributed to finance investments in fixed asset are registered as deferred incomes and recognised in the statement results during the time period estimated for the goods.

XVII) Imparity assets not from consolidation differences

It is made an imparity evaluation at each balance date and every time it is identified an event or modification in the circumstances which points out that the amount under which an asset is recorded might be recovered. Every time the amount under which an asset is recorded is superior to the recoverable amount, it is recognised a loss of imparity, registered in the result statement under the heading "Other operational costs". The recoverable amount is higher than the net selling price and the value. The net selling price is the amount that could be obtained with the asset disposal in a transaction at the reach of the engaged parts, deducted from the costs directly attributed to disposal. The value is the actual value of the future estimated cash-flows which are expected to emerge from the continuous asset use and its disposal in the end of its time period. The recoverable amount is calculated for each asset, individually or, it is not possible, for each cash generator unit to which the asset belongs.

The reversion of imparity losses recognised in previous years is recorded when the reasons that caused their registration no longer exist and so the asset is consequently no longer in imparity. The reversion of the imparity losses is recognised in the results statement as operational results. However the reversion of an imparity loss is made till the amount limit that would be recognised (either through historical cost, or through its revalue cost, net from depreciations) if the imparity loss haven't been registered in previous years.

XVIII) Complementos de reforma

Conforme mencionado na Nota 26, o GRUPO contratou junto de uma empresa de seguros uma apólice (que se traduz num fundo de capitalização) para fazer face aos complementos de reforma a atribuir no futuro aos seus colaboradores. A dotação do acima referido fundo, ocorre sempre que o GRUPO obtenha resultados líquidos positivos e traduz-se num montante equivalente a um salário base dos seus colaboradores e é registado na demonstração de resultados na rubrica "Custos com o pessoal".

XIX) Classificação de balanço

Os activos realizáveis e os passivos exigíveis a mais de um ano da data de balanço são classificados, respectivamente, como activos e passivos não correntes. Adicionalmente, pela sua natureza, os 'impostos diferidos' e as 'Provisões' são classificados como activos e passivos não correntes.

XX) Contingências

As responsabilidades contingentes não são reconhecidas nas demonstrações financeiras consolidadas, sendo as mesmas divulgadas no anexo, a menos que a possibilidade de uma saída de fundos afectando benefícios económicos futuros seja remota.

Um activo contingente não é reconhecido nas demonstrações financeiras, mas divulgado no anexo quando é provável a existência de um benefício económico futuro.

XXI) Eventos subsequentes

Os eventos ocorridos após a data do balanço que proporcionem informação adicional sobre condições que existiam à data do balanço ("adjusting events") são reflectidos nas demonstrações financeiras consolidadas. Os eventos após a data do balanço que proporcionem informação sobre condições que ocorram após a data do balanço ("non adjusting events"), se materiais, são divulgados no anexo às demonstrações financeiras consolidadas.

XVIII) Reform conditions

As mentioned in Note 26, the GROUP contracted a policy in an insurance company (which is translated in a capitalization fund) to face the reform conditions to attribute in the future to its co-workers. The adoption of the mentioned above fund, happens whenever the GROUP obtains positive net results and is translated in an amount equivalent to a base salary of its co-workers and is registered in the notes to the consolidated accounts in the heading "Staff costs".

XIX) Balance classification

Liquid assets and receivable liabilities at more than one year from the balance date are classified, respectively, as non current assets and liabilities. In addition, "deferred taxes" and "provisions for other risks and costs" are classified as non current assets and liabilities.

XX) Quotations

Contingent responsibilities are not recognised in consolidated accounts, being these issued in attachment, unless there is a remote possibility of a funds departure affecting future economic benefit.

The quota asset is not recognised in consolidated accounts, but it is issued in attachment when the existence of a future economic benefit is probable.

XXI) Subsequent events

The events occurred after the balance date which give additional information about conditions that existed on the balance date ("adjusting events") are registered in the consolidated accounts. The events after the balance date which give information about the conditions which occur after the balance date ("non adjusting events"), if physical, are recorded in attachment to the consolidated accounts.

XVII) Imparidade de activos que não diferenças de consolidação

É efectuada uma avaliação de imparidade à data de cada balanço e sempre que seja identificado um evento ou alteração nas circunstâncias que indique que o montante pelo qual um activo se encontra registado possa não ser recuperado. Sempre que o montante pelo qual um activo se encontra registado é superior à sua quantia recuperável, é reconhecida uma perda de imparidade, registada na demonstração de resultados na rubrica de "Provisões e perdas por imparidade". A quantia recuperável, é a mais alta do preço de venda líquido e do valor de uso. O preço de venda líquido é o montante que se obteria com a alienação do activo numa transacção ao alcance das partes envolvidas, deduzido dos custos directamente atribuíveis à alienação. O valor de uso é o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados que se espera que surjam do uso continuado do activo e da sua alienação no final da sua vida útil. A quantia recuperável é estimada para cada activo, individualmente ou, no caso de não ser possível, para a unidade geradora de caixa à qual o activo pertence.

A reversão de perdas de imparidade reconhecidas em exercícios anteriores é registada quando os motivos que provocaram o registo das mesmas deixaram de existir e consequentemente o activo deixa de estar em imparidade. A reversão das perdas de imparidade é reconhecida na demonstração de resultados como resultados operacionais. Contudo, a reversão de uma perda de imparidade é efectuada até ao limite da quantia que estaria reconhecida (quer através do custo histórico, quer através do seu valor reavaliado, líquido de amortizações ou depreciações) caso a perda de imparidade não tivesse sido registada em exercícios anteriores.

XVIII) Complementos de reforma

Conforme mencionado na Nota 26, o GRUPO contratou junto de uma empresa de seguros uma apólice (que se traduz num fundo de capitalização) para fazer face aos complementos de reforma a atribuir no futuro aos seus colaboradores. A dotação do acima referido fundo, ocorre sempre que o GRUPO obtenha resultados líquidos positivos e traduz-se num montante equivalente a um salário base dos seus colaboradores e é registado na demonstração de resultados na rubrica "Custos com o pessoal".

XVII) Imparidade de activos que não diferenças de consolidação

É efectuada uma avaliação de imparidade à data de cada balanço e sempre que seja identificado um evento ou alteração nas circunstâncias que indique que o montante pelo qual um activo se encontra registado possa não ser recuperado. Sempre que o montante pelo qual um activo se encontra registado é superior à sua quantia recuperável, é reconhecida uma perda de imparidade, registada na demonstração de resultados na rubrica de "Provisões e perdas por imparidade". A quantia recuperável, é a mais alta do preço de venda líquido e do valor de uso. O preço de venda líquido é o montante que se obteria com a alienação do activo numa transacção ao alcance das partes envolvidas, deduzido dos custos directamente atribuíveis à alienação. O valor de uso é o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados que se espera que surjam do uso continuado do activo e da sua alienação no final da sua vida útil. A quantia recuperável é estimada para cada activo, individualmente ou, no caso de não ser possível, para a unidade geradora de caixa à qual o activo pertence.

A reversão de perdas de imparidade reconhecidas em exercícios anteriores é registada quando os motivos que provocaram o registo das mesmas deixaram de existir e consequentemente o activo deixa de estar em imparidade. A reversão das perdas de imparidade é reconhecida na demonstração de resultados como resultados operacionais. Contudo, a reversão de uma perda de imparidade é efectuada até ao limite da quantia que estaria reconhecida (quer através do custo histórico, quer através do seu valor reavaliado, líquido de amortizações ou depreciações) caso a perda de imparidade não tivesse sido registada em exercícios anteriores.

XVIII) Complementos de reforma

Conforme mencionado na Nota 26, o GRUPO contratou junto de uma empresa de seguros uma apólice (que se traduz num fundo de capitalização) para fazer face aos complementos de reforma a atribuir no futuro aos seus colaboradores. A dotação do acima referido fundo, ocorre sempre que o GRUPO obtenha resultados líquidos positivos e traduz-se num montante equivalente a um salário base dos seus colaboradores e é registado na demonstração de resultados na rubrica "Custos com o pessoal".

XIX) Classificação de balanço

Os activos realizáveis e os passivos exigíveis a mais de um ano da data de balanço são classificados, respectivamente, como activos e passivos não correntes. Adicionalmente, pela sua natureza, os 'impostos diferidos' e as 'Provisões' são classificados como activos e passivos não correntes.

XX) Contingências

As responsabilidades contingentes não são reconhecidas nas demonstrações financeiras consolidadas, sendo as mesmas divulgadas no anexo, a menos que a possibilidade de uma saída de fundos afectando benefícios económicos futuros seja remota.

Um activo contingente não é reconhecido nas demonstrações financeiras, mas divulgado no anexo quando é provável a existência de um benefício económico futuro.

XXI) Eventos subsequentes

Os eventos ocorridos após a data do balanço que proporcionem informação adicional sobre condições que existiam à data do balanço ("adjusting events") são reflectidos nas demonstrações financeiras consolidadas. Os eventos após a data do balanço que proporcionem informação sobre condições que ocorram após a data do balanço ("non adjusting events"), se materiais, são divulgados no anexo às demonstrações financeiras consolidadas.

XIX) Classificação de balanço

Os activos realizáveis e os passivos exigíveis a mais de um ano da data de balanço são classificados, respectivamente, como activos e passivos não correntes. Adicionalmente, pela sua natureza, os 'impostos diferidos' e as 'Provisões' são classificados como activos e passivos não correntes.

XX) Contingências

As responsabilidades contingentes não são reconhecidas nas demonstrações financeiras consolidadas, sendo as mesmas divulgadas no anexo, a menos que a possibilidade de uma saída de fundos afectando benefícios económicos futuros seja remota.

Um activo contingente não é reconhecido nas demonstrações financeiras, mas divulgado no anexo quando é provável a existência de um benefício económico futuro.

XXI) Eventos subsequentes

Os eventos ocorridos após a data do balanço que proporcionem informação adicional sobre condições que existiam à data do balanço ("adjusting events") são reflectidos nas demonstrações financeiras consolidadas. Os eventos após a data do balanço que proporcionem informação sobre condições que ocorram após a data do balanço ("non adjusting events"), se materiais, são divulgados no anexo às demonstrações financeiras consolidadas.

2. Empresas incluídas na consolidação

2. Companies included in consolidation

Em 31 de Dezembro de 2005, as empresas incluídas na consolidação e respectivos métodos de consolidação, bem como as suas sedes sociais, proporção do capital detido, actividade, data de constituição e data de aquisição das participações financeiras são como segue:

On December 31st, 2005 the companies included in the consolidation and respective consolidating methods, registered offices, proportion of held capital, establishment date and acquisition date of shares are the following:

Empresas consolidadas pelo método integral
Companies consolidated by the complete method

Denominação social Social Denomination	Sede social Social Headquarters	Proporção do capital detido Proportion of the held capital	Actividade Business	Data de constituição Date of Incorporation	Data de aquisição Acquisition Date
Martifer – SGPS, S.A. (Martifer SGPS)	Oliveira de Frades	Mãe Mother	Sociedade gestora de participações sociais Investment management company	Outubro de 2004	-
Martifer - Construções Metalomecânicas, S.A. (Martifer Construções)	Oliveira de Frades	100,00%	Construções metalomecânicas Steel Structure Constructions	Fevereiro de 1990	-
Martifer - Gestão de Investimentos, S.A. (MGI)	Oliveira de Frades	100,00%	Compra e venda Imobiliária Real-estate acquisition and sale	Maio de 2000	-
Martifer Energia – Equipamentos para Energia, S.A. (Martifer Energia)	Oliveira de Frades	100,00%	Construção de equipamentos para energia Manufacture of equipment for energy	Fevereiro de 2004	-
Martifer - Alumínios, S.A. (Martifer Alumínios)	Oliveira de Frades	Através da Throught Martifer Construções 55,00%	Construção de fachadas em alumínio Manufacture of aluminium facades	Setembro de 1990	1999
Martins & Coutinho –Const. em Aço Inox, Lda. (Martins & Coutinho)	Sever do Vouga	Através da Throught Martifer Construções 75,00%	Serralharia civil Civil ironworks	Maio de 1996	1998
Martifer – Construcciones Metálicas España, S.A. (Martifer Espanha)	Madrid	Através da Throught Martifer Construções 100,00%	Construções metalomecânicas Steel Structure constructions	Novembro de 1999	-
Martifer Polska SP.Z o.o (Martifer Polska)	Gliwice	Através da Throught Martifer Construções 100,00%	Construções metalomecânicas Steel Structure constructions	Fevereiro de 2003	-

Denominação social Social Denomination	Sede social Social Headquarters	Proporção do capital detido Proportion of the held capital	Actividade Business	Data de constituição Date of Incorporation	Data de aquisição Acquisition Date
Martifer Zarzadzanie Inwestycjami SP.Z o.o (Martifer Zarzadzanie)	Gliwice	Através da Through MGI 100,00%	Imobiliária Real-estate	Dezembro de 2004	-
Martifer Constructii SRL (Martifer Constructii)	Bucareste	100%	Actividade comercial, montagem, e apoio às direcções de obra Commercial, assembly and support activity to Project departments	Março de 2005	-
Martifer CZ, SRO (Martifer CZ)	Praga	80%	Actividade comercial, montagem, e apoio às direcções de obra Commercial, assembly and support activity to Project departments	Março de 2005	-
Martifer Konstrukcje SP.Z .o.o (Martifer Konstrukcje)	Gliwice	100%	Gestão geral de obras Project general management	Abril de 2005	-
M Energy, S.A. (M Energy)	Oliveira de Frades	100%	Produção, comercialização e distribuição de energia Production, comercializaton and energy distribution	Outubro de 2005	-
Martifer Invest SRL (Martifer Invest)	Bucareste	Através Through da MGI 100%	Imobiliária Real-estate	Janeiro de 2005	-
Martifer Slovakia S.R. O (Martifer Slovakia)	Bratislava	Através da Through Martifer Polska 80%	Actividade comercial, montagem, e apoio às direcções de obra Commercial, assembly and support activity to Project departments	Março de 2005	-
Martifer Deutschland GmbH (Martifer Deutschland)	Berlim	Através da Through Martifer Polska 100%	Actividade comercial, montagem, e apoio às direcções de obra Commercial, assembly and support activity to Project departments	Outubro de 2005	-

Empresas consolidadas pelo método proporcional
Consolidated companies by the proportional method

As empresas consolidadas pelo método de consolidação proporcional, suas sedes sociais, proporção do capital detido, actividade, data de constituição e data de aquisição das participações financeiras, são como segue:

The consolidated companies by the proportional method, their social headquarters, hold capital proportion, business, date of incorporation and acquisition year in the financial participations are the following:

Denominação social Social Denomination	Sede social Social Headquarters	Proporção do capital detido Proportion of the held capital	Actividade Business	Data de constituição Date of Incorporation	Data de aquisição Acquisition Date
Repower Portugal – Sistemas Eólicos, S.A. (Repower Portugal)	Oliveira de Frades	Através da Through Martifer Energia 50%	Fabrico, montagem e assistência de aerogeradores Aerogenerators manufacture, assembly and maintenance	Junho de 2005	-
Imavic – Gestão de Investimentos, S.A. (Imavic)	Oliveira de Frades	Através da Through M Energy 50%	Investimentos Imobiliários Real Estate investments	Março de 2005	-
Nagatel Viseu, Promoção Imobiliária, S.A. (Nagatel Viseu)	Oliveira de Frades	Através da Through MGI 50%	Imobiliária Real Estate	Março de 2005	-
Promoquatro – Investimentos Imobiliários, Lda. (Promoquatro)	Oliveira de Frades	Através da Through MGI 50%	Imobiliária Real Estate	Dezembro de 2001	2005
Agromart Energy SRL (Agromart)	Bucareste	Através da Through Imavic 50%	Agricultura Agriculture	Março de 2005	-
Biomart Energy SRL (Biomart)	Bucareste	Através da Through Imavic 49,97% Através da Through Agromart0,03%	Refinaria de Biodiesel Biodiesel Refinery	Março de 2005	-

Empresas incluídas na consolidação pelo método da equivalência patrimonial
Companies included in the consolidation by assets equivalency method

As empresas consolidadas pelo método da equivalência patrimonial, suas sedes sociais, proporção do capital detido, actividade, data de constituição e data de aquisição das participações financeiras, são como segue:

The consolidated companies by the assets equivalency method, its social headquarters, proportion of the held capital, business, date of incorporation and acquisition year of the financial participations are as followed:

Denominação social Social Denomination	Sede social Social Headquarters	Proporção do capital detido Proportion of the held capital	Actividade Business	Data de constituição Date of Incorporation	Data de aquisição Acquisition Date
Mzi Megawatt SP.Z.o.o. (Mzi Megawatt)	Gliwice	Através da Through MGI 30%	Produção, comercialização e distribuição de energia Energy production, commercialization and distribution	Mai de 2005	-
IWP (IWP)	Gliwice	Através da Through Mzi Megawatt 30%	Produção, comercialização e distribuição de energia Energy production, commercialization and distribution	-	2005
Repower Systems AG (Repower Systems)	Hamburgo	Através da Through Martifer Construções 27,99%	Fabrico, montagem e assistência de aerogeradores Aerogenerators manufacture, assembly and maintenance	-	2005

3. Vendas e prestações de serviços

As vendas e prestações de serviços dos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2005 e 2004 têm a seguinte composição:

3. Sales and service rendering

Sales and provision of services of the year ended on December 31st of 2005 and 2004 have the following composition:

	2005	2004
Vendas de mercadorias Goods sales	2.722.305	-
Vendas de produtos Products sales	143.167.025	122.430.239
Prestações de serviços Provision of services	2.516.006	3.128.526
	<u>148.405.335</u>	<u>125.558.765</u>

Durante os exercícios de 2004 e 2005 não se verificou nenhuma descontinuação em actividades do GRUPO.

During the years of 2004 and 2005 no discontinuity occurred in the Group's business.

4. Segmentos de negócio

O GRUPO serve-se da sua organização interna para efeitos de gestão como base para o seu reporte da informação por segmentos primários. O GRUPO está organizado em quatro áreas de negócio principais – Construção Metalomecânica, Equipamentos para Energia, Promoção de Energia e Retail & Warehouse, sendo todas elas coordenadas e apoiadas pela Martifer SGPS. O segmento “Construção Metalomecânica” inclui as actividades de construção, o segmento “Equipamentos para Energia” inclui as actividades de fabrico de torres eólicas e de aerogeradores, o segmento “Promoção de Energia” inclui as actividades de produção, comercialização e distribuição de energias de fonte renovável e o segmento “Retail & Warehouse” engloba as empresas de gestão e desenvolvimento de projectos imobiliários. Os valores relativos à Martifer SGPS estão incluídos na linha “Outros, eliminações e intragrupo”, a qual inclui também os montantes relativos ao intragrupo entre os segmentos de negócio.

4. Business' segments

The GROUP uses its internal organization for management as background for its information report through primary segments. The GROUP is organised in four main areas of business – Steel Structure Construction, Energy Equipments, Energy Promotion and Retail & Warehouse, being all of them coordinate and supported by Martifer SGPS. The segment “Steel Structure” includes the construction activities, the segment “Energy Equipments” includes the manufacturing activities of steel towers and wind energy converters, “Energy Promotion” includes production, trade and distribution of energies from renewable resource and the segment “Retail & Warehouse” embraces the development and management companies of real-estate projects. The values related to Martifer SGPS are included in “Other eliminations and intra-group”, which also includes the amounts related to intra-group among the business segments.

As vendas e prestações de serviços, e os resultados operacionais por segmentos primários podem ser analisados como segue:

Sales and service rendering, and the operational results through primary segments may be analysed as follows:

		Vendas e prestações de serviços Sales and Service Rendering	
		2005	2004
Construção Metalomecânica	Steel Structure Construction	177.848.239	143.027.937
Equipamentos para Energia	Energy Equipments	16.144.840	3.107.875
Promoção de Energia	Energy Promotion	125.041	-
Retail & Warehouse	Retail & Warehouse	3.606.919	-
Outros, eliminações e intragrupo	Others, eliminations and intra-group	(49.319.703)	(20.577.047)
		<u>148.405.335</u>	<u>125.558.765</u>

		EBITDA		EBIT	
		2005	2004	2005	2004
Construção Metalomecânica	Steel Structure Construction	13.887.365	11.155.336	8.388.343	5.852.429
Equipamentos para Energia	Energy Equipments	1.360.505	108.472	365.000	(106.042)
Promoção de Energia	Energy Promotion	(127.541)	-	(162.598)	-
Retail & Warehouse	Retail & Warehouse	531.926	(120.011)	531.576	(120.011)
Outros, eliminações e intragrupo	Others, eliminations and intra-group	(73.160)	(2.865)	(73.160)	(2.865)
		<u>15.579.094</u>	<u>11.140.932</u>	<u>9.049.161</u>	<u>5.623.512</u>

Os ganhos em empresas do GRUPO líquidos de perdas em empresas do GRUPO por segmentos primários são como segue:

The gains in companies of the GROUP net of losses in companies of the GROUP in primary segments are as follows:

		2005	2004
Construção Metalomecânica	Steel Structure Construction	-	-
Equipamentos para Energia	Energy Equipments	-	-
Promoção de Energia	Energy Promotion	(14.844)	-
Retail & Warehouse	Retail & Warehouse	-	-
		<u>(14.844)</u>	<u>-</u>

O activo líquido total e o passivo do GRUPO por segmentos primários podem ser analisados como segue:

The total net asset and liability of the GROUP in primary segments may be analysed as follows:

	Activo Asset		Passivo Liability	
	2005	2004	2005	2004
Construção Metalomecânica Steel Structure Constructions	194.077.094	117.403.532	145.531.383	89.021.574
Equipamentos para Energia Energy Equipments	27.036.380	13.515.392	20.710.827	10.224.702
Promoção de Energia Energy Promotion	10.827.907	-	2.510.309	-
Retail & Warehouse Retail & Warehouse	14.280.668	4.920.475	14.019.710	4.772.270
Outros, ajustamentos e intragrupo Other, adjustments and intra-group	(24.530.328)	(12.355.276)	(17.476.349)	(17.267.311)
	<u>221.691.721</u>	<u>123.484.123</u>	<u>165.295.880</u>	<u>86.751.235</u>

O investimento e as amortizações do GRUPO por segmentos primários são como segue:

The GROUP's investment and amortizations by primary segments is the following:

	Investimento Investment		Amortizações Depreciations	
	2005	2004	2005	2004
Construção Metalomecânica Steel Structure Constructions	28.679.552	12.298.590	4.667.495	3.617.344
Equipamentos para Energia Energy Equipments	912.466	9.247.779	995.505	214.514
Promoção de Energia Energy Promotion	1.042.079	-	35.056	-
Retail & Warehouse Retail & Warehouse	526	-	445	-
Outros, ajustamentos e intragrupo Others, adjustments and intra-group	-	-	-	-
	<u>30.634.623</u>	<u>21.546.369</u>	<u>5.698.501</u>	<u>3.831.858</u>

A actividade do GRUPO está internacionalizada, marcando presença na Península Ibérica, na Europa Central (Polónia, República Checa, Roménia, Alemanha e Eslováquia). Assim, definem-se 2 grandes segmentos geográficos de actuação: Península Ibérica e Europa Central.

The Group's activity is internationalized, being its presence marked in the Iberian Peninsula, in Central Europe (Poland, Czech Republic, Romania, Germany and Slovakia). Thus, are defined 2 great geographic action segments: Iberian Peninsula and Central Europe.e Europa Central.

As vendas e prestações de serviços por segmentos geográficos podem ser analisadas como segue:

The sales and service rendered by geographic segment is the following:

		Vendas e prestações de serviços Sales and service rendering	
		2005	2004
Península Ibérica	Iberian Peninsula	163.818.031	139.915.270
Europa Central	Central Europe	33.913.662	6.220.542
Outros, ajustamentos e intragrupo	Others, adjustments and intra-group	(49.326.358)	(20.577.047)
		<u>148.405.335</u>	<u>125.558.765</u>

Os activos detidos e os investimentos efectuados por segmentos geográficos podem ser analisados como segue:

The assets held and the investments made by geographic segment are the following:

		Activo Asset		Investimento Investment	
		2005	2004	2005	2004
Península Ibérica	Iberian Peninsula	262.504.754	160.741.496	28.627.563	12.279.500
Europa Central	Central Europe	37.761.444	14.256.900	2.007.060	9.266.869
Outros, ajustamentos e intragrupo	Others, adjustments and intra-group	(78.574.476)	(51.514.273)	-	-
		<u>221.691.721</u>	<u>123.484.123</u>	<u>30.634.623</u>	<u>21.546.369</u>

5. Custo das mercadorias e dos subcontratos

5. Goods and sub-contracts' costs

O custo das mercadorias e das matérias consumidas dos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2005 e 2004 pode ser analisado como segue:

The cost of goods and consumed goods of the years ended on December the 31st 2005 and 2004 may be analysed as follows:

	Mercadorias Goods	Matérias-primas, subsidiárias e de consumo Raw & subsidiary materials and consumables	Total Total
2004			
Existências iniciais Initial Stocks	200.233	692.364	892.598
Compras Purchases	2.481.380	28.842.397	31.323.777
Existências finais Closing Stocks	2.679.794	1.051.062	3.730.855
	<u>1.820</u>	<u>28.483.699</u>	<u>28.485.519</u>
Subcontratos Sub-contracts			53.318.934
Custo das mercadorias e dos subcontratos Goods and sub-contracts' costs			<u>81.804.454</u>
2005			
Existências iniciais Initial Stocks	2.679.794	1.051.062	3.730.855
Compras Purchases	722.884	29.270.585	29.993.468
Existências finais Closing Stocks	1.386.684	1.703.022	3.089.706
	<u>2.015.993</u>	<u>28.618.625</u>	<u>30.634.617</u>
Subcontratos Sub-contracts			66.367.086
Custo das mercadorias e dos subcontratos Goods and sub-contracts' costs			<u>97.001.704</u>

6. Custos com o pessoal

6. Staff Costs

Os custos com o pessoal dos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2005 e 2004 podem ser analisados como segue:

Staff costs of the years ended on December 31st 2005 and 2004 are the following:

	2005	2004
Remunerações Salaries and wages	14.210.175	12.549.159
Encargos sociais: Social charges		
Complementos de reforma concedidos ao pessoal Pension complements given to staff	400.734	339.285
Outros Others	4.837.709	3.495.572
	<u>19.448.618</u>	<u>16.384.016</u>

A rubrica "Complementos de reforma concedidos ao pessoal" inclui os valores depositados no exercício no fundo gerido pela Companhia de Seguros Global, conforme descrito na Nota 26.

Em 31 de Dezembro de 2005 e 2004 a rubrica "Outros" inclui essencialmente os custos suportados com a Segurança Social, com os subsídios de refeição e de doença e com os seguros de acidentes de trabalho.

Número médio de pessoal

Durante os exercícios de 2005 e 2004, o número médio de pessoal ao serviço do GRUPO pode ser analisado como segue:

The "Pension complements given to staff" includes the values deposited in the year of the fund managed by the Insurance Company Global, according to Note 26.

On December, the 31st 2005 and 2004 the heading "Others" includes essentially the costs bore with Social Security, luncheon allowance, sickness compensation and industrial injuries insurance accidents.

Average number of staff

During 2005 and 2004 the average number of staff of the GROUP is the following:

	2005	2004
Administradores Executives	10	10
Empregados Workers	602	504
Assalariados Employees	416	370
	<u>1.028</u>	<u>884</u>
Empresas nacionais National Companies	844	779
Empresas estrangeiras e Sucursais Foreign Companies	184	105
	<u>1.028</u>	<u>884</u>

7. Provisões e perdas de imparidade

7. Provisions and impairment losses

As provisões e as perdas de imparidade dos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2005 e 2004 são como segue:

Provisions and impairment losses of the year ended on December the 31st 2005 and 2004 are as follows:

	2005	2004
Perdas de imparidade (Nota 18 a)) Impairity losses (Note 18 a))	227.681	1.685.563
Provisões (Nota 23) Provisions (Note 23)	603.751	-
	<u>831.432</u>	<u>1.685.563</u>

8. Resultados Financeiros

8. Financial results

Os resultados financeiros dos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2005 e 2004 podem ser analisados como segue:

Financial results of the years ended on December, the 31st 2005 and 2004 are the following

	2005	2004
Proveitos e ganhos financeiros Financial incomes and gains		
Juros obtidos Interest earned	237.843	441.789
Rendimentos de participação de capital Returns on Holding	522	38.520
Ganhos na alienação de investimentos financeiros Gains on sale of financial investments	96.539	24.694
Diferenças de câmbio favoráveis Favourable currency translation differences	1	-
Descontos de pronto pagamentos obtidos Prompt payment discounts obtained	945.610	815.913
Outros proveitos e ganhos financeiros Other financial incomes and gains	178.519	19.168
	<u>1.459.035</u>	<u>1.340.084</u>
Custos e perdas financeiros Cots and financial losses		
Juros suportados Interest Expenses	3.255.881	1.350.648
Diferenças de câmbio desfavoráveis Unfavourable currency translation differences	380.576	-
Descontos de pronto pagamentos concedidos Prompt payment discounts granted	12.542	84.056
Perdas em investimentos registados ao justo valor através de resultados Impairity losses registered in fair value through results	-	224.895
Outros custos e perdas financeiros Other costs and financial losses	369.914	1.952.499
	<u>4.018.912</u>	<u>3.612.097</u>
Resultados financeiros Financial Results	<u>(2.559.878)</u>	<u>(2.272.014)</u>

A rubrica "Outros custos e perdas financeiros" inclui, essencialmente, custos com garantias bancárias, com a montagem de empréstimos e diversas comissões e custos debitados por instituições financeiras.

The heading "Other costs and financial losses" includes, essentially, costs with Bank Securities, creation of loans and various commissions and costs charged by financial institutions.

9. Ganhos e perdas em empresas associadas

As perdas em empresas associadas nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2005 e 2004 podem ser analisadas como segue:

9. Profits and losses in associated companies

The losses in associated companies in the end of the years 2005 and 2004 may be analyzed as followed:

	2005	2004
Mzi Megawatt	14.844	-
	<u>14.844</u>	<u>-</u>

10. Imposto sobre o rendimento

A decomposição dos activos e passivos por impostos diferidos para os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2005 e 2004 pode ser analisada da seguinte forma:

As diferenças temporárias a deduzir ao lucro tributável que originaram activos por impostos diferidos são como segue:

10. Tax on revenue

The decomposition of assets and liabilities by deferred tax for the years ended in December 31st of 2005 and 2004 may be analysed as followed:

The temporary differences to be deducted in tax which originate assets by deferred tax are the following:

	Total Total	Efeito na demonstração dos resultados Effect in consolidated accounts	Efeito em capital próprio Effect in equity
2004			
Provisões não aceites fiscalmente Provisions not accepted in tax	1.153.969	1.041.653	112.316
Prejuízos fiscais Tax loss	342.058	342.058	-
Acrescimos de custos não aceites fiscalmente Accrued costs not accepted in tax	447.735	447.735	-
	<u>1.943.762</u>	<u>1.831.446</u>	<u>112.316</u>
2005			
Provisões não aceites fiscalmente Provisions not accepted in tax	1.176.417	22.448	1.153.969
Prejuízos fiscais Tax loss	290.000	(52.058)	342.058
Acrescimos de custos não aceites fiscalmente Accrued costs not accepted in tax	642.919	195.184	447.735
Outros Others	181.944	181.944	-
	<u>2.291.280</u>	<u>347.518</u>	<u>1.943.762</u>

As diferenças temporárias que originaram passivos por impostos diferidos são como segue:

The temporary differences which originate liabilities by deferred tax are the following:

	Total Total	Efeito na demonstração dos resultados Effect in consolidated accounts	Efeito em capital próprio Effect in equity
2004			
Reavaliação de activos imobilizados Revaluation of fixed assets	8.627.923	(2.612)	8.630.535
Diferimento de tributação de mais valias Deferred capital gains tax	146.761	(11.124)	157.885
	<u>8.774.684</u>	<u>(13.736)</u>	<u>8.788.420</u>
2005			
Reavaliação de activos imobilizados Revaluation of fixed assets	26.288.589	(994.797)	27.283.387
Diferimento de tributação de mais valias Deferred capital gains tax	135.942	(10.819)	146.761
Acréscimo de proveitos não tributados Accrued non-taxable income	490.465	128.744	361.721
	<u>26.914.997</u>	<u>(876.872)</u>	<u>27.791.869</u>

Em 31 de Dezembro de 2005, os activos e passivos por impostos diferidos ascendiam a Euro 504.155 e Euro 6.172.643, respectivamente (2004: Euro 517.707 e Euro 2.281.637, respectivamente), sendo o efeito na demonstração dos resultados positivo de Euro 112.114 (2004: efeito positivo de Euro 614.679).

In December 31st of 2005, the assets and liabilities by deferred tax reached up to 504.155 Euros and Euro 6.172.643, respectively (2004: 517.707 Euros and 2.281.637 Euros, respectively), being the effect in consolidated accounts 112.114 Euros positive (2004: positive effect of 614.679 Euros).

A reconciliação do imposto do exercício e do imposto corrente pode ser analisada como segue:

The breakdown of the reconciliation of the tax year and the current tax may be analyzed the following way:

	2005	2004
Imposto corrente Current tax	<u>1.843.296</u>	<u>1.112.181</u>
Impostos diferidos com origem em diferenças temporais Deferred taxes arising from temporary differences	(80.297)	611.244
Impostos diferidos pela reversão de diferenças temporais Deferred taxes from reversion temporary differences	<u>192.411</u>	<u>3.434</u>
Imposto diferido Deferred tax	<u>112.114</u>	<u>614.679</u>
Imposto do exercício Tax for the year	1.731.182	497.502
Taxa de imposto efectiva Effective tax rate	<u>36,5%</u>	<u>17,4%</u>

A Martifer SGPS e as suas empresas participadas nacionais são tributadas individualmente e encontram-se sujeitas a impostos sobre lucros em sede de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas - IRC, à taxa normal de 25%. Pontualmente, esta é acrescida de derrama, que no máximo pode atingir 10%. Adicionalmente, o Estado Polaco atribuiu à Martifer Polska uma isenção fiscal de Impostos sobre lucros durante 19 anos.

De acordo com a legislação nacional em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correcção por parte das autoridades fiscais por um período de cinco anos nos exercícios referentes até ao ano de 2000 e de quatro anos no que se refere aos exercícios de 2002 a 2005 (dez anos para a Segurança Social até 31 de Dezembro de 2001, cinco anos após essa data) e consequentemente essas declarações fiscais poderão ser sujeitas a revisão. O Conselho de Administração da Empresa-mãe entende que eventuais correcções, resultantes de diferentes interpretações da legislação vigente, por parte das autoridades fiscais, não poderão ter um efeito significativo nas demonstrações financeiras consolidadas anexas.

Martifer SGPS and its national participated companies are individually taxed and are subject to tax on income in the Corporate Income Tax (IRC), in normal rate of 25%. Occasionally, this one is accrued of overflow that may reach 10%. The Polish State gave Martifer Polska tax immunity on its profits during 19 years.

According to the prevailing national legislation, tax returns are subject to revision and correction by the tax authorities during a period of six years in the years referring to the year 2000 and of four years concerning the years from 2004 to 2005 (the for Social Security until December 31st of 2001, and five years after this date) and consequently these tax declaration may be subject to review. The Board of Administration of the Mother-Company perceives that eventual corrections, resulting from different interpretations of the legislation in force, cannot have a significant effect on the consolidated accounts.

11. Dividendos

O Conselho de Administração da Martifer SGPS propõe à Assembleia Geral Anual a seguinte aplicação do Resultado Líquido do Exercício das contas individuais, no valor de Euro 4.235.770,64:

- para reserva legal, 10% correspondente a Euro 423.577,06
- para resultados transitados Euro 3.812.193,58

Em 2005, não foram distribuídos quaisquer dividendos.

11. Dividends

The Board of Administration of Martifer SGPS proposes the following application of the Net Results of the Year to the Annual General Assembly, in a value of 4.235.770,64 Euros:

- for legal reserve, 10% corresponding to 423.577,06 Euros
- for carryover results 3.812.193,58 Euros

In 2005, no type of dividends were distributed.

12. Resultados por acção

A Empresa-Mãe emitiu apenas acções ordinárias, pelo que não existem, nomeadamente, direitos especiais de dividendo ou voto. Não se verifica no GRUPO qualquer situação que possa representar uma redução dos resultados por acção com origem em opções, warrants, obrigações convertíveis ou outros direitos associados a acções ordinárias.

Assim, não existe dissemelhança entre o cálculo dos resultados por acção básicos e o cálculo dos resultados por acção diluídos.

Para além das acções emitidas aquando da constituição da Empresa, durante os exercícios de 2005 e 2004 não foram emitidas mais quaisquer acções ordinárias.

12. Results per share

The Mother-Company issued only common shares, for the non existence, namely, of dividend or vote special rights.

There isn't any situation that may represent a reduction of results per stock that come from option, warrants, convertible bonds or other common share associated rights.

Thus, there is no disparity between the results per basic shares calculation and per diluted shares calculation.

Beyond the issued shares during the Company's constitution, no other types of shares were issued during the years of 2005 and 2004.

13. Diferenças de consolidação

A informação relativa às diferenças de consolidação, com referência aos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2005 e 2004, pode ser analisada como segue:

13. Consolidation differences

The information concerning the consolidation differences, referring to the years ended December 31st of 2005 and 2004 is the following:

	2005		2004	
	Valor bruto Gross value	Imparidades acumuladas Accumulated impairs	Valor líquido Net value	Valor líquido Net value
Martifer Construções	10.382.607	-	10.382.607	10.382.607
MGI	8.373	-	8.373	8.373
	<u>10.390.980</u>	<u>-</u>	<u>10.390.980</u>	<u>10.390.980</u>

O GRUPO efectua testes anuais de imparidade às diferenças de consolidação, tal como definido na alínea i) dos Principais critérios valorimétricos na Nota Explicativa 1. Políticas Contabilísticas. Durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2005 não se verificaram quaisquer movimentos nesta rubrica, nem foram registadas quaisquer perdas de imparidade.

Em 31 de Dezembro de 2005, o saldo desta rubrica relativo à Martifer Construções corresponde à diferença, excluindo a parcela imputada a activos fixos (terrenos e edifícios), entre o valor dos capitais próprios desta participada reportados a 1 de Janeiro de 2004 e o justo valor dos seus activos e passivos apurados para efeitos da realização em espécie do capital social da Martifer SGPS em 2004.

The GROUP makes annual impair tests to the consolidation differences, just as it is explained in subheading i) of the Main valuation criteria in Explanatory Note 1. Accountancy Policies. During the years ended December 31st of 2005 and 2004 there were no movements whatever in this heading neither were there registered any type impairment losses.

On December 31st 2005, the balance of this heading concerning Martifer Construções corresponds to the difference, excluding the imputed parcel to fixed assets (land and buildings), among the own capital of this participated reported to January 1st 2004 and the fair value of its assets and liabilities amended for the execution of subscription in specie of Martifer SGPS' capital in 2004.

14. Imobilizado incorpóreo

A informação relativa aos valores brutos do imobilizado incorpóreo, com referência aos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2005 e 2004 pode ser analisada como segue:

14. Intangible Fixed Assets

The information concerning the gross values of the intangible fixed assets, referring to the years ended December 31st of 2005 and 2005 are the following:

	Despesas de desenvolvimento Development costs	Software e outros direitos Software and other rights	Imobilizações em curso e outras Intangible fixed assets in progress and others	Total Total
2004				
Saldo inicial / Opening balance	-	906.451	-	906.451
Aumentos / Increases	-	267.008	-	267.008
	-	1.173.460	-	1.173.460
2005				
Saldo inicial / Opening balance	-	1.173.460	-	1.173.460
Aumentos / Increases	-	201.220	-	201.220
Alienações / Disposals	-	324	-	324
Diferenças cambiais / Exchange differences	-	3.170	-	3.170
Variação de perímetro / Perimeter variation	-	233.881	-	233.881
	-	1.611.406	-	1.611.406

A informação relativa aos valores das amortizações e perdas de imparidade do imobilizado incorpóreo, com referência aos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2005 e 2004 pode ser analisada como segue:

The information concerning the intangible fixed assets' depreciations and impair losses, referring to the years ended December 31st of 2005 and 2004 is the following:

	Despesas de desenvolvimento Development costs	Software e outros direitos Software and other rights	curso e outras Intangible fixed assets in progress and others	Total Total
2004				
Saldo inicial / Opening balance	-	667.280	-	667.280
Aumentos / Increases	-	159.501	-	159.501
	-	826.781	-	826.781
2005				
Saldo inicial / Opening balance	-	826.781	-	826.781
Aumentos / Increases	-	217.211	-	217.211
Diferenças cambiais / Exchange differences	-	2.365	-	2.365
Variação de perímetro / Perimeter variation	-	31	-	31
	-	1.046.389	-	1.046.389
Valor líquido: / Net Value:				
2004	-	346.678	-	346.678
2005	-	565.018	-	565.018

Os critérios valorimétricos estabelecidos pelo GRUPO na valorização destes activos incorpóreos estão referidos na alínea ii) dos Principais critérios valorimétricos na Nota Explicativa 1. Políticas Contabilísticas.

The valuation criteria established by the GROUP in the appreciation of these type of intangible fixed assets are referred in subheading ii) of the Main valuation criteria in Explanatory Note 1. Accountancy Policies.

15. Imobilizado corpóreo

A informação relativa aos valores brutos de terrenos e edifícios, equipamentos e de outras imobilizações corpóreas para os exercícios findos em 2005 e 2004 pode ser analisada como segue:

15. Tangible Fixed Assets

The information concerning the gross land, building, equipment and other tangible fixed assets values for the years ended December 31st of 2005 and 2006 is the following:

	Terrenos e edifícios Land and Buildings	Equipamentos Equipment	Outras imobilizações Other tangible assets	Total Total
2004				
Saldo inicial Opening balance	24.968.225	18.611.612	813.697	44.393.534
Aumentos Increases	2.673.566	10.620.380	7.985.415	21.279.361
Alienações Disposals	-	318.502	-	318.502
Abates Discounts	-	-	17.032	17.032
Reavaliações Revaluations	850.559	-	-	850.559
Transferências Transfers	230.588	1.956.123	(2.186.710)	-
	<u>28.722.937</u>	<u>30.869.613</u>	<u>6.595.370</u>	<u>66.187.921</u>
2005				
Saldo inicial Opening balance	28.722.937	30.869.613	6.595.370	66.187.921
Aumentos Increases	1.781.030	1.896.281	487.516	4.164.828
Alienações Disposals	397.595	702.306	-	1.099.900
Reavaliações Revaluations	22.751.098	-	-	22.751.098
Diferenças cambiais Exchange Differences	444.692	161.059	-	605.751
Variação de perímetro Perimeter variation	117.860	456.001	409.697	983.558
Transferências Transfers	6.401.444	-	(6.401.444)	-
	<u>59.821.466</u>	<u>32.680.649</u>	<u>1.091.140</u>	<u>93.593.255</u>

Durante o exercício de 2004, o GRUPO procedeu à reavaliação dos seus terrenos e edifícios no montante total de Euro 8.670.548, sendo que Euro 7.819.989, referentes à Martifer Construções, foram incluídos no cálculo da diferença de consolidação gerada com a constituição da Martifer SGPS e por isso incluídos no saldo inicial (Ver Nota Introdutória e Nota 13).

During the year 2004, the GROUP recalculated its land and buildings in a total amount of 8.670.548 Euros, being 7.819.989 Euros, referring to Martifer Construções have been included in the consolidation difference calculation managed by the incorporation of Martifer SGPS and thus included in the opening balance (see Introductory Note and Note 13).

As transferências de outras imobilizações ocorridas no exercício de 2005 correspondem, essencialmente, a transferências de imobilizado em curso para imobilizado firme (Edifícios) por parte da Martifer Polska.

The transfers from other fixed assets that took place during 2005 correspond, especially, to transfers of fixed assets in progress to firm fixed assets (Buildings) by Martifer Polska.

A informação relativa aos valores das amortizações e perdas de imparidade de terrenos e edifícios, equipamentos e de outras imobilizações corpóreas para os exercícios findos em 2005 e 2004 pode ser analisada como segue:

The information concerning the land, buildings, equipment and other tangible fixed assets depreciation and impair losses for the years ended December 31st of 2005 and 2005 is the following:

	Terrenos e edifícios Land and Buildings	Equipamentos Equipment	Outras imobilizações Other tangible assets	Total Total
2004				
Saldo inicial Opening balance	5.057.120	10.075.574	39.960	15.172.654
Aumentos Increases	568.507	3.056.656	17.911	3.643.074
Alienações Disposals	-	253.734	-	253.734
Reavaliações Revaluations	-	-	-	-
	<u>5.625.627</u>	<u>12.878.496</u>	<u>57.871</u>	<u>18.561.994</u>
2005				
Saldo inicial Opening balance	5.625.627	12.878.496	57.871	18.561.994
Aumentos Increases	1.410.233	4.038.749	32.308	5.481.290
Alienações Disposals	-	497.418	-	497.418
Reavaliações Revaluations	3.306.340	-	-	3.306.340
Diferenças cambiais Exchange Differences	5.408	29.297	-	34.705
	<u>10.347.608</u>	<u>16.449.123</u>	<u>90.179</u>	<u>26.886.910</u>
Valor líquido: Net Value:				
2004	<u>23.097.310</u>	<u>17.990.118</u>	<u>6.537.499</u>	<u>47.625.927</u>
2005	<u>49.473.858</u>	<u>16.231.526</u>	<u>1.000.961</u>	<u>66.706.345</u>

Os critérios valorimétricos adoptados e as taxas de amortização utilizadas estão referidos nas alíneas iii), iv) e v) dos Principais critérios valorimétricos na Nota Explicativa 1. Políticas Contabilísticas.

The valuation criteria adopted and the used depreciation rates are referred in subheadings iii), iv) and v) of the Main valuation criteria in Explanatory Note 1. Accountancy Policies.

Os terrenos e edifícios estão registados ao seu valor de mercado de acordo com avaliações independentes, com referência a evidência no mercado de transacções recentes de propriedades similares. As avaliações efectuadas estão em conformidade com os padrões internacionais de avaliação e foram efectuadas pelos respectivos avaliadores:

The land and buildings are registered in their market value according to the independent valuations with the similar properties recent transactions market. The valuations made are in conformity with the valuation international standards and were made by their respective valutors:

- Fernando Gabriel Gomes de Almeida – Unipessoal, Lda. (Martifer Construções)
- Luis Mendes de Almeida (Martifer Construções)
- Fernando Gabriel Gomes de Almeida – Unipessoal, Lda. (Martifer Energia)
- Rzeczoznawstwo Budowlane (Martifer Polska)

- Fernando Gabriel Gomes de Almeida – Unipessoal, Lda. (Martifer Construções)
- Luis Mendes de Almeida (Martifer Construções)
- Fernando Gabriel Gomes de Almeida – Unipessoal, Lda. (Martifer Energia)
- Rzeczoznawstwo Budowlane (Martifer Polska)

Em 31 de Dezembro de 2005, se os terrenos e edifícios permanecessem registados aos seus custos de aquisição, diminuídos das suas depreciações acumuladas e eventuais perdas de imparidade, estariam registados por, aproximadamente, Euro 21.500.000.

On December 31st of 2005, if the land and buildings continued to be registered in their acquisition prices, attenuated by their accumulative depreciations and eventual impair losses, they would be registered for around 21.500.000 Euros.

16. Investimentos financeiros em equivalência patrimonial

Em 31 de Dezembro de 2005 e 2004 a composição dos valores referentes a investimentos financeiros em equivalência patrimonial é como segue:

Repower Systems Ag
Mzi Megawatt (*)

2005	2004
25.051.137	-
23.295	-
<u>25.074.432</u>	<u>-</u>

(*) – O efeito da aplicação do método da equivalência patrimonial da associada IWP encontra-se reflectido no valor de balanço da Mzi Megawatt (empresa-mãe).

Durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2005, o GRUPO, reforçou a sua posição accionista na Repower, AG, tendo terminado o exercício com um total de 1.662.912 acções daquela associada.

16. Financial investments in asset equivalency

On December 31st of 2005 and 2004 the decomposition of the values referring to financial investments in asset equivalency is the following:

(*) – The effect of the application of the asset equivalency method of the associated IWP is reflected in the Mzi Megawatt (mother-company) balance value.

During the year ended December 31st 2005, the GROUP strengthen its shareholder position in REpower AG, having in the end of the year 1.662.912 shares of that associate.

17. Existências

A informação relativa a existências com referência aos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2005 e 2004 pode ser analisada como segue:

Matérias primas, subsidiárias e de consumo Subsidiary raw-material and for consumption
Produtos e trabalhos em curso Products and work in progress
Mercadorias Goods

2005	2004
1.703.022	1.051.062
12.003.015	1.766.458
1.386.684	2.679.794
<u>15.092.721</u>	<u>5.497.314</u>

Não existem perdas de imparidade em existências.

Em 31 de Dezembro de 2005, incluídos na rubrica "Produtos e trabalhos em curso", encontram-se registados, aproximadamente, Euro 11.300.000 relativos a projectos imobiliários em curso desenvolvidos pelo GRUPO.

17. Securities

The information concerning securities referring to the years ended December 31st of 2005 and 2004 is the following:

There are no imparity losses in securities.

At December 31st 2005, included in the heading "Products and work in progress" are registered, approximately, 11.300.000 Euros referring to real estate projects in progress developed by the GROUP.

18. Outros activos financeiros

18. Other financial assets

a) Comerciais e outros a receber

a) Commercial and others to be received

A informação relativa a activos comerciais e outros activos a receber com referência aos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2005 e 2004 pode ser analisada como segue:

The information concerning commercial assets and other assets to be received referring the years ended December 31st 2005 and 2004 is the following:

	Não correntes Non current		Correntes Current	
	2005	2004	2005	2004
Valor bruto: Gross value:				
Cientes: Clients:				
Cientes, conta corrente Clients, current account	-	-	60.550.994	29.483.035
Cientes, títulos a receber Clients, stock receivable	-	-	7.774.610	7.520.136
Cientes de cobrança duvidosa Clients of doubtful debts	-	-	2.836.690	6.202.705
	-	-	71.162.294	43.205.876
Outros devedores: Other debtors:				
Empresas associadas, participadas e participantes Associated, participated and participant companies	1.426.485	-	-	169.522
Adiantamentos a fornecedores Advances to suppliers	-	-	869.515	60.000
Estado e outros entes públicos State and other public entities	-	-	3.228.325	3.480.501
Outros Others	4.601	3.031	1.040.433	324.497
	1.431.086	3.031	5.138.273	4.034.520

As perdas de imparidade em activos comerciais e outros a receber é como segue:

The impairment losses in commercial and other assets to be received are the following:

	Não correntes Non current		Correntes Current	
	2005	2004	2005	2004
Perdas de imparidade acumuladas: Accumulated impairment losses:				
Cientes: Clients:				
Cientes de cobrança duvidosa Clients of doubtful debts	-	-	2.623.528	2.537.824
	-	-	2.623.528	2.537.824
Valor líquido - Cientes Net value - Clients	-	-	68.538.766	40.668.053

É convicção do Conselho de Administração de que o valor pelo qual estes activos estão registados em balanço se aproxima do seu justo valor.

It is the administration's conviction that the values in which these assets are registered in balance are close to their actual value.

A exposição do GRUPO ao risco de crédito é atribuível, sobretudo, às contas a receber da sua actividade operacional. As perdas acumuladas de imparidade foram estimadas pelo GRUPO, de acordo com a sua experiência e com base na sua avaliação da conjuntura e envolventes económicas.

O GRUPO não cobra qualquer encargo de juros enquanto os prazos de pagamento definidos estejam a ser respeitados. Findos esses prazos, são cobrados os juros que estiverem definidos contratualmente, e de acordo com a lei em vigor e aplicável a cada situação.

Em 31 de Dezembro de 2005 e 2004 os saldos da rubrica “Estado e outros entes públicos” têm a seguinte composição:

The GROUP's exposure to credit risk is attributed, especially, to the accounts to be received in its operational activity. The GROUP estimated accumulated impair losses based on its experience and based on its conjuncture and involving economies valuation.

The GROUP does not charge any interest incumbency as long as the defined deadlines are respected. After these deadlines, the interests defined in the contract are charged and are according to the legislation in force and are applied in each situation.

On December 31st of 2005 and 2004 the balances item “State and other public entities” has the following composition:

	2005	2004
Imposto sobre o rendimento das pessoas colectivas Collective people's income tax	36.743	147.541
Imposto sobre o valor acrescentado Added value tax	2.497.560	1.508.539
Impostos em outros países Taxes in other countries	694.022	1.824.421
	<u>3.228.325</u>	<u>3.480.501</u>

O movimento das perdas de imparidade em activos comerciais e outros a receber é como segue:

The impairment losses movement in commercial assets and other assets to be received is the following:

	2005	2004
Cientes de cobrança duvidosa: Clients of doubtful debts:		
Saldo inicial Opening balance	2.537.824	1.410.277
Aumento (Nota 7) Increase (Note 7)	227.681	1.685.563
Redução e transferências Discount and transfers	141.977	558.016
Saldo final Closing balance	<u>2.623.528</u>	<u>2.537.824</u>

b) Outros activos correntes

A rubrica "Outros activos correntes" pode ser analisada como segue:

b) Other current assets

The "Other current assets" heading is the following:

	2005	2004
Acréscimo de proveitos Accrued income:		
Trabalhos por facturar Chargeable work	15.381.687	8.486.470
Juros a receber Interest to be received	17.227	-
Outros acréscimos de proveitos Other accrued income	185.478	3.427
	<u>15.584.391</u>	<u>8.489.897</u>
Custos plurianuais Capitalized expense:		
Seguros Insurance	332.340	157.533
Encargos financeiros Financial charges	-	29.100
Outros custos plurianuais Other deferred costs	614.098	65.990
	<u>946.438</u>	<u>252.623</u>
	<u>16.530.828</u>	<u>8.742.520</u>

Em 31 de Dezembro de 2005, a rubrica "Outros custos plurianuais" inclui, essencialmente, os desembolsos efectuados pelo GRUPO associados a trabalhos especializados, os quais irão ser prestados/utilizados no decorrer do exercício de 2006.

At December 31st 2005, the heading "Other deferred costs", basically, includes, the disbursements made by the GROUP associated to specialized work, that will be loaned/used during the year 2006.

c) Investimentos registados ao justo valor através de resultados

Em 31 de Dezembro de 2004, os investimentos registados ao justo valor através de resultados referiam-se à participação que o GRUPO detinha na Repower AG. Durante o exercício de 2005, como resultado da alteração ao nível estratégico sobre a detenção daquela participada, o GRUPO reforçou a sua participação naquela participada e passou a registar a mesma na rubrica de "Investimentos financeiros em equivalência patrimonial" (Nota 16).

c) Investments registered in fair value through results

At December 31st 2004, the investments registered in fair value through results referred to the participation of the GROUP in REpower AG. During the year 2005, as a result of the modification in a strategical level on the tenure of that participated, the GROUP strengthen its participation in that participated and registered it in the "Financial investment in asset equivalency" heading (Note 16).

d) Caixa e seus equivalentes

A rubrica caixa e seus equivalentes pode ser analisada como segue:

d) Cash and cash equivalents

The cash and cash equivalents heading is the following:

	2005	2004
Depósitos bancários e caixa Bank deposits and cash		
Depósitos bancários Bank deposits	11.238.855	2.234.826
Caixa Cash	301.402	186.646
	<u>11.540.257</u>	<u>2.421.472</u>

Caixa e seus equivalentes incluem o dinheiro detido pelo GRUPO e os depósitos bancários de curto prazo, com maturidades originais iguais ou inferiores a 3 meses, para os quais o risco de alteração de valor não é significativo. O valor por que este conjunto de activos está registado aproxima-se do seu justo valor.

Cash and cash equivalents include the Money held by the GROUP and the short-term bank deposits, with original maturities equal or inferior to 3 months, for those which value modification risk isn't significant. The value for this conjoint of assets is registered around its fair value.

19. Instrumentos financeiros derivados

O GRUPO recorre a instrumentos financeiros derivados de taxa de juro no sentido de gerir a sua exposição a movimentos nas taxas de juro vigentes nos seus contratos de financiamento, fixando taxas de juro.

Em 31 de Dezembro de 2005, foram estabelecidos os seguintes contratos de derivados:

19. Derived financial instruments

The GROUP uses derived financial instruments of interest rates so to manage its exposure to changes in the interest rates in force in its financial contracts, fixing the interest rate.

At December 31st 2005, the following derived contracts were established:

Tipo Type	Participada Participated	Contraparte Counterpart	Nacional National	Tipo Type	Vencimento Maturity	Justo valor Fair value
Interest Rate Swap (*)	Martifer Construções	Banco Espírito Santo	13.000.000	Recebe taxa fixa (2,725%) e paga (Euribor 3M)	Março de 2010	113.180
Forward Rate Agreement	Martifer Construções	Fortis Bank	2.500.000	Receives a flat rate charge (2.725%) and pays (Eurobor 3M)	March 2010	
			<u>15.500.000</u>	Taxa contratada de 2,15% para o próximo período	Julho de 2008	23.352
				Rate contract of 2.15% for the next period	July 2008	<u>136.532</u>

(*) -Valor de notional variável ao longo do contrato

O justo valor dos instrumentos financeiros foi registado por contrapartida da rubrica de capitais próprios "Reservas de cobertura".

The fair value of the financial instruments was registered by counterpart in the own capital "Covering reserves" heading.

20. Capital social

O capital social da Martifer SGPS em 31 de Dezembro de 2005, ascende a Euro 32.000.300 totalmente realizado e representado por 32.000.300 acções ao portador com valor nominal de Euro 1 cada.

A legislação comercial estabelece que, pelo menos, 5% do resultado líquido anual tem de ser destinado ao reforço da reserva legal até que esta represente pelo menos 20% do capital. Segundo dispõe a legislação comercial, esta reserva não pode ser distribuída aos accionistas apenas podendo ser utilizada em aumentos de capital ou na cobertura de prejuízos, depois de esgotadas todas as outras reservas.

Segundo dispõe a legislação comercial, as reservas de reavaliação não podem ser distribuídas aos accionistas.

20. Share capital

Martifer SGPS's capital in December 31st of 2005 reached 32.000.300 Euros completely executed and represented by 32.000.300 shares to the carrier with a nominal value of 1 Euro each.

The commercial legislation establishes the, at least 5% of the annual net result be directed to the reinforcement of the legal reserve until it represents at least 20% of the capital. According to the commercial legislation this reserve cannot be distributed to the shareholders and can only be used in capital growth or to cover losses, after all other reserves being used.

According to the commercial legislation, the revaluation reserves cannot be distributed to the shareholders.

21. Empréstimos

21. Loans

Os montantes relativos a empréstimos, com referência ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2005, são como segue:

The amounts concerning loans referring to the year ended December 31st 2005 are the following:

	a 1 ano 1 year	a 2 anos 2 years	entre 3 e 5 anos between 3 to 5 years	Total Total
Dívidas a instituições de crédito: Debts to credit institutions:				
Empréstimos bancários Bank loans	17.757.292	55.177.316	2.508.428	75.443.036
Descobertos bancários Overdrafts	11.469.975	-	-	11.469.975
Contas caucionadas Short-term Accounts	4.462.531	-	-	4.462.531
Outros empréstimos obtidos: Other obtained loans:				
Outros empréstimos Other loans	297.224	2.905.064	-	3.202.289
	<u>33.987.023</u>	<u>58.082.380</u>	<u>2.508.428</u>	<u>94.577.830</u>

Em 31 de Dezembro de 2005 estão incluídos na rubrica "Empréstimos bancários" os montantes respeitantes a "factoring" com recurso e a letras descontadas no montante de Euro 18.290.512.

At December 31st 2005 are included the amounts concerning to "factoring" with resource and discounted bills in a total of 18.290.512 Euros in the "Bank loans" heading.

Os montantes relativos a empréstimos estão denominados nas seguintes moedas:

The amounts concerning the indebtedness are in the following currencies:

	Instituições de crédito Credit institutions	Outros empréstimos Other loans	Total Total
Euros	81.558.148	3.202.290	84.760.438
Zlotys Polacos Polish Zlotys	<u>9.817.392</u>	<u>-</u>	<u>9.817.392</u>
	<u>91.375.540</u>	<u>3.202.290</u>	<u>94.577.830</u>

As taxas de juro médias suportadas em descobertos e empréstimos bancários são as seguintes:

The average interest rates supported in overdrafts and in bank loans is the following:

	Taxas médias (%) Average rate (%)	Intervalo de taxas (%) Rate break (%)
Dívidas a instituições de crédito: Debts to credit institutions:		
Empréstimos bancários Bank loans	3,89	[3,14 ; 4,35]
Descobertos bancários Overdrafts	-	[3,28 ; 4,00]
Contas caucionadas Short-term accounts	-	[3,12 ; 4,49]

Na Polónia as taxas para os empréstimos bancários variam entre 5,4% e 6%.

Os principais empréstimos bancários obtidos pelo GRUPO são como segue:

In Poland the bank loans rate vary from 5.4% to 6%.

The main bank loans obtained by the GROUP are the following:

	Valor Value	Data contrato Date of Contract	Prazo Deadline	Período de carência Stringency period	Periodicidade das rendas Rent periodicity	Montante do primeiro reembolso Amount of the first reimbursement	Montante do último reembolso Amount of the last reimbursement
Martifer Construções	13.000.000	Mai-05	5 anos	2 anos	trimestral	1.085.000	1.065.000
Martifer Construções	5.600.000	Dez-05	7 anos	2 anos	mensal	84.466	103.129
Martifer Construções	5.500.000	Mar-04	7 anos	-	trimestral	200.000	100.000
Martifer Construções	5.000.000	Nov-05	5 anos	1 ano	semestral	500.178	695.145
Martifer Energia	5.250.000	Nov-05	5 anos	2 anos	trimestral	262.500	262.500
Martifer Polska	5.267.696	Jul-04	6 anos	1 ano	trimestral	250.843	250.843
Martifer SGPS	6.800.000	Set-05	4 anos	1 ano	anual	850.000	4.250.000
Martifer SGPS	5.000.000	Nov-05	5 anos	1 ano	semestral	500.178	695.145
	<u>51.417.696</u>					<u>3.733.165</u>	<u>7.421.762</u>

Outros empréstimos

Os montantes considerados em "Outros empréstimos" dizem sobretudo respeito a empréstimos obtidos junto da Agência Portuguesa para o Investimento (API) e do Instituto de Apoio às Pequenas e Médias Empresas e ao Investimento (IAPMEI) como apoio ao investimento. Estes empréstimos não vencem juros.

Other loans

The amounts considered in "Other loans" especially concern the loans obtained by the Portuguese Investment Agency (PIA) and by the Institute of Support for Small and Medium Companies and Investment (ISSMCI) as an investment support. These loans do not pay any interest.

22. Fornecedores e credores diversos

A informação relativa a fornecedores e credores diversos, com referência aos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2005 e 2004 pode ser analisada como segue:

22. Suppliers and different creditors

The information concerning the commercial liabilities and other liabilities to pay referring the years ended December 31st 2005 and 2004 is the following:

	Não correntes Non Current		Correntes Current	
	2005	2004	2005	2004
Fornecedores Suppliers	-	-	29.333.585	19.234.857
Fornecedores de imobilizado Assets supplier	6.080.767	3.391.904	3.756.646	1.512.552
Empresas do grupo, associadas e outros accionistas Companies of the group, associated and other shareholders	-	-	-	57.568
Adiantamentos de clientes e por conta de vendas Advances to clients and on account purchase	-	-	156.603	515.891
Estado e outros entes públicos	-	-	5.463.875	1.931.289
Outros credores	-	-	2.917.784	134.912
	<u>6.080.767</u>	<u>3.391.904</u>	<u>41.628.494</u>	<u>23.387.070</u>

Estes montantes dizem sobretudo respeito a dívidas com origem em subcontratação na realização de obras em curso adjudicadas ao GRUPO.

O Conselho de Administração está convicto que o valor pelo qual estes passivos estão registados em balanço se aproxima do seu justo valor.

Em 31 de Dezembro de 2005, O GRUPO mantinha responsabilidades como locatária relativas a rendas vincendas em contratos de locação financeira no montante de Euro 6.576.609 com os seguintes prazos de vencimento:

These amounts especially concern debts that come from subcontracts in the execution of projects in progress adjudicated to the Group.

The administration is convinced that the values by which these liabilities are registered in balance are near their just value.

On December 31st 2005, the GROUP maintained responsibilities as tenant in what concerns rents that are about to mature in contracts of financial location in the amount of 6.576.608,99 Euros with the following maturity:

Ano de vencimento Maturity year	Capital Capital	Juros Interest	Total Total
1 ano 1 year	1.691.328	220.755	1.912.084
2 anos 2 years	1.488.258	160.335	1.648.593
3 anos 3 years	1.297.251	107.342	1.404.593
4 ou mais anos 4 or more years	1.521.471	89.868	1.611.339
	<u>5.998.309</u>	<u>578.300</u>	<u>6.576.609</u>

Em 31 de Dezembro de 2005 e 2004 os saldos da rubrica "Estado e outros entes públicos" têm a seguinte composição:

On December 31st 2005 and 2004 the balance heading "State and other public entities" has the following composition:

	2005	2004
Imposto sobre o rendimento das pessoas colectivas Collective people's income tax	806.265	201.118
Imposto sobre o valor acrescentado Added value tax	522.008	668.047
Contribuições para a segurança social Social securities taxes	331.929	225.893
Imposto sobre o rendimento das pessoas singulares Single people's income tax	105.042	111.649
Outros impostos Other taxes	40.295	85.598
Impostos em outros países Taxes in other countries	3.658.336	638.984
	<u>5.463.875</u>	<u>1.931.289</u>

A rubrica de "Impostos em outros países" inclui, Euro 3.185.449 da Martifer Espanha.

The heading "Taxes in other countries" includes 3.185.449 Euros from Martifer España.

23. Provisões

A informação relativa a provisões, com referência aos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2005 e 2004 pode ser decomposta como segue:

Garantias de qualidade Quality guarantees

2005	2004
705.921	356.792
<u>705.921</u>	<u>356.792</u>

Estas provisões destinam-se a fazer face a eventuais problemas de qualidade nas obras efectuadas pelo GRUPO, as quais contemplam, em média, um período de garantia de 5 anos.

A informação relativa ao movimento das provisões, com referência aos mesmos exercícios é como segue:

Saldo inicial Opening balance
Aumento (Nota 7) Increase (Note 7)
Redução e transferências Reduction and transfers
Saldo final Closing balance

2005	2004
356.792	356.792
603.751	-
(254.622)	-
<u>705.921</u>	<u>356.792</u>

23. Provisions

The information concerning provisions, in reference to the year ended on December 31st 2005 and 2004 may be itemized as follows:

These provisions are to be used in case there are eventual quality problems in the projects made by the GROUP, which contemplate, in average, a 5 year period guarantee.

The information related to provisions movement, in reference to the same years is as follows:

24. Outros passivos correntes

24. Other current liabilities

A informação relativa aos outros passivos correntes, com referência aos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2005 e 2004 é como segue:

Information related to provisions, in reference to the year ended on the 31st December 2005 and 2004 is the following:

	2005	2004
Acréscimo de custos Accrued costs		
Encargos com férias e subsídios de férias Holiday pay and bonus charges	2.487.467	2.240.938
Juros a liquidar Interest payable	342.123	94.084
Produção efectuada por subempreiteiros não facturada Production made by subcontractors unbilled	1.172.321	-
Outros acréscimos de custos Other costs accruals	256.108	69.362
	<u>4.258.020</u>	<u>2.404.383</u>
Proveitos diferidos Deferred gains		
Facturação antecipada Advanced invoicing	11.332.706	5.175.621
Subsídios ao investimento Subsidies to investment	442.645	442.418
Outros proveitos diferidos Other deferred gains	96.856	87.979
	<u>11.872.206</u>	<u>5.706.018</u>
	<u>16.130.226</u>	<u>8.110.401</u>

25. Compromissos

25. Commitments

Garantias Prestadas

Guarantees Provided

Em 31 de Dezembro de 2005 e 2004, as garantias prestadas pelo GRUPO a terceiros referentes a garantias bancárias e a seguros caução prestados a donos de obras cujas empreitadas estão a cargo das diversas empresas do GRUPO, discriminadas por moeda eram como segue:

On December 31st 2005 and 2004, the guarantees provided by the GROUP to third party concerning bank securities and fidelity guarantee insurance provided to building owners whose contracts are awarded to several companies of the GROUP, itemized on currency were as follows:

	2005	2004
Euros	22.548.626	17.981.704
Zlotys Polacos Polish Zlotys	4.564	14.323
	<u>22.553.190</u>	<u>17.996.027</u>

O detalhe por empresas do GRUPO é como segue:

The detail for each company of the GROUP is as follows:

	2005	2004
Martifer Construções	19.563.273	15.839.347
Martifer Alumínios	1.470.302	1.127.828
EM - Edifícios Modernos, S.A. (EM)	867.877	867.877
Martifer Energia	537.966	12.401
Martins & Coutinho	109.208	134.251
Martifer Polska	4.564	14.323
Total	<u>22.553.190</u>	<u>17.996.027</u>

As garantias da responsabilidade da EM, serão assumidas pela participante Martifer Construções, após a sua dissolução e liquidação.

The responsibility guarantees of the EM, will be undertaken by the participating Martifer Construções, after its winding-up and liquidation.

Security for guarantee

Garantias reais

On December 31st 2005 the securities for guarantee provided by the GROUP are as follows:

Em 31 de Dezembro de 2005 as garantias reais prestadas pelo GRUPO são como segue:

Empresa Company	Garantia Guarantee	Valor do activo subjacente Underlying asset value	Valor em dívida Value owed
Martifer Construções	Penhor mercantil Chattel mortgages	6.670.514	902.969
Martifer Construções	Penhor de acções da Repower AG Repower AG stocks mortgage	23.441.041	18.600.000
Martifer Construções	Hipoteca Mortgages	7.547.442	4.100.000
Martifer Energia	Hipoteca Mortgages	829.999	5.250.000
Martifer Polska	Hipoteca Mortgages	15.052.853	4.766.011
Total		<u>53.541.849</u>	<u>33.618.980</u>

26. Benefícios de planos de reforma

26. Pension scheme benefits

O GRUPO não assumiu quaisquer responsabilidades com planos de reforma. No entanto, existe uma apólice, contratada com a companhia de seguros Global, que funciona como um fundo de capitalização, para complemento de reforma dos colaboradores do GRUPO.

The GROUP did not undertake any responsibilities on pension schemes. Nonetheless there is a policy contracted with the insurance company Global, which works as a capitalization fund for retirement pension supplement to co-workers of the GROUP.

São abrangidos por este fundo todos os colaboradores pertencentes ao quadro. Anualmente (em caso de obtenção de resultados líquidos positivos) é depositado o montante de um salário base em nome de cada um dos colaboradores. O exercício do direito ao referido complemento ocorre no momento da passagem ao estado de reforma. Cada colaborador pode então, optar pela transformação do fundo numa pensão mensal, ou em alternativa, resgatar 50% do valor acumulado e converter o restante numa renda mensal.

Every co-worker of the staff is covered by this fund. Annually (if positive net results are obtained) it is deposited the amount of a basic wage in each co-worker's name. The exercise of the right to the referred complement occurs at the moment of the transition to retirement. Each co-worker may then chose to transform the fund into a monthly pension, or in alternative, buy off 50% of the accumulated value and convert the rest into a monthly payment.

27. Transacções com partes relacionadas

a) transacções comerciais

As associadas do GRUPO têm relações entre si que se qualificam como transacções com partes relacionadas. Todas estas transacções são efectuadas a preços de mercado.

Nos procedimentos de consolidação estas transacções são eliminadas, uma vez que as demonstrações financeiras consolidadas apresentam informação da detentora e das suas subsidiárias com se de uma única empresa se tratasse.

As transacções com empresas associadas contabilizadas pelo método da equivalência patrimonial não são eliminadas, e são nos seguintes montantes:

	2005	2004
Vendas e prestações de serviços Sales and services rendering	1.975.628	-
Custo das mercadorias vendidas Cost of sales	-	-
Saldos devedores Debtors balances	1.458.304	-
Saldos credores Creditors balances	-	-

Para além dos saldos abaixo mencionados com a Mota – Engil Engenharia e Construções, S.A., não existem saldos ou transacções significativas com os accionistas, quer da Empresa-Mãe, quer de qualquer uma das outras empresas do GRUPO.

	2005	2004
Vendas e prestações de serviços Sales and services rendering	16.632.460	11.611.744
Custo das mercadorias vendidas Cost of sales	701.357	242.434
Saldos devedores Debtors balances	7.153.235	1.557.396
Saldos credores Creditors balances	399.436	99.225

b) compensações da administração e de outros gestores chave

As compensações atribuídas aos membros da administração e a outros gestores chave durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2005 e 2004 ascenderam a Euro 813.740 e Euro 783.689, respectivamente.

Estas compensações são determinadas pela comissão de vencimentos, tendo em conta o desempenho individual e a evolução deste tipo de mercado de trabalho.

27. Transactions with related parties

a) commercial transactions

The associates of the GROUP have relations among them which are qualified as transactions with related parties. All these transactions are made at market prices.

In the consolidation procedures these transactions are eliminated, once the consolidated accounts give information about the holder and its subsidiaries as if they were one single company.

Transactions with associate companies accounted under asset equivalence method are not eliminated and present the following amounts:

	2005	2004
Sales and services rendering	1.975.628	-
Cost of sales	-	-
Debtors balances	1.458.304	-
Creditors balances	-	-

Beyond the balances that will be mentioned next with Mota Engil Engenharia Construções, S.A., there are no any significant balances or transactions with shareholders, either from the Mother-Company or any other of the companies of the Group.

	2005	2004
Sales and services rendering	16.632.460	11.611.744
Cost of sales	701.357	242.434
Debtors balances	7.153.235	1.557.396
Creditors balances	399.436	99.225

b) compensations of the administration and other important managers

The compensations attributed to the administration members and to other important managers during the years ended on December 31st 2005 and 2004 increased to 813.740,00? and 783.688,85?, respectively.

These compensations are established by the salary committee, having into account the individual performance and the evolution of this kind of labour market.

28. Transição para as IAS/IFRS

A conciliação do capital próprio na data de constituição da Empresa e a conciliação entre o resultado líquido consolidado POC e o resultado líquido do exercício de acordo com as IAS/IFRS, relativo ao exercício de 2004 é como segue:

28. Transition to IAS/IFRS

The conciliation of the equity in the incorporation date of the Company and the conciliation between consolidated POC Net result and the year's net result according to the IAS/IFRS concerning the year 2004 are the following:

Capitais próprios consolidados excluindo minoritários na data da constituição da Martifer SGPS (Ver Nota Introdutória) - POC Consolidated equity, excluding minorities, in the date of incorporation of Martifer SGPS (see Introductory Note) - POC	32.000.300
Alteração no método de reconhecimento do crédito em obras em curso Modifications in the credit recognition method in projects in progress	833.497
Anulação de imobilizações incorpóreas Cancellation of intangible fixed assets	(119.510)
Gratificações ao pessoal (registro no momento em que se gera a obrigação e não no momento da sua atribuição em Assembleia Geral) Staff bonuses (registered when the bond is managed and not when it is given in General Assembly)	(282.328)
Impostos diferidos nos ajustamentos de conversão Deferred tax in conversion adjustments	(307.799)
Outras Others	(6.522)
	117.339
Capitais próprios consolidados excluindo minoritários na data da constituição da Martifer SGPS (Ver Nota Introdutória) IAS/IFRS Consolidated equity, excluding minorities, in the date of incorporation of Martifer SGPS - (See Introductory Note) IAS/IFRS	32.117.639
Interesses minoritários na data da constituição da Martifer SGPS (Ver Nota Introdutória) - POC Minority equity shares in the date of incorporation of Martifer SGPS (See Introductory Note) - POC	922.764
Alteração no método de reconhecimento do crédito em obras em curso, líquido de impostos diferidos Modifications in the credit recognition method in projects in progress, deferred net tax	3.852
Gratificações ao pessoal (registro no momento em que se gera a obrigação e não no momento da sua atribuição em Assembleia Geral), líquido de impostos diferidos Staff bonuses (registered when the bond is managed and not when it is given in General Assembly), deferred net tax	(18.625)
	(14.773)
Interesses minoritários na data da constituição da Martifer SGPS (Ver Nota Introdutória) IAS/IFRS Minority equity shares in the date of incorporation of Martifer SGPS (See Introductory Note) - IAS/IFRS	907.991
Capitais próprios consolidados na data da constituição da Martifer SGPS (Ver Nota Introdutória) IAS/IFRS Consolidated equity in the date of incorporation of Martifer SGPS (See Introductory Note) - IAS/IFRS	33.025.630

Resultado líquido consolidado em 31 de Dezembro de 2004 - POC Consolidated net result at December 31st 2004 - POC	3.927.274
Correcção aos resultados líquidos da Martifer Polska e Martifer Zarzadzanie Correction of the net results from Martifer Polska and Martifer Zarzadzanie	(591.913)
Anulação de imobilizações incorpóreas e reversão das amortizações de imobilizado incorpóreo anuladas em exercícios anteriores Cancellation of the intangible fixed assets and the reversion of the intangible fixed assets amortizations in previous years	(179.346)
Gratificações ao pessoal (registro no momento em que se gera a obrigação e não no momento da sua atribuição em Assembleia Geral) Staff bonuses (registered when the bond is managed and not when it is given in General Assembly)	(480.375)
Alteração no método de reconhecimento do crédito em obras em curso Modification in the credit recognition method in projects in progress	(475.050)
Impostos diferidos nos ajustamentos de conversão Deferred taxes in conversion adjustments	233.184
Resultado líquido consolidado em 31 de Dezembro de 2004 - IAS/IFRS Consolidated net result at December 31st 2004 - IAS/IFRS	2.433.774

29. Anexo às demonstrações dos fluxos de caixa

Os recebimentos provenientes de investimentos financeiros em 2005 correspondem, essencialmente, à alienação de uma parcela de ações da Repower Systems (Euros 1.550.000) e ao adiantamento de Euros 500.000 recebido pela futura alienação de uma tranche da M Energy.

Os pagamentos respeitantes a investimentos financeiros em 2005 correspondem, essencialmente, à aquisição das ações da Repower Systems.

29. Notes to the cash flow

The cash receipts that come from financial investments in 2005 correspond to the alienation of a parcel of the shares of REpower Systems (1.550.000 Euros) and to the advance of 500.000 Euros received for the future alienation of a parcel of M Energy.

The payments concerning financial investments in 2005 correspond to the acquisition of REpower Systems shares.

30. Aprovação das demonstrações financeiras

Estas demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 9 de Março de 2006. Adicionalmente, as demonstrações financeiras anexas em 31 de Dezembro de 2005, estão pendentes de aprovação pela Assembleia Geral de Accionistas. No entanto, o Conselho de Administração do GRUPO entende que as mesmas virão a ser aprovadas sem alterações significativas.

O Técnico Oficial de Contas
Accountant



João Fernando Oliveira da Rocha

30. Approval of consolidated accounts

These consolidated accounts were approved by the Board of Administration on March 9th 2006. The notes to the consolidated accounts at December 31st 2005 are waiting for approval by the Shareholders General Assembly. However the GROUP's Board of Administration perceives that they will be approved without any significant modifications.

Oliveira de Frades, 31 de Dezembro de 2005

Oliveira de Frades, December 31st 2005

A Administração
The Administration



Carlos Manuel Marques Martins
Presidente
Chairman



Jorge Alberto Marques Martins
Vogal
Board Member



António Manuel Serrano Pontes
Vogal
Board Member



António Martinho Ferreira de Oliveira
Vogal
Board Member



Eduardo Jorge de Almeida Rocha
Vogal
Board Member

CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS CONSOLIDADAS

Introdução

1. Examinámos as demonstrações financeiras consolidadas da sociedade MARTIFER - SGPS, S.A., as quais compreendem o Balanço consolidado em trinta e um de Dezembro de dois mil e cinco, (que evidencia um total de 221.691.721 euros e um total de capital próprio de 56.395.841 euros, incluindo um resultado líquido de 4.047.280 euros), a Demonstração consolidada dos resultados por naturezas, a Demonstração consolidada fluxos de caixa e a Demonstração consolidada das alterações no capital próprio do exercício findo naquela data, e o correspondente Anexo.

Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração a preparação de demonstrações financeiras consolidadas que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do conjunto das empresas incluídas na consolidação, o resultado consolidado das suas operações e os fluxos de caixa consolidados, bem como a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de sistemas de controlo interno apropriados.

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 Técnicas e as Directrizes de Revisão/Auditoria da Ordem 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 consolidadas estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame incluiu:

- a verificação de as demonstrações financeiras das empresas incluídas na consolidação terem sido apropriadamente examinadas e, para os casos significativos em que o não tenham sido, a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e divulgações nelas constantes e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pela Administração, utilizadas na sua preparação;
- a verificação das operações de consolidação;
- a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adoptadas, a sua aplicação uniforme e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias;
- a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade; e
- a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras consolidadas.

AUDIT REPORT CONSOLIDATED ACCOUNTS

Introduction

1. We have examined the accompanying consolidated financial statements of Martifer – S.G.P.S., S.A., which comprise the consolidated balance sheet as of thirty first December two thousand five, (which reflects total assets of 221.691.721 Euros, and total equity of 56.395.841 Euros, including a net profit of 4.047.280 Euros) the consolidated statements of profit and loss by nature and by functions and the consolidated statement of cash flows for the year then ended and the accompanying notes.

Responsibilities

2. The preparation of consolidated financial statements that present a true and fair view of the financial position of the companies included in the consolidation, the consolidated results of their operations and their consolidated cash flows, as well the adoption of adequate accounting principles and the maintenance of an appropriate system of internal control are the responsibility of the Company's Board of Directors.

3. Our responsibility is to express a professional and independent opinion on these financial statements, based on our examination.

Scope

4. O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e as Directrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras consolidadas estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame incluiu:

- a verificação de as demonstrações financeiras das empresas incluídas na consolidação terem sido apropriadamente examinadas e, para os casos significativos em que o não tenham sido, a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e divulgações nelas constantes e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pela Administração, utilizadas na sua preparação;
- a verificação das operações de consolidação;
- a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adoptadas, a sua aplicação uniforme e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias;
- a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade; e
- a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras consolidadas.

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

Opinião

6. Em nossa opinião, as referidas demonstrações financeiras consolidadas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira consolidada da sociedade MARTIFER - SGPS, S.A., em trinta e um de Dezembro de dois mil e cinco, o resultado consolidado das suas operações e os fluxos consolidados de caixa no exercício findo naquela data, em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro tal como adoptadas na União Europeia.

Ênfases

7. Sem afectar a opinião expressa no parágrafo anterior, chamamos a atenção para as situações seguintes:

a) Conforme referido na Nota Introdutória do Anexo, a Empresa foi constituída em 29 de Outubro de 2004, com realização de capital em espécie mediante a entrega da totalidade das acções representativas do capital da MARTIFER - Construções Metalomecânicas, SA., as quais foram avaliadas ao justo valor calculado com referência ao 1 de Janeiro de 2004. Em consequência, o Conselho de Administração reportou o cálculo das diferenças de consolidação à data de referência da avaliação, pelo que a demonstração consolidada dos resultados apresentada para efeitos comparativos inclui as operações daquela participada relativas ao exercício completo de 2004.

b) Conforme referido na Nota 1 do Anexo, a Empresa adoptou pela primeira vez no exercício de 2005 as Normas Internacionais de Relato Financeiro tal como adoptadas na União Europeia na preparação das suas demonstrações financeiras consolidadas. Em conformidade, a informação comparativa referente ao exercício de 2004 foi reexpressa de acordo com os requisitos estabelecidos na "IFRS 1 - Adopção pela primeira vez das Normas Internacionais de Relato Financeiro", encontrado-se divulgada na Nota 28 do Anexo informação exigida relativamente ao processo de transição.

c) A nossa Certificação Legal das Contas Consolidadas, relativa às demonstrações financeiras consolidadas do exercício de 2004, preparadas de acordo com as normas contabilísticas anteriormente adoptadas (Plano Oficial de Contabilidade), datada de 21 de Fevereiro de 2005, incluía duas ênfases, uma relativa à situação descrita na alínea a) e outra que deixou de ter aplicação no exercício de 2005

5. We believe that our examination provides a reasonable basis for expressing our opinion.

Opinion

6. In our opinion, the financial statements present fairly, in all material aspects the consolidated financial position of Martifer - S.G.P.S., S.A. as of 31 December 2005 the consolidated results of its operations and its consolidated cash flows for the year then ended, in conformity with International Agreements of Financial Report as adopted in the European Union.

Emphasis

7. Without disregarding the previous paragraph, we call the attention to the following situations:

a) As referred in the Introductory note, the Company has been incorporated at 29 October 2004, through the deliverance of shares, valued at their fair value with reference at 1 January 2004, of Martifer Construções Metalomecânicas, S.A. . Consequently, the Board of Directors of the Company has decided to consider the beginning of the operations and the calculation of the goodwill at 1 January 2004 and therefore the income statement for the year of 2004 corresponds to the period comprised between 1 January 2004 to 31 December 2004.

b) As referred in the Introductory note 1 , the company adopted for the first time in 2005 the International Agreement of Financial Report as adopted in the European Union in the preparation for their financial demonstrations. In conformity the comparative information referring to the 2004 exercise was reexpressed in agreement with "IFRS 1 - International Agreements of Financial Report adopted for the first time", as presented in the attached note 28 information relatively to the transition process.

c) Our Legal Certification of Consolidated Accounts relatively to the financial demonstrations of the 2004 exercise, prepared as agreed with the account agreement previously adopted (Official Chart of Accounts), dated 21st of February 2005, including two emphasis, one relatively to the situation described in the sub-heading a) and another that has no application in the 2005 exercise.

RELATÓRIO DE AUDITORIA CONTAS CONSOLIDADAS

Introdução

1. Examinámos as demonstrações financeiras consolidadas anexas da Martifer, S.G.P.S., S.A. ("Empresa") e subsidiárias, as quais compreendem o Balanço consolidado em 31 de Dezembro de 2005 que evidencia um total de 221.691.721 Euros e capitais próprios de 56.395.841 Euros, incluindo um resultado líquido de 4.047.280 Euros, as Demonstrações consolidadas dos resultados por naturezas, dos fluxos de caixa e das alterações no capital próprio do exercício findo naquela data e o correspondente anexo.

Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração da Empresa a preparação de demonstrações financeiras consolidadas que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do conjunto das empresas incluídas na consolidação, o resultado consolidado das suas operações e os seus fluxos consolidados de caixa, bem como a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de sistemas de controlo interno apropriados. A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião profissional e independente, baseada no nosso exame daquelas demonstrações financeiras.

Âmbito

3. O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e as Directrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que este seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras consolidadas estão isentas de distorções materialmente relevantes. Este exame incluiu a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e informações divulgadas nas demonstrações financeiras e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho de Administração, utilizadas na sua preparação. Este exame incluiu, igualmente, a verificação das operações de consolidação e de terem sido apropriadamente examinadas as demonstrações financeiras das empresas incluídas na consolidação, a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adoptadas, a sua aplicação uniforme e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias, a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade das operações e a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras consolidadas. Entendemos que, quer o nosso exame, quer as Certificações Legais de Contas emitidas pelos Revisores Oficiais de Contas de algumas empresas participadas, proporcionam uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

AUDIT REPORT CONSOLIDATED ACCOUNTS

Introduction

1. We have examined the accompanying consolidated financial statements of Martifer – S.G.P.S., S.A. ("Company") and its subsidiaries, which comprise the consolidated balance sheets as of 31st December 2005, which reflects total assets of 221.691.721 Euros, and total equity of profit and loss by nature and by functions and the consolidated statement of cash flows for the year then ended and the accompanying notes.

Responsibilities

2. The preparation of consolidated financial statements that present a true and fair view of the financial position of the companies included in the consolidation, the consolidated results of their operations and their consolidated cash flows, as well as the adoption of adequate accounting principles and the maintenance of an appropriate system of internal control are the responsibility of the Company's Board of Directors. Our responsibility is to express a professional and independent opinion on these financial statements, based on our examination.

Scope

3. Our examination was performed in accordance with the auditing standards ("Normas Técnicas e Directrizes de Revisão/Auditoria") issued by the Portuguese Institute of Statutory Auditors ("Ordem dos Revisores Oficiais de Contas"), which require that the examination be planned and performed with the objectives of obtaining reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement. Such an examination includes verifying, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements and assessing the significant estimates, based on assumptions and criteria defined by the Company's Board of Directors, used in their preparation. Such an examination also includes, the verification of the consolidation procedures used, as well as verifying that the financial statements of the companies included in the consolidation have been appropriately examined, assessing the adequacy of the accounting principles used in their disclosure, taking into consideration the circumstances, the applicability of the going concern concept, as well as the adequacy of the overall presentation of the consolidated financial statements. We believe that our examination provides a reasonable basis for expressing our opinion.

Opinião

4. Em nossa opinião, com base no nosso exame e nos Relatórios dos Revisores Oficiais de Contas das empresas participadas, as demonstrações financeiras consolidadas referidas no parágrafo 1 acima, apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira consolidada da Martifer, S.G.P.S., S.A. e suas subsidiárias em 31 de Dezembro de 2005, bem como o resultado consolidado das suas operações e os seus fluxos consolidados de caixa no exercício findo naquela data, em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro ("IFRS") tal como adoptadas na União Europeia.

Ênfases

5. Conforme referido na Nota Introdutória a Empresa foi constituída em 29 de Outubro de 2004 através da entrega de acções da Martifer - Construções Metalomecânicas, S.A. as quais foram avaliadas pelo seu valor de mercado reportado a 1 de Janeiro de 2004. Consequentemente o Conselho de Administração da Empresa decidiu reportar as operações e o cálculo das diferenças de consolidação a 1 de Janeiro de 2004, facto pelo qual a demonstração de resultados do exercício de 2004 corresponde ao período compreendido entre 1 de Janeiro de 2004 e 31 de Dezembro de 2004.

6. Conforme divulgado na Nota 1 do Anexo, a Empresa adoptou, pela primeira vez em 2005, na apresentação das suas demonstrações financeiras consolidadas as Normas Internacionais de Relato Financeiro ("IFRS") tal como adoptadas na União Europeia. No processo de transição das normas contabilísticas anteriormente adoptadas (Plano Oficial de Contabilidade - "POC") para as IFRS tal como adoptadas na União Europeia, a Empresa seguiu os requisitos previstos na Norma Internacional de Relato Financeiro 1 - Adopção pela Primeira Vez das Normas Internacionais de Relato Financeiro, tendo a data de transição sido reportada a 1 de Janeiro de 2004, pelo que a informação financeira referida àquela data e ao exercício de 2004, anteriormente apresentada de acordo com o POC, foi reexpressa para as IFRS tal como adoptadas na União Europeia, para efeitos de comparabilidade. Na Nota 28 do Anexo encontram-se divulgadas as informações exigidas relativamente ao processo de transição para as Normas Internacionais de Relato Financeiro tal como adoptadas na União Europeia.

7. O nosso Relatório de Auditoria datado de 31 de Março de 2005 sobre as demonstrações financeiras consolidadas em 31 de Dezembro de 2004 preparadas de acordo com as normas contabilísticas anteriormente adoptadas (POC), incluía duas ênfases, uma relativa ao assunto descrito no parágrafo 5 acima e outra não aplicável ao exercício de 2005.

Opinion

4. In our opinion, based on our audit and on the audit reports of the Statutory Auditors of the affiliated companies the consolidated financial statements referred to in paragraph 1 above present fairly, in all material aspects the consolidated financial position of Martifer - S.G.P.S., S.A. and subsidiaries as of December 31st 2005 and the consolidated results of its operations and its consolidated cash flows for the year then ended, in conformity with the International Financial Report Statement ("IFRS") adopted in the European Union.

Emphasis

5. As referred in the Introductory note, the Company has been incorporated at October 29th 2004 through the deliverance of shares, valued at their fair value with reference at January 1st 2004, of Martifer Construções Metalomecânicas, S.A.. consequently, the Board of Directors of the Company has decided to consider the beginning of the operations and the calculation of the goodwill at January 1st 2004 and therefore the income statement for the year 2004 corresponds to the period comprised between January 1st 2004 and December 31st 2004.

6. As referred in Note 1 of the Annex, the Company adopted, for the first time in 2005, in the demonstration of its notes to the consolidation accounts the International Financial Report Statement ("IFRS") such as the adopted in the European Union. In the transition process from the accountancy norms previously adopted (Accountancy Official Plan - "AOP") for the IFRS adopted in the European Union, the Company followed the requirement foreseen in the International Financial Report Statement 1 - Adoption of the International Financial Report Statement for the First Time, having the transition date been reported on January 1st of 2004, being the financial information concerning to that date and to the year 2004, previously presented according to AOP, it was re-expressed in IFRS such as those adopted in the European Union, for comparability effects. In Note 28 of the Annex are the required information for the transition process for the International Financial Report Statement such as those adopted in the European Union.

7. Our Audit Report dated March 31st 2005 on the notes to the consolidated accounts on December 31st 2004 prepared according to the previous adopted accountancy norms (AOP), included two emphasis, one on the subject described in paragraph 5 above and the other one not applied to the year 2005.



DELOITTE & ASSOCIADOS, SROC S.A.

Representada por António Manuel Martins Amaral





MARTIFER

SGPS

Propriedade e Edição

Martifer SGPS, S.A.

Design , Concepção e Paginação

Gabinete de Comunicação & Imagem - Martifer

Impressão

Multitema

Tiragem

1000 exemplares

A background image of a vast field of yellow flowers, possibly sunflowers, under a bright blue sky with scattered white clouds. The flowers are in the foreground and middle ground, creating a textured, golden-yellow field. The sky is a clear, vibrant blue with soft, white clouds.

MARTIFER



Tomorrow's Energy

A Energia do Amanhã



MARTIFER
SGPS

Zona Industrial . Apartado 17

3684-001 Oliveira de Frades

Telf. +351 232 767 700 . Fax. +351 232767 750

info@martifer.pt

www.martifer.com

ACTA Nº 3

Aos trinta dias do mês de Março de dois mil e seis, às dezoito horas, reuniu na sede social, sita na Zona Industrial de Oliveira de Frades, em Oliveira de Frades, a Assembleia Geral da sociedade anónima, com a denominação **MARTIFER – SGPS, S.A.**, com o capital social, integralmente realizado, de trinta e dois milhões e trezentos Euros (**Euros 32 000 300,00**), representado por trinta e dois milhões e trezentas acções, do valor nominal de um Euro cada, titular do cartão de identificação de pessoa colectiva número quinhentos e cinco milhões cento e vinte e sete mil duzentos e sessenta e um (**505 127 261**), matriculada na Conservatória do Registo Comercial de Oliveira de Frades, sob o número seiscentos e onze (611), com a seguinte Ordem de Trabalhos: -----

PONTO UM: -----

Apreciar, discutir e votar o Relatório de Gestão, Balanço e Contas relativos ao exercício de dois mil e cinco (**2005**), apresentados pelo Conselho de Administração, bem como o Relatório e Parecer do Fiscal Único e a Certificação Legal de Contas apresentados pelo Fiscal Único.-----

PONTO DOIS: -----

Discutir e deliberar sobre a Proposta de Aplicação de Resultados. -----

PONTO TRÊS: -----

Proceder à apreciação geral da Administração e Fiscalização da Sociedade. ---

PONTO QUATRO: -----

Discutir e deliberar sobre a recomposição da Comissão de Fixação de Vencimentos, através da eleição de um novo membro, para o mandato correspondente ao quadriénio em curso (2004-2007), na sequência da renúncia ao cargo, apresentada por um dos membros da referida Comissão. -----

Assumiu a Presidência dos Trabalhos, o Presidente da Mesa da Assembleia Geral, Eng.º António Manuel Queirós Vasconcelos da Mota, que foi secretariado pelo Secretário da Mesa, Drª Ivone Santos Martins .-----

Antes da abertura dos trabalhos, o Presidente da Mesa da Assembleia Geral, tendo verificado, pela lista de presenças, que estavam presentes ou representados todos os accionistas, ou seja, a totalidade do capital social, que os documentos comprovativos dos poderes conferidos aos representantes dos accionistas para os efeitos da reunião satisfaziam o disposto no número três do Artigo cinquenta e quatro do Código das Sociedades Comerciais, e considerando que a reunião não fora precedida de quaisquer formalidades prévias de convocação, indagou expressamente dos mesmos, se pretendiam e era sua vontade que a Assembleia Geral se constituísse e deliberasse sobre a Ordem de Trabalhos acima transcrita, independentemente do cumprimento

dessas formalidades e nos termos do Artigo (54º) cinquenta e quatro do Código das Sociedades Comerciais, o que foi também expressamente confirmado e aceite por todos e cada um dos referidos accionistas. -----

Em consequência o Presidente da Mesa declarou a Assembleia Geral constituída e, aberta a sessão, pelo Secretário da Mesa foi lida então integralmente a Ordem de Trabalhos. -----

De seguida o Presidente da Mesa referiu que haviam sido submetidos à Assembleia, e nela se encontravam patentes, o Relatório de Gestão, Balanço e Contas, o Relatório e Parecer do Fiscal Único e a Certificação Legal de Contas, referentes ao exercício de dois mil e cinco (2005). -----

Entrados de seguida no **PRIMEIRO PONTO** da Ordem de Trabalhos, pelo Presidente da Mesa da Assembleia foram postos sucessivamente à discussão e votação, conjuntamente na generalidade e na especialidade, o Relatório de Gestão, Balanço e Contas referentes ao exercício de dois mil e cinco (2005).----

Após análise e discussão, foi deliberado, por unanimidade, aprovar aqueles documentos, nos seus exactos termos. -----

Entrou-se de seguida no **SEGUNDO PONTO** da Ordem de Trabalhos, tendo sido lida pelo Secretário da Mesa, a proposta de aplicação de resultados, apresentada pelo Conselho de Administração, com o seguinte teor: -----

“Nos termos da alínea b) do nº 1 do Artigo 376º do Código das Sociedades Comerciais, o Conselho de Administração propõe que dos resultados líquidos do exercício, no montante positivo de € 4.235.770,64 (quatro milhões, duzentos e trinta e cinco mil, setecentos e setenta euros e sessenta e quatro cêntimos), seja feita a seguinte aplicação: -----

RESERVA LEGAL: € 423.577,06 (quatrocentos e vinte e três mil quinhentos e setenta e sete euros e seis cêntimos) -----

RESULTADOS TRANSITADOS: € 3.812.193,58 (três milhões oitocentos e doze mil cento e noventa e três euros e cinquenta e oito cêntimos) -----

*Oliveira de Frades, 9 de Março de 2006 -----
O Conselho de Administração.” -----*

Colocada à discussão e votação a proposta de aplicação de resultados, foi deliberado, por unanimidade, aprovar a mesma. -----

Entrados no **TERCEIRO PONTO** da Ordem de Trabalhos, usou da palavra o representante da accionista MOTA-ENGIL, Engenharia e Construção, SA, tendo o mesmo colocado à apreciação e votação dos accionistas, um voto de confiança e louvor na administração e fiscalização da sociedade, o qual foi aprovado por unanimidade. -----

Entrados no **QUARTO e último PONTO** da Ordem de Trabalhos, o Presidente da Mesa da Assembleia Geral tomou a palavra, para referir que a sociedade tinha tomado conhecimento da renúncia ao cargo de membro da Comissão de Fixação de Vencimentos, apresentada pela Dr^a Maria Manuela Queirós Vasconcelos Mota dos Santos, através de carta enviada ao Presidente do Conselho de Administração da sociedade, em 20 de Março de 2006. -----

Na sequência da tomada de conhecimento pela sociedade da referida renúncia, foi a mesma aceite. -----

De seguida o Presidente da Mesa da Assembleia Geral submeteu à discussão e votação da Assembleia uma Proposta de Recomposição da Comissão de Fixação de Vencimentos, para o mandato correspondente ao quadriénio em curso (2004-2007), apresentada pela Accionista MOTA-ENGIL, Engenharia e Construção, SA ., cujo teor se transcreve: -----

-----“**PROPOSTA**-----
MOTA-ENGIL, Engenharia e Construção, SA, na qualidade de accionista da MARTIFER – SGPS, S.A., -----
PROPÕE: -----

A recomposição da Comissão de Fixação de Vencimentos, através da substituição, por eleição, de um membro para aquela Comissão, para o mandato correspondente ao quadriénio em curso (2004-2007), na sequência da renúncia ao cargo, apresentada por um dos membros da referida Comissão, nomeadamente através da: -----

• *Eleição da Dr.^a Maria Teresa Queirós Vasconcelos Mota Neves da Costa, para o cargo de membro da Comissão de Fixação de Vencimentos, para o mandato correspondente ao Quadriénio em curso (2004-2007). -----*

Na sequência da recomposição da Comissão de Fixação de Vencimentos, através da substituição, por eleição, de um membro para aquela comissão, a composição da mesma, para o mandato correspondente ao quadriénio em curso, passaria a ser a seguinte: -----

fin

-----COMISSÃO DE FIXAÇÃO DE VENCIMENTOS-----
----- (Quadriénio 2004-2007) -----

Engº António Manuel Queirós Vasconcelos da Mota -----

Engº Carlos Manuel Marques Martins -----

Drª Maria Teresa Queirós Vasconcelos Mota Neves da Costa -----

Porto, 22 de Fevereiro de 2006-----

A Accionista-----

MOTA-ENGIL, Engenharia e Construção, SA" -----

Colocada à discussão e votação a proposta ora transcrita, foi deliberado, por unanimidade, aprovar a mesma, nos seus exactos termos, pelo que a composição da Comissão de Fixação de Vencimentos passa a ser a seguinte: ---

-----COMISSÃO DE FIXAÇÃO DE VENCIMENTOS-----
----- (Quadriénio 2004-2007) -----

Engº António Manuel Queirós Vasconcelos da Mota -----

Engº Carlos Manuel Marques Martins -----

Drª Maria Teresa Queirós Vasconcelos Mota Neves da Costa -----

Nada mais havendo a tratar foi a sessão encerrada dela se lavrando a presente acta que vai ser assinada pelo Presidente e pelo Secretário da Mesa.

