



COFINA, SGPS, S.A.
Sociedade Aberta

Sede: Rua do General Norton de Matos, 68, r/c – Porto
Pessoa Colectiva Número 502 293 225
Capital Social: 25.641.459 Euros

INFORMAÇÃO FINANCEIRA TRIMESTRAL
(Não auditada)

INFORMAÇÃO TRIMESTRAL INDIVIDUAL (Não Auditada)

Empresa: COFINA, SGPS, S.A.

Sede: R. GENERAL NORTON DE MATOS, 68, PORTO

NIPC: 502 293 225

Período de referência:

Valores em Euros

1º Trimestre ☐

3º Trimestre ☒

Início: 01/01/2006 Fim: 30/09/2006

Rubricas do Balanço	Individual (POC)		
	30-09-2006	31-12-2005	Var. (%)
ACTIVO			
Imobilizado (líquido)	103.827.894	101.862.475	2%
Imobilizações incorpóreas	7.377	6.820	8%
Imobilizações corpóreas	37.352	47.490	-21%
Investimentos em filiais e associadas	103.783.165	101.808.165	2%
Dívidas de terceiros (líquido)	3.011.464	6.653.534	-55%
Médio e longo prazo	-	-	-
Curto prazo	3.011.464	6.653.534	-55%
CAPITAL PRÓPRIO			
Valor do Capital social	25.641.459	25.641.459	-
Nº acções ordinárias	51.282.918	51.282.918	-
Nº acções de outra natureza	-	-	-
Valor das Acções próprias	-	-	-
Nº acções com voto (Dto. Voto inibido)	-	-	-
Nº acções pref. sem voto	-	-	-
PASSIVO			
Provisões	-	-	-
Dívidas a terceiros	91.744.931	88.598.664	4%
Médio e longo prazo	64.963.938	67.956.724	-4%
Curto prazo	26.780.993	20.641.940	30%
TOTAL DO ACTIVO (líquido)	179.891.834	171.411.547	5%
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO	83.848.589	81.923.009	2%
TOTAL DO PASSIVO	96.043.245	89.488.538	7%

Rubricas da Demonstração dos Resultados	Individual (POC)		
	30-09-2006	30-09-2005	Var. (%)
Vendas e Prestação de serviços	-	-	-
Variação da produção	-	-	-
CMVMC e dos Serviços prestados	-	-	-
Resultados brutos	-	-	-
Resultados operacionais	(649.279)	(2.919.702)	78%
Resultados financeiros	5.420.000	35.680.588	-85%
Resultados correntes	4.770.721	32.760.886	-85%
Resultados extraordinários	(280.995)	1.572.368	-118%
Imposto sobre o rendimento ⁽¹⁾	-	252.947	-
Resultado líquido do período	4.489.726	34.586.201	-87%
Resultado líquido do período por acção	0,09	0,67	-87%
Autofinanciamento ⁽²⁾	4.508.260	36.438.260	-88%

⁽¹⁾ Estimativa de imposto sobre o rendimento

⁽²⁾ Autofinanciamento = Resultado líquido + Amortizações + Provisões

INFORMAÇÃO TRIMESTRAL CONSOLIDADA (Não Auditada)

Empresa: COFINA, SGPS, S.A.

Sede: R. GENERAL NORTON DE MATOS, 68, PORTO

Período de referência:

1º Trimestre ☐

3º Trimestre ☒

NIPC: 502 293 225

Valores de referência em Euros

Início: 01/01/2006 Fim: 30/09/2006

Elementos do Balanço	Consolidada (IFRS)		
	30-09-2006	31-12-2005	Var. (%)
ACTIVO			
Activos fixos tangíveis	1.661.982	2.252.105	-26%
Goodwill	85.449.314	85.449.314	0%
Activos intangíveis	968.468	1.269.907	-24%
Investimentos em associadas	6.218.638	5.580.691	11%
Instrumentos financeiros detidos até à maturidade	-	-	-
Activos financeiros disponíveis para venda	24.017.494	25.295.994	-5%
Contas a receber terceiros (activ. comercial)	14.011.093	15.249.354	-8%
CAPITAL PRÓPRIO			
Capital social	25.641.459	25.641.459	-
Nº acções ordinárias	51.282.918	51.282.918	-
Nº acções de outra natureza	-	-	-
Acções próprias	-	-	-
Nº acções com voto	-	-	-
Nº acções pref. sem voto	-	-	-
Ajustamentos incluídos no capital próprio	-	-	-
Interesses Minoritários	132.418	230.909	-43%
PASSIVO			
Provisões	1.990.388	1.990.388	-
Contas a pagar terceiros (activ. comercial)	20.981.570	24.472.876	-14%
Outros passivos financeiros	128.305.517	131.910.318	-3%
TOTAL DO ACTIVO	234.015.223	230.257.862	2%
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO	55.091.992	50.165.231	10%
TOTAL DO PASSIVO	178.923.231	180.092.631	-1%

Elementos da Demonstração de Resultados	Consolidada (IFRS)		
	30-09-2006	30-09-2005	Var. (%)
Réditos	97.354.899	98.167.279	-1%
Custo das Vendas ou da Prestação de Serviços	(14.129.477)	(13.833.339)	2%
Resultados brutos	83.225.422	84.333.940	-1%
Resultados antes de gastos financeiros, impostos, depreciações e amortizações	12.463.885	12.048.934	3%
Gastos Financeiros	(198.260)	(180.175)	-10%
Gasto de Impostos	(3.034.967)	(3.180.067)	-5%
Interesses Minoritários	47.163	54.646	-14%
Resultado líquido do período de unidades operacionais em continuação atribuível aos accionistas da empresa-mãe	7.591.375	6.497.555	17%
Resultado líquido do período de unidades operacionais em descontinuação atribuível aos accionistas da empresa-mãe	-	3.031.128	-
Resultado líquido do período global atribuível aos accionistas da empresa-mãe	7.591.375	9.528.683	-20%
Resultado líquido do período por acção básico			
Das operações em continuação	0,15	0,13	17%
Incluindo operações em descontinuação	0,15	0,19	-20%
Resultado líquido do período por acção diluído			
Das operações em continuação	0,12	0,10	17%
Incluindo operações em descontinuação	0,12	0,15	-20%

EVOLUÇÃO DA ACTIVIDADE NO TRIMESTRE

Uma vez concluído o processo de reestruturação do Grupo concretizado durante o exercício de 2005 e consubstanciado na separação, com referência a 1 de Março de 2005, das operações de Media e Indústria em duas holdings distintas, levando à criação da Altri, SGPS, S.A., a actividade da Cofina durante o exercício de 2006 inclui unicamente actividades de media, mercado no qual intervém através da sua participada Cofina Media (anteriormente designada Investec Media).

Tendo em consideração o exposto, a comparabilidade da demonstração dos resultados do período findo em 30 de Setembro de 2006 com a do período homólogo anterior é afectada pelas operações dos meses de Janeiro e Fevereiro de 2005 dos Grupos Caima e F. Ramada (actividades industriais cindidas para constituição da Altri). O resultado destas operações é apresentado na demonstração dos resultados numa linha autónoma designada "Resultado líquido das unidades operacionais em descontinuação" em conformidade com o disposto na "IFRS 5 – Activos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas".

INFORMAÇÃO CONSOLIDADA

A informação financeira consolidada da Cofina relativa ao terceiro trimestre de 2006, preparada de acordo com os princípios de reconhecimento e mensuração das Normas Internacionais de Relato Financeiro, pode ser apresentada como segue:

	30.09.2006	30.09.2005	Δ 2006 / 2005	3º. Trim 06	3º. Trim 05	Δ 2006 / 2005
		(a)				
Proveitos operacionais	97.355	98.167	-0,8%	32.220	29.616	8,8%
Resultados operacionais (EBIT)	10.871	9.912	9,7%	3.394	3.192	6,3%
Resultados financeiros	(198)	(180)	n.a.	(454)	165	-375,2%
Resultado líquido das actividades em continuidade (b)	7.591	6.497	16,8%	2.236	1.857	20,4%
EBITDA das operações de media e holding	12.464	12.049	3,4%	3.920	3.906	0,4%
Resultado líquido das actividades em descontinuidade (b)	-	3.031	n.a.	-	-	n.a.

(valores em milhares de Euros)

EBITDA = resultados operacionais + amortizações

(a) - Proveitos e resultados operacionais e EBITDA referindo-se unicamente a actividades de media e holding

(b) - Resultado líquido atribuível aos accionistas da Empresa mãe

n.a. - não aplicável

Os proveitos operacionais acumulados registaram uma ligeira quebra face ao ano anterior, como consequência da redução no marketing alternativo, mas ainda assim recuperando sobre a perda verificada em períodos anteriores (no final do primeiro semestre de 2006 a redução dos proveitos operacionais face ao semestre homólogo ascendia a 5%). Tal é confirmado pelo assinalável aumento de 10% nas receitas verificado no terceiro trimestre de 2006 quando comparado com o período homólogo de 2005, e que indicia um período de retoma no Grupo.

O resultado operacional verificou um crescimento de, aproximadamente, 10% no período findo em 30 de Setembro de 2006 graças à capacidade de racionalização dos custos de funcionamento, nomeadamente ao nível do marketing. No terceiro trimestre o resultado operacional registou um crescimento de 6% face ao período homólogo.

O EBITDA acumulado do período registou um crescimento de 3% ascendendo a 12,5 milhões de euros. No terceiro trimestre o EBITDA foi de 3,9 milhões de euros em linha com o período homólogo de 2005.

Conforme patente na performance trimestral, os resultados financeiros do período foram penalizados pela apropriação das perdas associadas aos investimentos efectuados no lançamento de jornais de distribuição gratuita em Espanha e no Brasil. O Grupo participa nestes investimentos juntamente com parceiros estratégicos, detendo participações minoritárias registadas através do método de equivalência patrimonial. Este efeito negativo foi parcialmente compensado pelos ganhos obtidos com a alienação de títulos cotados.

O resultado líquido acumulado, numa base comparativa (operações de media e holding) cresceu 16,8% face ao período homólogo do ano anterior, cifrando-se nos 7,6 milhões de euros.

O endividamento bancário nominal bruto do Grupo em 30 de Setembro de 2006 ascendia a 127 milhões de euros, ao qual corresponde um endividamento nominal líquido de 41 milhões de euros, reduzindo cerca de 3 milhões de euros face a 30 de Junho de 2006. Estes valores não consideram o investimento na Lusomundo Media, no montante de 24 milhões de euros.

De um modo mais desagregado, a performance do Grupo Cofina pode ser sistematizada no seguinte quadro.

(milhares de euros)	Setembro 06	Setembro 05	Δ 2006 / 2005	3º. Trim 06	3º. Trim 05	Δ 2006 / 2005
Receitas Operacionais	97.355	98.167	-0,8%	32.220	29.616	8,8%
Circulação	43.419	43.250	0,4%	15.348	14.949	2,7%
Publicidade	39.224	37.811	3,7%	12.459	11.247	10,8%
Produtos de marketing alternativo e outros	14.712	17.106	-14,0%	4.413	3.420	29,0%
Receitas por segmentos	97.355	98.167	-0,8%	32.220	29.616	8,8%
Jornais	67.629	69.087	-2,1%	22.204	20.751	7,0%
Revistas	29.726	29.080	2,2%	10.016	8.865	13,0%
Custos operacionais (a)	84.891	86.118	-1,4%	28.300	25.710	10,1%
EBITDA Consolidado (b)	12.464	12.049	3,4%	3.920	3.906	0,4%
Margem EBITDA	12,8%	12,3%		12,2%	13,2%	
Jornais	11.938	11.785	1,3%	3.760	3.750	0,3%
Margem EBITDA Jornais	17,7%	17,1%		16,9%	18,1%	
Revistas	526	264	99,2%	160	156	2,6%
Margem EBITDA Revistas	1,8%	0,9%		1,6%	1,8%	
Amortizações Correntes (-)	1.593	2.137	-25,5%	526	714	-26,3%
EBIT	10.871	9.912	9,7%	3.394	3.192	6,3%
Margem EBIT	11,2%	10,1%		10,5%	10,8%	
Resultados Financeiros	(198)	(180)	10,0%	(454)	165	s.s.
Resultados Correntes	10.673	9.732	9,7%	2.940	3.357	-12,4%
Margem Resultados Correntes	11,0%	9,9%		9,1%	11,3%	
Res. Antes Imp. e Minoritários	10.673	9.732	9,7%	2.940	3.357	-12,4%
Imposto IRC (-)	3.035	3.180	-4,6%	688	1.471	-53,2%
Interesses Minoritários (-)	47	55	-14,5%	16	29	-44,8%
Resultado Líquido Consolidado (c)	7.591	6.497	16,8%	2.236	1.857	20,4%

(a) Custos operacionais excluindo amortizações

(b) EBITDA = resultados operacionais + amortizações

(c) Resultado líquido atribuível aos accionistas da Empresa mãe

Da análise das receitas operacionais ressalta que globalmente e em valores acumulados as receitas ascenderam a 97,4 milhões de euros tendo havido um decréscimo de cerca de 1% relativamente a igual período de 2005, devido exclusivamente à quebra dos proveitos de marketing alternativo. As receitas de circulação mantiveram-se em linha e as receitas de publicidade registaram um crescimento de cerca de 4%, o que, no contexto do mercado publicitário actual pode ser considerado satisfatório.

No terceiro trimestre a evolução das receitas operacionais foi encorajadora, com um crescimento global de 8%, destacando-se as receitas de publicidade com 11% e as de marketing alternativo com 29%.

A redução dos custos operacionais, nomeadamente os associados ao marketing, permitiu um incremento de 3,4% no EBITDA atingindo um valor acumulado de 12,5 milhões de euros em Setembro de 2006, crescendo a margem EBITDA global de 12,3% para 12,8%. No trimestre o EBITDA registado de 3,9 milhões de euros foi semelhante ao do período homólogo.

O resultado líquido do período ultrapassou os 7,5 milhões de euros, crescendo 16,8% face ao período correspondente do ano anterior. No trimestre o resultado líquido foi de 2,2 milhões de euros, 20,5% acima do período homólogo de 2005.

Segmento de Jornais

(milhares de euros)	Setembro 06	Setembro 05	Δ 2006 / 2005 %	3º. Trim 06	3º. Trim 05	Δ 2006 / 2005 %
Receitas Operacionais Consolidadas	67.629	69.087	-2,1%	22.204	20.751	7,0%
Circulação	31.405	31.251	0,5%	11.119	11.021	0,9%
Publicidade	28.799	27.537	4,6%	9.206	8.107	13,6%
Produtos de marketing alternativo e outros	7.425	10.299	-27,9%	1.879	1.623	15,8%
Custos operacionais (a)	55.691	57.302	-2,8%	18.444	17.000	8,5%
EBITDA Consolidado (b)	11.938	11.785	1,3%	3.760	3.750	0,3%
Margem EBITDA	17,7%	17,1%		16,9%	18,1%	

(a) Custos operacionais excluindo amortizações

(b) EBITDA = resultados operacionais + amortizações

Apesar da conjuntura desfavorável que ainda se faz sentir ao nível do mercado publicitário, é de destacar a prestação conseguida pelos jornais do Grupo na captação de receitas de publicidade, com um incremento de 4,6% em valores acumulados. Este efeito positivo foi no entanto contrariado pela diminuição dos proveitos associados ao marketing alternativo, em resultado de alguma saturação deste mercado.

Ainda assim, o esforço de racionalização dos custos operacionais, permitiu uma diminuição deste indicador em cerca de 2,8%, possibilitando um *EBITDA* de 11,9 milhões de euros.

A margem EBITDA do segmento de Jornais foi de 17,7% tendo registado uma subida de 0,6%.

No terceiro trimestre as receitas do segmento dos jornais cresceram 7% atingindo um valor de 22,2 milhões de euros. No mesmo período o EBITDA deste segmento foi de 3,8 milhões de euros, em linha com o de 2005.

Segmento de Revistas

(milhares de euros)	Setembro 06	Setembro 05	Δ 2006 / 2005 %	3º. Trim 06	3º. Trim 05	Δ 2006 / 2005 %
Receitas Operacionais Consolidadas	29.726	29.080	2,2%	10.016	8.865	13,0%
Circulação	12.014	11.999	0,1%	4.229	3.928	7,7%
Publicidade	10.566	10.274	2,8%	3.394	3.140	8,1%
Produtos de marketing alternativo e outros	7.146	6.807	5,0%	2.393	1.797	33,2%
Custos operacionais (a)	29.200	28.816	1,3%	9.856	8.709	13,2%
EBITDA Consolidado (b)	526	264	99,2%	160	156	2,6%
Margem EBITDA	1,8%	0,9%		1,6%	1,8%	

(a) Custos operacionais excluindo amortizações

(b) EBITDA = resultados operacionais + amortizações

As receitas operacionais acumuladas cresceram cerca de 650 mil euros (2,2% face ao período homólogo), verificando-se performances positivas nas várias origens de proveito (circulação, publicidade e marketing alternativo). O crescimento mais notório verificou-se nos produtos de marketing alternativo, com um comportamento muito positivo e em contra ciclo do mercado.

Em resultado do crescimento dos proveitos e da contenção conseguida nos custos operacionais o EBITDA do segmento de Revistas, embora que ainda modesto, manteve a sua tendência ascendente, praticamente duplicando o seu valor e cifrando-se nos 526 mil euros.

No terceiro trimestre as receitas no segmento de revistas registaram um crescimento de 13% ascendendo a 10 milhões de euros. O EBITDA no período foi de 160 mil euros, 2,6% acima do ano anterior.

INFORMAÇÃO INDIVIDUAL

Os principais dados individuais da Cofina, cujas demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com o Plano Oficial de Contabilidade, podem ser apresentados como segue:

	POC	POC
	30.09.2006	31.12.2005
Total de activo	179.892	171.412
Capitais próprios	83.849	81.923
	30.09.2006	30.09.2005
Resultados financeiros	5.420	35.681
Resultados extraordinários	(281)	1.572
Resultado líquido do período	4.490	34.586

(valores em milhares de Euros)

Os resultados financeiros do período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2006 encontram-se positivamente influenciados por ganhos obtidos com a alienação de títulos de sociedades cotadas. Os resultados financeiros do período homólogo de 2005 encontram-se afectados pelos dividendos distribuídos pela Celulose do Caima, SGPS, S.A. no montante de 36,7 milhões de euros no âmbito do projecto de reestruturação levado a cabo.

A comparação dos capitais próprios no final do terceiro trimestre de 2006 com os do final do ano de 2005 encontra-se afectada pelo resultado do período e pela distribuição de dividendos decidida na Assembleia Geral de Accionistas realizada em 31 de Março de 2006 no montante de 2,6 milhões de euros.

Porto, 26 de Outubro de 2006

Eng. João Borges de Oliveira
Administrador

Dr. Alfredo Portocarrero
Controller