

**COFINA, SGPS, S.A.**

Capital Social: 25.641.459 Euros

Rua General Norton de Matos, n.º 68, Porto

Pessoa Colectiva n.º 502 293 225

**COFINA, S.G.P.S., S.A.**  
**(SOCIEDADE ABERTA)**

**Relatório do Conselho de Administração**

**CONTAS INDIVIDUAIS**

**30 de Junho de 2008**

**Senhores accionistas**

Dando cumprimento ao disposto na Lei, vem o Conselho de Administração da Cofina, S.G.P.S., S.A. (Sociedade Aberta) apresentar o Relatório de Gestão relativo à sua actividade individual do primeiro semestre do exercício de 2008.

A Cofina, S.G.P.S., S.A. elaborou contas consolidadas, sobre as quais o Conselho de Administração emitiu um pormenorizado relatório que será objecto de divulgação. Deste modo, considera-se que o conteúdo da informação a produzir para as contas individuais é similar ao produzido para as contas consolidadas, reproduzindo-se no entanto algumas menções obrigatórias nos termos do Código das Sociedades Comerciais e do Código dos Valores Mobiliários.

## DISPOSIÇÕES LEGAIS

### Acções próprias

Nos termos e para os efeitos do disposto no art. º 66 do Código das Sociedades Comerciais, informa-se que em 30 de Junho de 2008 a Cofina não detinha acções próprias não tendo adquirido ou alienado acções próprias durante o semestre.

### Acções detidas pelos órgãos sociais da Cofina

Nos termos e para os efeitos do disposto no art. 447º do Código das Sociedades Comerciais informa-se que em 30 de Junho de 2008, os administradores da Sociedade detinham as seguintes acções:

|  |             |
|--|-------------|
| Paulo Jorge dos Santos Fernandes           | 3.085.746   |
| Pedro Macedo Pinto de Mendonça             | 854.500     |
| Domingos José Vieira de Matos              | 3.469.716   |
| João Manuel Matos Borges de Oliveira (a)   | } 4.580.000 |
| Carlos Manuel Matos Borges de Oliveira (a) |             |

(a) – 4.580.000 acções correspondem ao total das acções da Cofina, S.G.P.S., S.A. detidas pela sociedade Caderno Azul – S.G.P.S., S.A., da qual os administradores João Manuel Matos Borges de Oliveira e Carlos Manuel Matos Borges de Oliveira são accionistas.

Em 30 de Junho de 2008, o Revisor Oficial de Contas, os membros do Conselho Fiscal e da Mesa da Assembleia Geral não possuíam acções representativas do capital social da Cofina.

### Participação no Capital da Sociedade

Nos termos e para os efeitos do disposto nos Artigos 16º e 20º do Código de Valores Mobiliários e no Artigo 448º do Código das Sociedades Comerciais, informa-se que as sociedades e/ou pessoas singulares que têm uma participação social qualificada que ultrapasse os 2%, 5%, 10%, 20%, 33% e 50% dos direitos de voto, e de acordo com as notificações recebidas na sede da sociedade até à data, são como segue:

| Superior a 2% dos direitos de voto   | Acções detidas em 30.06.2008 | % directa de direitos de voto |
|--|------------------------------|-------------------------------|
| Caderno Azul, SGPS, S.A. (a)   | 4.580.000                    | 4,47%                         |
| Santander Gestão de Activos – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A. | 3.728.974                    | 3,64%                         |
| Millennium BCP – Gestão de Fundos de Investimento, S.A.                                    | 3.498.224                    | 3,41%                         |
| Domingos José Vieira de Matos  | 3.469.716                    | 3,38%                         |
| Banco BPI, S.A.  | 3.200.000                    | 3,12%                         |
| Paulo Jorge dos Santos Fernandes   | 3.085.746                    | 3,01%                         |
| Caixa Geral de Depósitos   | 2.443.531                    | 2,38%                         |
| CAIXAGEST-Técnicas de Gestão de Fundos S.A.  | 2.064.307                    | 2,01%                         |

(a) – 4.580.000 acções correspondem ao total das acções da Cofina, S.G.P.S., S.A. detidas pela sociedade Caderno Azul – S.G.P.S., S.A., da qual os administradores João Manuel Matos Borges de Oliveira e Carlos Manuel Matos Borges de Oliveira são accionistas.

| Superior a 5% dos direitos de voto                   | Acções<br>detidas em<br>30.06.2008 | % directa<br>de direitos<br>de voto |
|--|------------------------------------|-------------------------------------|
| Ana Rebelo Mendonça Fernandes                        | 6.256.340                          | 6,10%                               |
| UBS AG, Zurique                                      | 6.040.000                          | 5,89%                               |
| Superior a 20% dos direitos de voto                  | Acções<br>detidas em<br>30.06.2008 | % de<br>direitos<br>de voto         |
| Cofihold, S.G.P.S., S.A.                             |                                    |                                     |
| i) directamente                                      | 21.000.000                         | 20,47%                              |
| ii) indirectamente, através dos seus administradores |                                    |                                     |
| Paulo Jorge dos Santos Fernandes                     |                                    | 3,01%                               |
| Domingos José Vieira de Matos                        |                                    | 3,38%                               |
| Pedro Macedo Pinto de Mendonça                       |                                    | 0,83%                               |
| João Manuel Matos Borges de Oliveira (a)             |                                    | } 4,47%                             |
| Carlos Manuel Matos Borges de Oliveira (a)           |                                    |                                     |

(a) – 4,47% corresponde à participação total detida pela sociedade Caderno Azul – S.G.P.S., S.A., da qual os administradores João Manuel Matos Borges de Oliveira e Carlos Manuel Matos Borges de Oliveira são accionistas.

A Cofina não foi notificada de quaisquer participações acima de 33% dos direitos de voto.

#### DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE

Os membros do Conselho de Administração da Cofina, S.G.P.S., S.A. declaram assumir a responsabilidade pela presente informação e asseguram que os elementos nela inscritos são verídicos e que não existem omissões que sejam do seu conhecimento.

Nos termos do n.º 3 do art. 8º do Código dos Valores Mobiliários declaramos que as contas que integram este relatório intercalar não foram objecto de exame simplificado.

Nos termos do art. 21º do Decreto-Lei 411/91, de 17 de Outubro informamos que não existem dívidas em mora perante o Estado, nomeadamente perante a Segurança Social.

**CONSIDERAÇÕES FINAIS**

Não queremos concluir sem expressar o nosso agradecimento, reconhecendo a dedicação e empenho dos Colaboradores da Cofina. Finalmente, gostaríamos de expressar a nossa gratidão pela colaboração prestada pelos restantes Órgãos Sociais, a qual é extensiva às Instituições Bancárias que connosco se relacionaram.

Porto, 28 de Agosto de 2008

**O Conselho de Administração**

Paulo Jorge dos Santos Fernandes – Presidente

João Manuel Matos Borges de Oliveira

Pedro Macedo Pinto de Mendonça

Domingos José Vieira de Matos

Carlos Manuel Matos Borges de Oliveira

**COFINA, S.G.P.S., S.A.****BALANÇOS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E 2007**

(Montantes expressos em Euros)

| Activo  | Notas   | 2008               |                                | 2007               |                    |
|---|---------|--------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------|
|   |         | Activo<br>bruto    | Amortizações<br>e ajustamentos | Activo<br>líquido  | Activo<br>líquido  |
| Imobilizado:                                  |         |                    |                                |                    |                    |
| Imobilizações incorpóreas:                    |         |                    |                                |                    |                    |
| Despesas de instalação                        | 10      | 461.818            | 461.818                        | -                  | -                  |
| Despesas de investigação e de desenvolvimento | 10      | 107.494            | 106.292                        | 1.202              | 3.606              |
| Propriedade industrial e outros direitos      | 10      | 21.291             | 21.152                         | 139                | 416                |
| Imobilizações em curso                        | 10      | 1.533              | -                              | 1.533              | -                  |
|   |         | <u>592.136</u>     | <u>589.262</u>                 | <u>2.874</u>       | <u>4.022</u>       |
| Imobilizações corpóreas:                      |         |                    |                                |                    |                    |
| Equipamento de transporte                     | 10      | 2.039              | 232                            | 1.807              | -                  |
| Equipamento administrativo                    | 10      | 182.889            | 159.652                        | 23.237             | 19.992             |
| Outras imobilizações corpóreas                | 10      | 99.444             | 94.533                         | 4.911              | 8.275              |
|   |         | <u>284.372</u>     | <u>254.417</u>                 | <u>29.955</u>      | <u>28.267</u>      |
| Investimentos financeiros:                    |         |                    |                                |                    |                    |
| Partes de capital em empresas do grupo        | 10 e 16 | 269.075.760        | 52.075.500                     | 217.000.260        | 269.101.533        |
| Partes de capital em empresas associadas      | 10 e 16 | 146.900            | 146.900                        | -                  | 146.900            |
| Partes de capital em outras empresas          | 10 e 16 | 607.500            | 607.500                        | -                  | -                  |
| Títulos e outras aplicações financeiras       | 10 e 16 | 7.819.178          | 7.819.178                      | -                  | 7.819.178          |
|   |         | <u>277.649.338</u> | <u>60.649.078</u>              | <u>217.000.260</u> | <u>277.067.611</u> |
| Circulante:                                   |         |                    |                                |                    |                    |
| Dívidas de terceiros - Curto prazo:           |         |                    |                                |                    |                    |
| Empresas do grupo                             | 16      | 2.907.324          | -                              | 2.907.324          | 2.149.892          |
| Estado e outros entes públicos                | 50      | 2.964.734          | -                              | 2.964.734          | 2.054.828          |
| Outros devedores                              |         | 109.008            | -                              | 109.008            | 98.724             |
|   |         | <u>5.981.066</u>   | <u>-</u>                       | <u>5.981.066</u>   | <u>4.303.444</u>   |
| Títulos negociáveis:                          |         |                    |                                |                    |                    |
| Outros títulos negociáveis                    | 17 e 21 | 92.128.274         | 43.194.898                     | 48.933.376         | 82.122.357         |
|   |         | <u>92.128.274</u>  | <u>43.194.898</u>              | <u>48.933.376</u>  | <u>82.122.357</u>  |
| Depósitos bancários e caixa:                  |         |                    |                                |                    |                    |
| Depósitos bancários                           | 52      | 22.878.492         |                                | 22.878.492         | 17.841.185         |
| Caixa   |         | 3.646              |                                | 3.646              | 308                |
|   |         | <u>22.882.138</u>  |                                | <u>22.882.138</u>  | <u>17.841.493</u>  |
| Acréscimos e diferimentos:                    |         |                    |                                |                    |                    |
| Activos por impostos diferidos                | 6       | 5.395.025          |                                | 5.395.025          | -                  |
| Acréscimos de proveitos                       | 51      | 101.582            |                                | 101.582            | 37.183             |
| Custos diferidos                              | 51      | 1.362.249          |                                | 1.362.249          | 789.338            |
|   |         | <u>6.858.856</u>   |                                | <u>6.858.856</u>   | <u>826.521</u>     |
| Total de amortizações                         |         |                    | 843.679                        |                    |                    |
| Total de ajustamentos                         |         |                    | 103.843.976                    |                    |                    |
| Total do activo                               |         | <u>406.376.180</u> | <u>104.687.655</u>             | <u>301.688.525</u> | <u>382.193.715</u> |

O Anexo faz parte integrante do balanço em 30 de Junho de 2008.

**COFINA, S.G.P.S., S.A.****BALANÇOS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E 2007**

(Montantes expressos em Euros)

| <b>Capital próprio e passivo</b>           | <b>Notas</b> | <b>2008</b>        | <b>2007</b>        |
|--|--------------|--------------------|--------------------|
| Capital próprio:                           |              |                    |                    |
| Capital                                    | 36 e 40      | 25.641.459         | 25.641.459         |
| Prémios de emissão de ações                | 40           | 15.874.835         | 15.874.835         |
| Reservas:                                  |              |                    |                    |
| Reserva legal                              | 40           | 5.409.144          | 5.409.144          |
| Reservas livres                            | 40           | 86.973.995         | 34.794.316         |
| Resultados transitados                     | 40           | -                  | (333.672)          |
| Resultado líquido do exercício             | 40           | (37.756.524)       | 132.017.337        |
|  |              | <u>96.142.909</u>  | <u>213.403.419</u> |
| Passivo:                                   |              |                    |                    |
| Dívidas a terceiros - Médio e longo prazo: |              |                    |                    |
| Outros empréstimos obtidos                 | 48           | 50.000.000         | 50.000.000         |
| Empréstimos por obrigações                 | 49           | 50.000.000         | 50.000.000         |
|  |              | <u>100.000.000</u> | <u>100.000.000</u> |
| Dívidas a terceiros - Curto prazo:         |              |                    |                    |
| Dívidas a instituições de crédito          |              | -                  | 3.000.000          |
| Outros empréstimos obtidos                 | 48           | 93.750.000         | 18.750.000         |
| Fornecedores, conta corrente               |              | 6.772              | 9.538              |
| Empresas do grupo                          | 16           | 6.165.085          | 41.434.776         |
| Estado e outros entes públicos             | 50           | 2.572.859          | 2.042.906          |
| Outros credores                            |              | 171.165            | 789.566            |
|  |              | <u>102.665.881</u> | <u>66.026.786</u>  |
| Acréscimos e diferimentos:                 |              |                    |                    |
| Acréscimos de custos                       | 51           | 2.879.735          | 2.763.510          |
|  |              | <u>2.879.735</u>   | <u>2.763.510</u>   |
| Total do capital próprio e do passivo      |              | <u>301.688.525</u> | <u>382.193.715</u> |

O Anexo faz parte integrante do balanço em 30 de Junho de 2008.

**COFINA, S.G.P.S., S.A.****DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS POR NATUREZAS DOS****PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E 2007**

(Montantes expressos em Euros)

| <b>Custos e perdas</b>  | <b>Notas</b> | <b>2008</b>         | <b>2007</b>        |
|---|--------------|---------------------|--------------------|
| Fornecimentos e serviços externos                                     |              | 520.677             | 175.541            |
| Custos com o pessoal:   |              |                     |                    |
| Remunerações  |              | 122.513             | 104.511            |
| Encargos sociais  |              | 21.977              | 24.919             |
| Amortizações do imobilizado corpóreo e incorpóreo                     | 10           | 9.078               | 7.974              |
| Impostos  |              | 16.239              | 29.475             |
| Outros custos e perdas operacionais                                   |              | 246                 | 247                |
| (A)   |              | <u>690.730</u>      | <u>342.667</u>     |
| Amortizações e ajustamentos de aplicações e investimentos financeiros | 21 e 45      | 42.669.059          | 964.180            |
| Juros e custos similares:   |              |                     |                    |
| Outros  | 45           | 4.697.896           | 3.975.286          |
| (C)   |              | <u>48.057.685</u>   | <u>5.282.133</u>   |
| Custos e perdas extraordinários                                       | 46           | 54.825              | 2.598              |
| (E)   |              | <u>48.112.510</u>   | <u>5.284.731</u>   |
| Imposto sobre o rendimento do período                                 | 6            | (5.257.577)         | 1.184              |
| (F)   |              | <u>42.854.933</u>   | <u>5.285.915</u>   |
| Resultado líquido do período  |              | <u>(37.756.524)</u> | <u>132.017.337</u> |
|   |              | <u>5.098.409</u>    | <u>137.303.252</u> |
| <b>Proveitos e ganhos</b>   | <b>Notas</b> | <b>2008</b>         | <b>2007</b>        |
| Rendimentos de participações de capital                               | 45           | 4.633.391           | 135.848.292        |
| Juros e proveitos similares:  |              |                     |                    |
| Outros  | 45           | 461.845             | 1.404.356          |
| (B)   |              | <u>5.095.236</u>    | <u>137.252.648</u> |
| Proveitos e ganhos extraordinários                                    | 46           | 3.173               | 50.604             |
| (D)   |              | <u>5.098.409</u>    | <u>137.303.252</u> |
| <b>Resumo:</b>  |              |                     |                    |
| Resultados operacionais:  | - (A)        | <u>(690.730)</u>    | <u>(342.667)</u>   |
| Resultados financeiros:   | (B) - (C-A)  | <u>(42.271.719)</u> | <u>132.313.182</u> |
| Resultados correntes:   | (B) - (C)    | <u>(42.962.449)</u> | <u>131.970.515</u> |
| Resultados antes de impostos:   | (D) - (E)    | <u>(43.014.101)</u> | <u>132.018.521</u> |
| Resultado líquido do período:   | (D) - (F)    | <u>(37.756.524)</u> | <u>132.017.337</u> |

O Anexo faz parte integrante da demonstração dos resultados do período de seis meses findo em 30 de Junho de 2008.



## NOTA INTRODUTÓRIA

A Cofina, S.G.P.S., S.A. (“Cofina” ou “Empresa”) é uma sociedade anónima, com sede no Porto e que tem como actividade principal a gestão de participações sociais (Nota 16), sendo as suas acções cotadas na NYSE Euronext Lisboa.

As notas que se seguem respeitam a numeração sequencial definida no Plano Oficial de Contabilidade e aquelas cuja numeração se encontra ausente deste anexo não são aplicáveis à Empresa ou a sua apresentação não é relevante para a leitura das demonstrações financeiras anexas.

Dado que a Empresa prepara e apresenta demonstrações financeiras consolidadas, preparadas de acordo com os princípios de mensuração e reconhecimento das Normas Internacionais de Relato Financeiro (“International Financial Reporting Standards – IFRS”) e que, na opinião da Administração, reflectem de forma mais adequada a situação financeira da Empresa e os resultados das suas operações, a Empresa mantém nas contas individuais os investimentos financeiros, nomeadamente em empresas do grupo, ao custo de aquisição, não aplicando assim o método de equivalência patrimonial.

### 3. BASES DE APRESENTAÇÃO E PRINCIPAIS CRITÉRIOS VALORIMÉTRICOS

As demonstrações financeiras anexas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações, a partir dos livros e registos contabilísticos da Empresa, mantidos de acordo com os princípios de contabilidade geralmente aceites em Portugal.

Os principais critérios valorimétricos utilizados na preparação das demonstrações financeiras foram os seguintes:

#### a) Imobilizações incorpóreas

As imobilizações incorpóreas, que compreendem essencialmente despesas com o aumento de capital e despesas com a definição da imagem corporativa, encontram-se registadas ao custo e são amortizadas pelo método das quotas constantes durante um período de três anos.

#### b) Imobilizações corpóreas

As imobilizações corpóreas encontram-se registadas ao custo de aquisição.

As amortizações são calculadas pelo método das quotas constantes, de acordo com as seguintes vidas úteis estimadas:

|                                | <u>Anos</u> |
|--------------------------------|-------------|
| Equipamento de transporte      | 4           |
| Equipamento administrativo     | 3 a 10      |
| Outras imobilizações corpóreas | 4 a 10      |

#### c) Investimentos financeiros

As partes de capital em empresas do Grupo, associadas e outras empresas, bem como os investimentos em títulos e outras aplicações financeiras são registados ao custo de aquisição adicionado de eventuais despesas de compra, sendo reconhecidos os ajustamentos necessários para reduzir o montante dos investimentos financeiros ao seu valor líquido de realização estimado.

Os rendimentos resultantes de investimentos financeiros (dividendos recebidos) são registados na demonstração de resultados do exercício em que é decidida e anunciada a sua distribuição (Nota 45).

#### d) Títulos negociáveis

Os títulos negociáveis são registados ao mais baixo do custo de aquisição ou valor de mercado, sendo registados ajustamentos à quantia assentada dos títulos negociáveis na rubrica “Ajustamentos de títulos negociáveis” para reflectir a diferença entre o valor de custo e o respectivo valor de realização, nos casos em que este é inferior ao custo na data do balanço.

e) Especialização de exercícios

A Empresa regista as suas receitas e despesas de acordo com o princípio da especialização de exercícios pelo qual as receitas e despesas 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 geradas são registadas nas rubricas de acréscimos e diferimentos (Nota 51).

f) Impostos diferidos

Os impostos diferidos referem-se às diferenças temporárias entre os montantes dos activos e passivos para efeitos de reporte contabilístico e os respectivos montantes para efeitos de tributação.

Os activos e passivos por impostos diferidos são calculados e anualmente avaliados utilizando as taxas de tributação aprovadas para os períodos em que se prevê venham a reverter as diferenças temporárias subjacentes (dedutíveis ou tributáveis).

Os activos por impostos diferidos são registados unicamente quando existem expectativas razoáveis de lucros fiscais futuros suficientes para utilizá-los. Na data de cada balanço é efectuada uma reapreciação das diferenças temporárias 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.

g) Acções próprias

As acções próprias são registadas ao custo de aquisição, sendo as mais ou menos valias geradas com a sua alienação registadas na rubrica "Reservas livres".

6. IMPOSTOS

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correcção por parte das autoridades fiscais durante um período de quatro anos (dez anos para a Segurança Social até 2000, inclusive, e cinco anos a partir de 2001) e, deste modo, as declarações fiscais da Empresa dos anos de 2004 a 2008 poderão vir ainda a ser sujeitas a revisão. A Administração da Empresa entende que as eventuais correcções resultantes de revisões/inspecções por parte das autoridades fiscais àquelas declarações de impostos não terão um efeito significativo nas demonstrações financeiras anexas.

Nos termos do artigo 81º do Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas a Empresa encontra-se sujeita adicionalmente a tributação autónoma sobre um conjunto de encargos às taxas previstas no artigo mencionado.

A Empresa encontra-se abrangida pelo Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades (sociedade dominante), registando cada uma das sociedades abrangidas por este regime o imposto sobre o rendimento nas suas contas individuais por contrapartida da rubrica "Empresas do grupo" (Nota 16). Nos casos em que as filiais contribuem com prejuízos é registado, nas contas individuais, o montante de imposto correspondente aos prejuízos que vierem a ser compensados pelos lucros das demais sociedades abrangidas por este regime.

Em 30 de Junho de 2008, a Empresa registou activos por impostos diferidos relativos às diferenças temporárias nos activos entre a sua base contabilística e fiscal. No que se refere aos activos por impostos diferidos associados a prejuízos fiscais reportáveis ou a provisões e ajustamentos não aceites para efeitos fiscais a Empresa não procedeu ao seu registo nas demonstrações financeiras por motivos de prudência.

(Montantes expressos em Euros)

O imposto sobre o rendimento reconhecido na demonstração dos resultados em 30 de Junho de 2008 é detalhado como segue:

|                  | 30.06.2008           |
|------------------|----------------------|
| Imposto corrente | 137.448              |
| Imposto diferido | ( 5.395.025 )        |
|                  | <u>( 5.257.577 )</u> |

Em 30 de Junho de 2008, a Empresa não tinha situações geradoras de passivos por impostos diferidos.

## 7. NÚMERO MÉDIO DE PESSOAL

Em 30 de Junho de 2008 e 2007 a empresa tinha ao seu serviço 7 pessoas.

## 10. MOVIMENTO DO ACTIVO IMOBILIZADO

Durante o período de seis meses findo em 30 de Junho de 2008, o movimento ocorrido no valor das imobilizações incorpóreas, imobilizações corpóreas e investimentos financeiros, bem como nas respectivas amortizações acumuladas e ajustamentos, foi como segue:

| Activo bruto                                  |                    |                  |                     |                 |                    |
|---|--------------------|------------------|---------------------|-----------------|--------------------|
| Rubricas                                      | Saldo inicial      | Aumentos         | Alienações e abates | Transfe-rências | Saldo final        |
| <b>Imobilizações incorpóreas:</b>             |                    |                  |                     |                 |                    |
| Despesas de instalação                        | 461.818            | -                | -                   | -               | 461.818            |
| Despesas de investigação e desenvolvimento    | 107.494            | -                | -                   | -               | 107.494            |
| Propriedade industrial e outros direitos      | 21.291             | -                | -                   | -               | 21.291             |
| Imobilizado em curso                          | -                  | 1.533            | -                   | -               | 1.533              |
|   | <u>590.603</u>     | <u>1.533</u>     | <u>-</u>            | <u>-</u>        | <u>592.136</u>     |
| <b>Imobilizações corpóreas:</b>               |                    |                  |                     |                 |                    |
| Equipamento transporte                        | -                  | 2.039            | -                   | -               | 2.039              |
| Equipamento administrativo                    | 175.085            | 7.804            | -                   | -               | 182.889            |
| Outras imobilizações corpóreas                | 99.444             | -                | -                   | -               | 99.444             |
|   | <u>274.529</u>     | <u>9.843</u>     | <u>-</u>            | <u>-</u>        | <u>284.372</u>     |
| <b>Investimentos financeiros:</b>             |                    |                  |                     |                 |                    |
| Partes de capital em empresas do grupo        | 269.075.760        | -                | -                   | -               | 269.075.760        |
| Partes de capital em empresas associadas      | 146.900            | -                | -                   | -               | 146.900            |
| Partes de capital em outras empresas          | 607.500            | -                | -                   | -               | 607.500            |
| Títulos e outras aplicações financeiras       | 7.819.178          | -                | -                   | -               | 7.819.178          |
|   | <u>277.649.338</u> | <u>-</u>         | <u>-</u>            | <u>-</u>        | <u>277.649.338</u> |
| Amortizações acumuladas e ajustamentos        |                    |                  |                     |                 |                    |
| Rubricas                                      | Saldo inicial      | Reforços         | Alienações e abates |                 | Saldo final        |
| <b>Imobilizações incorpóreas:</b>             |                    |                  |                     |                 |                    |
| Despesas de instalação                        | 461.818            | -                | -                   |                 | 461.818            |
| Despesas de investigação e desenvolvimento    | 105.090            | 1.202            | -                   |                 | 106.292            |
| Propriedade Industrial e Outros Direitos      | 21.014             | 138              | -                   |                 | 21.152             |
|   | <u>587.922</u>     | <u>1.340</u>     | <u>-</u>            |                 | <u>589.262</u>     |
| <b>Imobilizações corpóreas:</b>               |                    |                  |                     |                 |                    |
| Equipamento transporte                        | -                  | 232              | -                   |                 | 232                |
| Equipamento administrativo                    | 153.812            | 5.840            | -                   |                 | 159.652            |
| Outras imobilizações corpóreas                | 92.867             | 1.666            | -                   |                 | 94.533             |
|   | <u>246.679</u>     | <u>7.738</u>     | <u>-</u>            |                 | <u>254.417</u>     |
| <b>Investimentos financeiros:</b>             |                    |                  |                     |                 |                    |
| Partes capital em empresas do grupo (Nota 45) | 47.075.500         | 5.000.000        | -                   |                 | 52.075.500         |
| Partes de capital em empresas associadas      | 146.900            | -                | -                   |                 | 146.900            |
| Partes de capital em outras empresas          | 607.500            | -                | -                   |                 | 607.500            |
| Títulos e outras aplicações financeiras       | 7.819.178          | -                | -                   |                 | 7.819.178          |
|   | <u>55.649.078</u>  | <u>5.000.000</u> | <u>-</u>            |                 | <u>60.649.078</u>  |

O aumento da rubrica "Ajustamentos para partes de capital em empresas do grupo" refere-se ao registo de um ajustamento para fazer face a eventuais problemas de imparidade nas suas participadas.

(Montantes expressos em Euros)

16. EMPRESAS DO GRUPO, ASSOCIADAS E PARTICIPADASa) Partes de capital em empresas do grupo

Em 30 de Junho de 2008, a composição dos investimentos financeiros em empresas do grupo, bem como a informação financeira obtida das demonstrações financeiras naquela data das principais participações, era como segue:

| Nome                                       | %    | Montante           | Activo      | Total do capital próprio | Proveitos totais | Resultado líquido |
|--|------|--------------------|-------------|--------------------------|------------------|-------------------|
| Cofina Media, SGPS, S.A. (a) (b)           | 100% | 222.000.260        | 160.887.827 | 97.431.240               | 78.523.424       | ( 13.606.167 )    |
| F. Ramada – Participações, SGPS, S. A. (b) | 100% | 43.550.000         | 12.430.467  | 11.400.877               | 4                | ( 2.058 )         |
| Cofina B.V. (b)                            | 100% | 3.525.500          | 54.646.500  | 2.895.627                | 1.179.260        | 160.882           |
|  |      | <u>269.075.760</u> |             |                          |                  |                   |

(a) – demonstrações financeiras consolidadas preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro.

(b) – demonstrações financeiras preliminares, sujeitas a aprovação.

b) Partes de capital em empresas associadas

Em 30 de Junho de 2008, esta rubrica inclui participações em empresas não cotadas cujo valor líquido estimado de realização é nulo, encontrando-se totalmente provisionadas.

c) Partes de capital em outras empresas

Em 30 de Junho de 2008 esta rubrica refere-se a participações em empresas não cotadas cujo valor líquido estimado de realização é nulo, encontrando-se totalmente provisionadas.

d) Títulos e outras aplicações financeiras

Em 30 de Junho de 2008, esta rubrica corresponde a prestações acessórias/suplementares concedidas a empresas participadas.

Adicionalmente, em 30 de Junho de 2008 e 2007, a Empresa preparou demonstrações financeiras consolidadas de acordo com os princípios de mensuração e reconhecimento das Normas Internacionais de Relato Financeiro, das quais se apresenta um resumo dos principais dados financeiros:

|   | <u>Junho de 2008</u> | <u>Junho de 2007</u> |
|---|----------------------|----------------------|
| Total do activo líquido consolidado                     | 271.581.805          | 245.512.839          |
| Total do capital próprio consolidado (a)                | 14.726.964           | 61.821.997           |
| Total dos interesses minoritários constantes do balanço | 836.042              | 2.861.068            |
| Lucro consolidado do período (b)                        | ( 46.099.895 )       | 5.689.087            |

(a) – incluindo interesses minoritários

(b) – incluindo o resultado líquido do período atribuível aos accionistas minoritários

Em 30 de Junho de 2008, os principais saldos com Empresas do Grupo podem ser detalhados como se segue:

|   | <u>Empresas do Grupo (activo)</u> | <u>Empresas do Grupo (passivo)</u> |
|---|-----------------------------------|------------------------------------|
| Presselivre – Imprensa Livre, S.A.                    | 2.242.557                         | 9.733                              |
| Edisport – Sociedade de Publicações Desportivas, S.A. | 11.345                            | -                                  |
| F. Ramada - Participações, S.G.P.S., S.A.             | 280.000                           | 5.826.928                          |
| Cofina Media, S.G.P.S., S.A.                          | -                                 | 88.684                             |
| Mediafin, S.G.P.S., S.A.                              | 155.072                           | 218.518                            |
| Edirevistas, S.A.                                     | 16.641                            | -                                  |
| Outros  | 201.709                           | 21.222                             |
|   | <u>2.907.324</u>                  | <u>6.165.085</u>                   |

Os saldos das rubricas “Empresas do grupo” referem-se, essencialmente, a saldos a receber e a pagar no âmbito do RETGS (Nota 6).

**17. TÍTULOS NEGOCIÁVEIS**

Em 30 de Junho de 2008 a rubrica “Outros títulos negociáveis” corresponde essencialmente a títulos cotados em bolsa, nomeadamente na ZON Multimédia – Serviços de Telecomunicações e Multimédia, SGPS, S.A., para os quais foram registados ajustamentos para os reduzir ao seu valor de cotação (Nota 45).

**21. MOVIMENTOS OCORRIDOS NOS AJUSTAMENTOS DAS RUBRICAS DO ACTIVO CIRCULANTE**

No período de seis meses findo em 30 de Junho de 2008, os movimentos ocorridos nos ajustamentos das rubricas do activo circulante foram como segue:

|                                      | Ajustamentos  |            |             |           | Saldo final |
|--------------------------------------|---------------|------------|-------------|-----------|-------------|
|                                      | Saldo inicial | Aumentos   | Utilizações | Reversões |             |
| Outros títulos negociáveis (Nota 45) | 5.525.839     | 37.669.059 | -           | -         | 43.194.898  |

Durante o semestre findo em 30 de Junho de 2008 foram registados ajustamentos para reduzir os títulos negociáveis ao seu valor estimado de realização (o qual, no caso dos títulos cotados, corresponde à sua cotação à data de balanço).

**22. GARANTIAS PRESTADAS**

Em 30 de Junho de 2008, a Cofina tinha constituído garantias cujo detalhe é como segue:

- penhor de 88.883.450 acções da Cofina Media, S.G.P.S., S.A. como garantia de uma facilidade de crédito em depósito à ordem obtida junto do Banco BPI, S.A., que em 30 de Junho de 2008 não se encontrava a ser utilizada;
- penhor de 88.883.450 acções da Cofina Media, S.G.P.S., S.A. como garantia do Programa de Papel Comercial contratado com o Banco BPI, S.A. cujo saldo em dívida em 30 de Junho de 2008 ascendia a 3.750.000 Euros;
- penhor de 88.883.450 acções da Cofina Media, S.G.P.S., S.A. como garantia do Programa de Papel Comercial contratado com o Banco BPI, S.A. cujo saldo em dívida em 30 de Junho de 2008 ascendia a 20.000.000 Euros;
- penhor de 7.778.630 acções da ZON MULTIMÉDIA – Serviços de Telecomunicações e Multimédia, SGPS, S.A. como garantia do Programa de Papel Comercial contratado com o Caixa – Banco de Investimento, S.A. e a Caixa Geral de Depósitos, S.A. cujo saldo em dívida em 30 de Junho de 2008 ascendia a 50.000.000 Euros.

**36. COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL**

Em 30 de Junho de 2008, o capital da Empresa, totalmente subscrito e realizado, era composto por 102.565.836 acções com o valor nominal de 25 cêntimos de Euro cada.

**37. IDENTIFICAÇÃO DE PESSOAS COLECTIVAS COM MAIS DE 20% DO CAPITAL**

As seguintes pessoas colectivas detêm mais de 20% do capital subscrito em 30 de Junho de 2008:

- Cofihold, SGPS, S.A.

(Montantes expressos em Euros)

40. VARIAÇÃO NAS RUBRICAS DE CAPITAL PRÓPRIO

O movimento ocorrido nas rubricas de capital próprio durante o período de seis meses findo em 30 de Junho de 2008 foi como segue:

|                              | Saldo inicial | Aumentos | Diminuições | Transferências | Saldo final    |
|------------------------------|---------------|----------|-------------|----------------|----------------|
| Capital                      | 25.641.459    | -        | -           | -              | 25.641.459     |
| Prémios de emissão de acções | 15.874.835    | -        | -           | -              | 15.874.835     |
| Reservas:                    |               |          |             |                |                |
| Reserva legal                | 5.409.144     | -        | -           | -              | 5.409.144      |
| Reservas livres              | 34.794.316    | -        | -           | 52.179.679     | 86.973.995     |
| Resultados transitados       | ( 333.672 )   | -        | -           | 333.672        | -              |
| Resultado líquido do período | 56.103.155    | -        | 37.756.524  | ( 56.103.155 ) | ( 37.756.524 ) |
| Total                        | 137.489.237   | -        | 37.756.524  | ( 3.589.804 )  | 96.142.909     |

A legislação comercial estabelece que, pelo menos, 5% do resultado líquido anual tem de ser destinada ao reforço da reserva legal até que esta represente pelo menos 20% do capital social. Esta reserva não é distribuível a não ser em caso de liquidação da empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos depois de esgotadas as outras reservas, ou incorporada no capital.

De acordo com a deliberação tomada na Assembleia Geral de accionistas realizada em 28 de Maio de 2008, foi deliberado que o resultado líquido do exercício de 2007 fosse distribuído como segue:

|                        |            |
|------------------------|------------|
| Reservas livres        | 52.179.679 |
| Resultados transitados | 333.672    |
| Dividendos             | 3.589.804  |
|                        | =====      |
|                        | 56.103.155 |
|                        | =====      |

45. DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS FINANCEIROS

Os resultados financeiros para os períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2008 e 2007 têm a seguinte composição:

|  | 2008           | 2007        |
|--|----------------|-------------|
| <u>Custos e perdas:</u>                                |                |             |
| Juros suportados                                       | 4.482.915      | 2.955.445   |
| Ajustamentos de aplicações financeiras (Notas 10 e 21) | 42.669.059     | 964.180     |
| Diferenças de câmbio desfavoráveis                     | 336            | -           |
| Perdas na alienação de aplicações de tesouraria        | -              | 798.474     |
| Outros custos e perdas financeiros                     | 214.645        | 221.367     |
|  | -----          | -----       |
|  | 47.366.955     | 4.939.466   |
| Resultados financeiros                                 | ( 42.271.719 ) | 132.313.182 |
|  | -----          | -----       |
|  | 5.095.236      | 137.252.648 |
|  | =====          | =====       |
| <u>Proveitos e ganhos:</u>                             |                |             |
| Juros obtidos  | 461.845        | 890.260     |
| Ganhos de participações de capital                     | 4.633.391      | 135.848.292 |
| Ganhos na alienação de aplicações de tesouraria        | -              | 514.096     |
|  | -----          | -----       |
|  | 5.095.236      | 137.252.648 |
|  | =====          | =====       |

A rubrica “Ajustamentos de aplicação financeiras” inclui basicamente o registo da perda verificada face à cotação, das acções detidas pela Cofina na ZON Multimédia – Serviços de Telecomunicações e Multimédia, SGPS, S.A.

A rubrica “Ganhos de participações de capital” do período findo em 30 de Junho de 2008 inclui, essencialmente, a distribuição de dividendos pela ZON Multimédia – Serviços de Telecomunicações e Multimédia, SGPS, S.A..

46. DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS EXTRAORDINÁRIOS

Os resultados extraordinários para os períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2008 e 2007 têm a seguinte composição:

|  | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|-------------|-------------|
| <u>Custos e perdas:</u>                      |             |             |
| Donativos                                    | 355         | 400         |
| Multas e penalidades                         | -           | 313         |
| Correcções relativas a exercícios anteriores | 5.468       | 1.885       |
| Outros custos e perdas extraordinários       | 49.002      | -           |
|  | -----       | -----       |
|  | 54.825      | 2.598       |
| Resultados extraordinários                   | 51.652      | 48.006      |
|  | -----       | -----       |
|  | 3.173       | 50.604      |
|  | =====       | =====       |
| <u>Proveitos e ganhos:</u>                   |             |             |
| Correcções relativas a exercícios anteriores | 862         | 50.318      |
| Outros proveitos e ganhos extraordinários    | 2.311       | 286         |
|  | -----       | -----       |
|  | 3.173       | 50.604      |
|  | =====       | =====       |

48. OUTROS EMPRÉSTIMOS OBTIDOS

Em 30 de Junho de 2008, o saldo da rubrica "Outros empréstimos obtidos" refere-se a programas de papel comercial.

A parcela de médio e longo prazo será liquidada numa prestação única em 2010.

49. EMPRÉSTIMOS POR OBRIGAÇÕES

Durante o primeiro semestre de 2007, a Empresa emitiu um empréstimo obrigacionista no montante de 50.000.000 Euros com vencimento e reembolso numa prestação única em Setembro de 2015. As obrigações vencem juros semestrais e postecipados à taxa Euribor a 6 meses acrescida de um spread de 0,875%.

50. ESTADO E OUTROS ENTES PÚBLICOS

Em 30 de Junho de 2008, os saldos com estas entidades tinham a seguinte composição:

|  |           |
|--|-----------|
| <u>Saldos devedores:</u>                           |           |
| Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas: |           |
| Retenções na fonte                                 | 1.477.179 |
| Pagamento especial por conta                       | 1.487.555 |
|  | -----     |
|  | 2.964.734 |
|  | =====     |
| <u>Saldos credores:</u>                            |           |
| Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas: |           |
| Estimativa de imposto sobre o rendimento (Nota 6)  | 2.564.413 |
| Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Singulares: |           |
| Retenções na fonte                                 | 2.504     |
| Contribuições para a Segurança Social              | 5.942     |
|  | -----     |
|  | 2.572.859 |
|  | =====     |

(Montantes expressos em Euros)

51. ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS

Em 30 de Junho de 2008, os saldos das rubricas de acréscimos e diferimentos tinham a seguinte composição:

Acréscimos de proveitos:

|                 |         |
|-----------------|---------|
| Juros a receber | 101.582 |
|-----------------|---------|

=====

Custos diferidos

|                                   |         |
|-----------------------------------|---------|
| Custos de montagem de empréstimos | 608.171 |
|-----------------------------------|---------|

|  |         |
|--|---------|
| Comissões e juros referentes a papel comercial | 542.181 |
|--|---------|

|        |         |
|--------|---------|
| Outros | 211.897 |
|--------|---------|

-----

1.362.249

=====

Acréscimos de custos:

|                  |           |
|------------------|-----------|
| Juros a liquidar | 2.795.181 |
|------------------|-----------|

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Remunerações a liquidar | 58.571 |
|-------------------------|--------|

|        |        |
|--------|--------|
| Outros | 25.983 |
|--------|--------|

-----

2.879.735

=====

52. DEPÓSITOS BANCÁRIOS

Em 30 de Junho de 2008, esta rubrica podia ser detalhada como segue:

|  |            |
|--|------------|
| Depósitos a prazo (vencíveis a menos de 3 meses) | 10.900.000 |
|--|------------|

|                   |            |
|-------------------|------------|
| Depósitos à ordem | 11.978.492 |
|-------------------|------------|

-----

22.878.492

=====