

COFINA, SGPS, S.A.

Capital Social: 25.641.459 Euros

Sede: 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

31 de Dezembro de 2008

ÍNDICE

PROPOSTA DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO PARA APLICAÇÃO DO RESULTADO LÍQUIDO INDIVIDUAL	3
DISPOSIÇÕES LEGAIS	3
DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE	5
CONSIDERAÇÕES FINAIS	5

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 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 publicação. Desta 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.

PROPOSTA DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO PARA APLICAÇÃO DO RESULTADO LÍQUIDO INDIVIDUAL

A Cofina, S.G.P.S., S.A. na qualidade de holding do Grupo, registou nas suas contas individuais, preparadas de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal, um resultado líquido negativo de 60.303.443 euros para o qual, nos termos legais e estatutários, o Conselho de Administração propõe à Assembleia Geral a seguinte aplicação:

Resultados transitados	(60.303.443)
	=====
	(60.303.443)
	=====

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 31 de Dezembro de 2008 a Cofina não detinha acções próprias, não tendo adquirido ou alienado acções próprias durante o ano.

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 31 de Dezembro de 2008, os administradores da Sociedade detinham as seguintes acções:

Paulo Jorge dos Santos Fernandes	6.715.746
Pedro Macedo Pinto de Mendonça	854.500
Domingos José Vieira de Matos	6.969.716
João Manuel Matos Borges de Oliveira (a)	9.246.660

(a) – 9.246.6690 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 o administrador João Manuel Matos Borges de Oliveira é accionista.

Em 31 de Dezembro 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 31.12.2008	% directa de direitos de voto
Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira	4.333.340	4,22%
Banco BPI, S.A. (a)	3.200.000	3,12%
CAIXAGEST - Técnicas de Gestão de Fundos, S.A.	2.064.307	2,01%

(a) – as 3.200.000 acções são detidas pelo Fundo de Pensões do Banco BPI. Esta participação é imputável ao Banco BPI nos termos do artigo 20º do Código dos Valores Mobiliários.

Superior a 5% dos direitos de voto	Acções detidas em 31.12.2008	% directa de direitos de voto
Caderno Azul, SGPS, S.A. (a)	9.246.660	9,02%
Promendo - SGPS, S.A. (b)	7.000.000	6,82%
Domingos José Vieira de Matos	6.969.716	6,80%
Paulo Jorge dos Santos Fernandes	6.715.746	6,55%
Ana Rebelo Mendonça Fernandes (c)	6.337.840	6,22%
UBS AG, Zurique	6.040.000	5,89%
Santander Asset Management – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.	5.147.981	5,02%

- (a) 9.246.660 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 o administrador João Manuel Matos Borges de Oliveira é accionista.
- (b) Os 7.000.000 de acções da COFINA – SGPS, S.A. detidas pela sociedade PROMENDO – SGPS, S.A., consideram-se imputáveis a Ana Rebelo Mendonça Fernandes, sua administradora e accionista, titular de 59,6% do respectivo capital social.
- (c) Consideram-se, igualmente, imputáveis a Ana Rebelo Mendonça Fernandes, para além dos 7.000.000 de acções da COFINA – SGPS, S.A. detidas pela sociedade PROMENDO – SGPS, S.A. já referidos em (b), ainda 1.222.000 de acções da COFINA – SGPS, S.A. detidas pela sociedade Promendo – Promoções Empresariais, S.A., de que é administradora e accionista, titular de 68% do respectivo capital social. Assim, nos termos legais, consideram-se imputáveis a Ana Rebelo Mendonça Fernandes, um total de 14.599.840 acções, correspondentes a 14,23% do capital e dos direitos de voto da COFINA – SGPS, S.A.

A Cofina não foi notificada de quaisquer participações acima de 20% 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 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 do Grupo 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 Abril de 2009

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

COFINA, S.G.P.S., S.A.**BALANÇOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007**

(Montantes expressos em Euros)

Activo	Notas	2008		2007	
		Activo bruto	Amortizações e ajustamentos	Activo líquido	Activo líquido
Imobilizado:					
Imobilizações incorpóreas:					
Despesas de instalação	10	461.818	461.818	-	-
Despesas de investigação e de desenvolvimento	10	107.494	107.494	-	2.404
Propriedade industrial e outros direitos	10	21.291	21.291	-	277
Imobilizado em curso	10	3.106	-	3.106	-
		<u>593.709</u>	<u>590.603</u>	<u>3.106</u>	<u>2.681</u>
Imobilizações corpóreas:					
Equipamento de transporte	10	2.039	510	1.529	-
Equipamento administrativo	10	184.791	167.446	17.345	21.273
Outras imobilizações corpóreas	10	99.444	96.198	3.246	6.577
		<u>286.274</u>	<u>264.154</u>	<u>22.120</u>	<u>27.850</u>
Investimentos financeiros:					
Partes de capital em empresas do grupo	10 e 16	269.075.760	47.075.500	222.000.260	222.000.260
Partes de capital em empresas associadas	10 e 16	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	-	-
		<u>277.649.338</u>	<u>55.649.078</u>	<u>222.000.260</u>	<u>222.000.260</u>
Circulante:					
Dívidas de terceiros - Curto prazo:					
Empresas do grupo	16	3.287.623	-	3.287.623	5.635.585
Estado e outros entes públicos	49	1.109.356	-	1.109.356	2.561.151
Outros devedores		98.801	-	98.801	124.683
		<u>4.495.780</u>	<u>-</u>	<u>4.495.780</u>	<u>8.321.419</u>
Títulos negociáveis:					
Outros títulos negociáveis	17 e 21	116.555.086	60.115.397	56.439.689	65.268.494
Depósitos bancários e caixa:					
Depósitos bancários	51	33.990.552		33.990.552	94.540.649
Caixa		2.600		2.600	1.099
		<u>33.993.152</u>		<u>33.993.152</u>	<u>94.541.748</u>
Acréscimos e diferimentos:					
Acréscimos de proveitos	50	267.394		267.394	246.885
Custos diferidos	50	675.704		675.704	938.895
		<u>943.098</u>		<u>943.098</u>	<u>1.185.780</u>
Total de amortizações			854.757		
Total de ajustamentos			115.764.475		
Total do activo		<u>434.516.437</u>	<u>116.619.232</u>	<u>317.897.205</u>	<u>391.348.232</u>

O Anexo faz parte integrante do balanço em 31 de Dezembro de 2008.

COFINA, S.G.P.S., S.A.

BALANÇOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007

(Montantes expressos em Euros)

Capital próprio e passivo	Notas	2008	2007
Capital próprio:			
Capital	36 e 40	25.641.459	25.641.459
Prémios de emissão de acções	40	15.874.835	15.874.835
Reservas:			
Reserva legal	40	5.409.144	5.409.144
Reservas livres	40	86.973.994	34.794.315
Resultados transitados	40	-	(333.672)
Resultado líquido do exercício	40	(60.303.443)	56.103.155
		<u>73.595.989</u>	<u>137.489.236</u>
Passivo:			
Dívidas a terceiros - Médio e longo prazo:			
Outros empréstimos obtidos	48	100.000.000	50.000.000
Empréstimos por obrigações		-	50.000.000
		<u>100.000.000</u>	<u>100.000.000</u>
Dívidas a terceiros - Curto prazo:			
Dívidas a instituições de crédito	48	6.025.000	5.795.000
Empréstimos por obrigações	48	50.000.000	-
Outros empréstimos obtidos	48	50.000.000	113.750.000
Fornecedores, conta corrente		1.847	35.375
Empresas do grupo	16	35.790.666	31.585.510
Estado e outros entes públicos	49	175.395	185.837
Outros credores		<u>364.473</u>	<u>655.727</u>
		<u>142.357.381</u>	<u>152.007.449</u>
Acréscimos e diferimentos:			
Acréscimos de custos	50	<u>1.943.835</u>	<u>1.851.547</u>
Total do capital próprio e do passivo		<u>317.897.205</u>	<u>391.348.232</u>

O Anexo faz parte integrante do balanço em 31 de Dezembro de 2008.

COFINA, S.G.P.S., S.A.

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS POR NATUREZAS DOS

EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007

(Montantes expressos em Euros)

Custos e perdas	Notas	2008	2007
Fornecimentos e serviços externos		986.948	411.382
Custos com o pessoal:			
Remunerações		228.560	201.297
Encargos sociais		42.787	46.436
Amortizações do imobilizado corpóreo e incorpóreo	10	20.156	18.555
Impostos		36.500	41.801
Outros custos e perdas operacionais		493	494
(A)		<u>1.315.444</u>	<u>719.965</u>
Amortizações e ajustamentos de aplicações e investimentos financeiros	45	54.589.558	60.665.398
Juros e custos similares	45	<u>10.641.512</u>	<u>19.999.356</u>
(C)		<u>66.546.514</u>	<u>81.384.719</u>
Custos e perdas extraordinários	46	<u>56.597</u>	<u>96.393</u>
(E)		<u>66.603.111</u>	<u>81.481.112</u>
Imposto sobre o rendimento do exercício	6	<u>(303.490)</u>	<u>904.345</u>
(G)		<u>66.299.621</u>	<u>82.385.457</u>
Resultado líquido do exercício		<u>(60.303.443)</u>	<u>56.103.155</u>
		<u>5.996.178</u>	<u>138.488.612</u>
Proveitos e ganhos	Notas	2008	2007
Reversões de amortizações e ajustamentos		-	-
(B)		-	-
Rendimentos de participações de capital	45	4.632.154	135.848.307
Outros juros e proveitos similares	45	<u>1.227.230</u>	<u>2.516.740</u>
(D)		<u>5.859.384</u>	<u>138.365.047</u>
Proveitos e ganhos extraordinários	46	<u>136.794</u>	<u>123.565</u>
(F)		<u>5.996.178</u>	<u>138.488.612</u>
Resumo:			
Resultados operacionais:	(B) - (A)	<u>(1.315.444)</u>	<u>(719.965)</u>
Resultados financeiros:	(D-B) - (C-A)	<u>(59.371.686)</u>	<u>57.700.293</u>
Resultados correntes:	(D) - (C)	<u>(60.687.130)</u>	<u>56.980.328</u>
Resultados antes de impostos:	(F) - (E)	<u>(60.606.933)</u>	<u>57.007.500</u>
Resultado líquido do exercício:	(F) - (G)	<u>(60.303.443)</u>	<u>56.103.155</u>

O Anexo faz parte integrante da demonstração dos resultados do exercício findo em 31 de Dezembro de 2008.

COFINA, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS POR FUNÇÕES DOS EXERCÍCIOS

FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007

(Montantes expressos em Euros)

	2008	2007
Outros proveitos e ganhos operacionais	136.846	98.668
Custos administrativos	(1.315.443)	(719.964)
Outros custos e perdas operacionais	<u>(554.997)</u>	<u>(513.802)</u>
Resultados operacionais	(1.733.594)	(1.135.098)
 Custo líquido de financiamento	 (8.915.934)	 (5.681.722)
Ganhos (perdas) em filiais e associadas	-	71.551.537
Ganhos (perdas) em outros investimentos	<u>(49.957.405)</u>	<u>(7.727.217)</u>
Resultados correntes	(60.606.933)	57.007.500
Impostos sobre resultados correntes	<u>303.490</u>	<u>(904.345)</u>
Resultado líquido do exercício	<u>(60.303.443)</u>	<u>56.103.155</u>
 Resultados por acção	 -	 <u>1,06</u>

O Anexo faz parte integrante das demonstrações de resultados
para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2008.

COFINA, S.G.P.S., S.A.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA DOS EXERCÍCIOS

FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007

(Montantes expressos em Euros)

	2008	2007
Actividades operacionais:		
Pagamentos a fornecedores	(1.044.721)	(441.532)
Pagamentos ao pessoal	(275.294)	(246.062)
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional	874.212	(10.932.733)
Impostos sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas	<u>5.649.026</u>	<u>6.523.238</u>
<i>Fluxos gerados pelas actividades operacionais (1)</i>	<u>5.203.223</u>	<u>(12.501.361)</u>
Actividades de investimento:		
Recebimentos provenientes de:		
Empréstimos concedidos	-	46.680.822
Juros e proveitos similares	1.215.204	3.814.160
Dividendos	<u>4.623.671</u>	<u>5.838.875</u>
Pagamentos relativos a:		
Investimentos financeiros	-	(200.109.700)
Imobilizações corpóreas	(14.851)	(11.857)
Empréstimos concedidos	<u>-</u>	<u>(399.541)</u>
<i>Fluxos gerados pelas actividades de investimento (2)</i>	<u>5.824.024</u>	<u>(14.177.809)</u>
Actividades de financiamento:		
Recebimentos provenientes de:		
Empréstimos obtidos	<u>225.000.000</u>	<u>225.000.000</u>
Pagamentos respeitantes a:		
Juros e custos similares	(11.355.286)	(7.197.476)
Empréstimos obtidos	(236.100.000)	(35.756.726)
Dividendos distribuídos	<u>(3.589.804)</u>	<u>(251.045.090)</u>
<i>Fluxos gerados pelas actividades de financiamento (3)</i>	<u>(26.045.090)</u>	<u>(46.544.007)</u>
Caixa e seus equivalentes no início do exercício	159.541.081	55.414.258
Variação de caixa e seus equivalentes: (1)+(2)+(3)	<u>(15.017.843)</u>	<u>104.126.823</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do exercício	<u>144.523.238</u>	<u>159.541.081</u>

O anexo faz parte integrante da demonstração do exercício findo em 31 de Dezembro de 2008.

COFINA , SGPS, S.A.

ANEXO À DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA DO

EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008

(Montantes expressos em Euros)

2. DISCRIMINAÇÃO DOS COMPONENTES DE CAIXA E SEUS EQUIVALENTES

A discriminação de caixa e seus equivalentes em 31 de Dezembro de 2008 e 2007 e a reconciliação entre o seu valor e o montante de disponibilidades constantes no balanço naquela data é como segue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Numerário	2.600	1.099
Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis	288.082	17.640.649
Depósitos bancários mobilizáveis em menos de três meses	33.702.470	76.900.000
Títulos negociáveis	116.555.086	70.794.333
-----	-----	-----
Disponibilidades constantes no balanço	150.548.238	165.336.081
Descobertos bancários	(6.025.000)	(5.795.000)
-----	-----	-----
Disponibilidades constantes na demonstração dos fluxos de caixa	144.523.238	159.541.081
=====	=====	=====

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 Euronext Lisboa.

Em 31 de Dezembro de 2008 a Cofina desenvolve a sua actividade essencialmente como gestora de participações sociais na área dos media, actuando nesse sector principalmente através da Cofina Media, SGPS, S.A., sociedade detida em 100% pela Cofina (Nota 16).

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.

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 foram 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 efectuados 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 dos resultados do exercício em que é decidida e anunciada a sua distribuição (Nota 45).

d) Especialização dos 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 50).

e) Impostos diferidos

O imposto sobre o rendimento do exercício é calculado com base nos resultados tributáveis da Empresa de acordo com as regras fiscais em vigor.

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 os utilizar. 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.

f) 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 (cinco anos para a Segurança Social). Deste modo, as declarações fiscais da Empresa dos anos de 2005 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), sendo que cada uma das sociedades abrangidas por este regime regista o imposto sobre o rendimento nas suas demonstrações financeiras individuais na rubrica “Empresas do grupo”. 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 (Nota 16).

Em 31 de Dezembro de 2008, a Empresa não procedeu ao registo nas suas demonstrações financeiras de activos por impostos diferidos associados a prejuízos fiscais reportáveis ou a provisões e ajustamentos não aceites para efeitos fiscais por motivos de prudência.

Em 31 de Dezembro de 2008 a Empresa não tinha situações geradoras de passivos por impostos diferidos.

7. NÚMERO MÉDIO DE PESSOAL

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007 a empresa tinha ao seu serviço 6 e 7 pessoas, respectivamente.

COFINA, SGPS, S.A.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008

(Montantes expressos em Euros)

10. MOVIMENTO DO ACTIVO IMOBILIZADO

Durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2008, o movimento ocorrido no valor das imobilizações incorpóreas, imobilizações corpóreas e investimentos financeiros, bem como nas respectivas amortizações e ajustamentos acumulados, foi como segue:

	Activo bruto				
	Saldo inicial	Aumentos	Alienações e abates	Transfériencias	Saldo final
Imobilizações incorpóreas:					
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 incorpóreo	-	3.106	-	-	3.106
	590.603	3.106	-	-	593.709
Imobilizações corpóreas:					
Equipamento de transporte	-	2.039	-	-	2.039
Equipamento administrativo	175.085	9.706	-	-	184.791
Outras imobilizações corpóreas	99.444	-	-	-	99.444
	274.529	11.745	-	-	286.274
Investimentos financeiros (Nota 16):					
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
	277.649.338	-	-	-	277.649.338
Amortizações e ajustamentos acumulados					
	Saldo inicial	Reforços	Alienações e abates	Transfériencias	Saldo final
Imobilizações incorpóreas:					
Despesas de instalação	461.818	-	-	-	461.818
Despesas de investigação e desenvolvimento	105.090	2.404	-	-	107.494
Propriedade Industrial e outros direitos	21.014	277	-	-	21.291
	587.922	2.681	-	-	590.603
Imobilizações corpóreas:					
Equipamento de transporte	-	510	-	-	510
Equipamento administrativo	153.812	13.634	-	-	167.446
Outras imobilizações corpóreas	92.867	3.331	-	-	96.198
	246.679	17.475	-	-	264.154
Investimentos financeiros:					
Partes capital em empresas do grupo	47.075.500	-	-	-	47.075.500
Partes 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
	55.649.078	-	-	-	55.649.078

COFINA, SGPS, S.A.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008

(Montantes expressos em Euros)

16. EMPRESAS DO GRUPO, ASSOCIADAS E PARTICIPADAS

a) Partes de capital em empresas do grupo

Em 31 de Dezembro de 2008, a composição dos investimentos financeiros em empresas do grupo, bem como a informação financeira obtida das demonstrações financeiras das principais participações naquela data, era como segue:

Nome	%	Montante	Activo	Total do capital próprio	Proveitos totais	Resultado líquido
FEF ERRE Participações SGPS, S.A. (a) (c)	100%	43.550.000	12.530.347	12.146.657	4	(2.480)
Cofina Media (a) (b)	100%	222.000.260	148.193.674	96.390.081	147.647.796	(13.811.285)
Cofina B.V. (a)	100%	3.525.500	53.939.642	3.092.583	2.471.506	357.838
		<u>269.075.760</u>				

- (a) – demonstrações financeiras preliminares, sujeitas a aprovação, estando a participação totalmente provisionada
- (b) – dados consolidados, preparados de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro, tal como adoptadas pela União Europeia
- (c) – anteriormente denominada F. Ramada – Participações, SGPS, S.A., estando a participação totalmente provisionada

b) Partes de capital em empresas associadas

Em 31 de Dezembro de 2008, esta rubrica inclui participações em empresas não cotadas, cujo valor líquido estimado de realização é nulo, tendo sido registados em exercícios anteriores ajustamentos para fazer face às perdas estimadas.

c) Partes de capital em outras empresas

Em 31 de Dezembro de 2008 esta rubrica refere-se a participações em empresas não cotadas cujo valor líquido estimado de realização é nulo, tendo sido registados em exercícios anteriores ajustamentos para fazer face às perdas estimadas.

d) Títulos e outras aplicações financeiras

Em 31 de Dezembro de 2008, esta rubrica corresponde a prestações acessórias/suplementares concedidas a empresas participadas.

Adicionalmente, em 31 de Dezembro 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 tal como adoptados pela União Europeia, das quais se apresenta um resumo dos principais dados financeiros:

	Dezembro de 2008	Dezembro de 2007
Total activo líquido consolidado	243.717.225	373.140.325
Total capital próprio consolidado (a)	(12.490.876)	64.474.981
Total dos interesses minoritários	767.021	870.726
Resultado líquido consolidado do exercício (b)	(73.317.098)	10.133.524

(a) - incluindo interesses minoritários

(b) - incluindo o resultado líquido do exercício atribuível aos accionistas minoritários

Em 31 de Dezembro de 2008, os principais saldos com empresas do Grupo podem ser detalhados como se segue:

	Empresa do Grupo (activo)	Empresa do Grupo (passivo)
Presselivre - Imprensa Livre, S.A.	2.459.616	(25.000.000)
Edisport - Sociedade de Publicações, S.A.	245.056	-
FEF ERRE Participações SGPS, S.A.	280.000	(5.733.371)
Cofina Media, S.G.P.S., S.A.	-	(4.989.935)
Mediafin, S.G.P.S., S.A.	137.951	-
Edirevistas - Sociedade Editorial, S.A.	-	(67.360)
Yellow Entertainment	<u>165.000</u>	<u>-</u>
	<u>3.287.623</u>	<u>(35.790.666)</u>

COFINA, SGPS, S.A.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008

(Montantes expressos em Euros)

Do montante registado na rubrica do activo “Empresas do grupo” cerca de 2.800.000 Euros correspondem a saldos a receber do grupo no âmbito do RETGS (Nota 6).

Do montante registado na rubrica do passivo “Empresas do grupo” cerca de 10.700.000 Euros correspondem a saldos a pagar ao grupo no âmbito do RETGS (Nota 6).

O saldo da rubrica do passivo “Empresas do grupo” com a Presselivre – Imprensa Livre, S.A. refere-se a um empréstimo concedido por aquela participada para cobrir carencias de tesouraria, o qual tem o seu vencimento no curto prazo e vence juros a taxas de mercado.

17. TÍTULOS NEGOCIÁVEIS

Em 31 de Dezembro de 2008 a rubrica “Outros títulos negociáveis” corresponde essencialmente a títulos cotados em bolsa, nomeadamente, da ZON Multimédia – Serviços de Telecomunicações e Multimédia, SGPS, S.A. para os quais se encontravam registados ajustamentos para os reduzir ao seu valor de cotação.

21. MOVIMENTOS OCORRIDOS NOS AJUSTAMENTOS DAS RUBRICAS DO ACTIVO CIRCULANTE

Durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2008, os movimentos ocorridos nos ajustamentos das rubricas do activo circulante foram como segue:

	Ajustamentos				
	Saldo inicial	Aumentos	Utilizações	Reversões	Saldo final
Outros títulos negociáveis (Nota 45)	<u>5.525.839</u>	<u>54.589.558</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>60.115.397</u>

Durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2008 foram constituídos 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 31 de Dezembro de 2008, a Cofina tinha constituído garantias cujo detalhe é como segue:

- a) Penhor de 88.883.450 acções da Cofina Media SGPS, SA, como garantia de uma facilidade de crédito em depósito à ordem obtida junto do Banco BPI, SA e que, em 31 de Dezembro de 2008, não estava a ser utilizada;
- b) Penhor com procuração irrevogável de 88.883.450 acções da Cofina Media S.G.P.S, S.A como garantia do Programa de Papel Comercial cujo saldo em dívida em 31 de Dezembro de 2008 ascendia a 5.000.000 Euros contratado com o Banco PI, S.A;
- c) Penhor de 88.883.450 acções da Cofina Media S.G.P.S, S.A como garantia do Programa de Papel Comercial cujo saldo em dívida em 31 de Dezembro de 2008 ascendia a 25.000.000 Euros contratado com o Banco PI, S.A;
- d) Penhor com procuração irrevogável de 15.190.000 acções da ZON MULTIMÉDIA - Serviços de Telecomunicações e Multimédia, S.G.P.S, 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 31 de Dezembro de 2008 ascendia a 50.000.000 Euros.

36. COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL

Em 31 de Dezembro de 2008, o capital da Empresa, totalmente subscrito e realizado, era composto por 102.565.836 acções com o valor nominal de 25 céntimos de Euro cada.

COFINA, SGPS, S.A.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008

(Montantes expressos em Euros)

40. VARIAÇÃO NAS RUBRICAS DE CAPITAL PRÓPRIO

O movimento ocorrido nas rubricas de capital próprio durante o exercício findo em 31 de Dezembro 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	34.794.315	-	-	52.179.679	86.973.994
Resultados transitados	(333.672)	-	-	333.672	-
Resultado líquido do exercício	56.103.155	-	(60.303.443)	(56.103.155)	(60.303.443)
	137.489.236	-	(60.303.443)	(3.589.804)	73.595.989

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 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 DOS RESULTADOS FINANCEIROS

Os resultados financeiros dos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2008 e 2007 têm a seguinte composição:

<u>Custos e perdas:</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Juros suportados	10.143.112	7.182.045
Ajustamentos de aplicações financeiras (Notas 10 e 21)	54.589.558	60.665.398
Perdas na alienação de aplicações de tesouraria	-	12.299.443
Diferenças de câmbio desfavoráveis	1.553	-
Outros custos e perdas financeiros	496.847	517.868
	65.231.070	80.664.754
Resultados financeiros	(59.371.686)	57.700.293
	5.859.384	138.365.047

<u>Proveitos e ganhos:</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Juros obtidos	1.227.178	1.500.323
Ganhos de participações de capital	4.632.154	135.848.307
Diferenças de câmbio favoráveis	52	99
Ganhos na alienação de aplicações de tesouraria	-	1.016.318
	5.859.384	138.365.047

As rubricas "Perdas na alienação de aplicações de tesouraria" e "Ganhos na alienação de aplicações de tesouraria" referem-se a perdas e ganhos obtidos na alienação de títulos cotados.

A rubrica "Ganhos de participações de capital" do exercício findo em 31 de Dezembro de 2008 corresponde a dividendos recebidos.

COFINA, SGPS, S.A.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008

(Montantes expressos em Euros)

46. DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS EXTRAORDINÁRIOS

Os resultados extraordinários dos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2008 e 2007 têm a seguinte composição:

<u>Custos e perdas:</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Donativos	865	1.200
Perdas na alienação de investimentos financeiros	-	75.464
Multas	-	1.236
Correcções relativas a exercícios anteriores	6.727	1.885
Outros custos e perdas extraordinários	<u>49.005</u>	<u>16.608</u>
	<u>56.597</u>	<u>96.393</u>
 Resultados extraordinários	 80.197	 27.172
	<u>136.794</u>	<u>123.565</u>
<u>Proveitos e ganhos:</u>		
Ganhos em imobilizações	-	24.996
Correcções relativas a exercícios anteriores	53.934	51.914
Excesso de estimativa de imposto	80.549	-
Outros proveitos e ganhos extraordinários	<u>2.311</u>	<u>46.655</u>
	<u>136.794</u>	<u>123.565</u>

48. DÍVIDAS A INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO, OUTROS EMPRÉSTIMOS OBTIDOS E EMPRÉSTIMOS POR OBRIGAÇÕES

Em 31 de Dezembro de 2008, a rubrica do passivo de curto prazo “Dívidas a instituições de crédito” correspondia na sua totalidade a descobertos bancários.

A rubrica “Outros empréstimos obtidos” em 31 de Dezembro de 2008 pode ser detalhada como segue:

	Curto prazo	Médio e longo prazo
Papel comercial	50.000.000 =====	100.000.000 =====

A rubrica do passivo de médio e longo prazo “Papel comercial” corresponde a dois programas de papel comercial com subscrição garantida de tomada firma pelos bancos responsáveis pela sua colocação, uma no montante de 30.000.000 Euros e outra no montante de 20.000.000 Euros até Junho de 2011 e Outubro de 2012, respectivamente.

A rubrica do passivo de curto prazo “Papel comercial” corresponde a uma emissão no montante nominal até 50.000.000 Euros pelo prazo máximo de 5 anos a contar da respectiva data de assinatura ou seja 23 de Abril de 2013. No entanto, e de acordo com o contrato inicial decorrido um ano sobre a vigência do contrato (23 de Abril de 2008) ambas as partes têm o direito de em qualquer momento a partir do final do 1º ano de vigência deste programa de papel comercial a denunciar o contrato desde que comuniquem a sua intenção mediante um pré-aviso de 30 dias relativamente à data indicada para a denúncia. Embora seja convicção do Conselho de Administração que não haverá denúncia de qualquer das partes a este programa de papel comercial, uma vez que o banco tem essa capacidade o Grupo Cofina à luz das normas contabilísticas classificou esta dívida no curto prazo no balanço anexo.

COFINA, SGPS, S.A.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008

(Montantes expressos em Euros)

A parcela de médio e longo prazo tem o seu vencimento como segue:

Agosto de 2010	50.000.000
Junho de 2011	30.000.000
Outubro de 2012	20.000.000
	<u>100.000.000</u>

Em 31 de Dezembro de 2008 a rubrica do passivo de curto prazo corrente "Empréstimos por obrigações" corresponde a um empréstimo obrigacionista denominado "Obrigações Cofina SGPS – 2007/2015", no montante de 50.000.000 Euros, vencendo juros postecipados a uma taxa Euribor acrescida de um spread de 0,875%. Este empréstimo de acordo com as suas condições contratuais vence-se em 28 de Setembro de 2015. No entanto, e uma vez que de acordo com o contrato inicial caso não seja cumprido um dos indicadores financeiros previstos contratualmente (e em 31 de Dezembro de 2008 um dos indicadores não estava a ser cumprido) os detentores das obrigações podem solicitar, por sua única e exclusiva iniciativa o reembolso antecipado sem qualquer tipo de penalizações das obrigações de que é titular. Neste sentido, embora seja convicção do Conselho de Administração que os detentores destas obrigações não irão solicitar o reembolso antecipado das mesmas e consequentemente o seu prazo de vencimento será o inicialmente previsto contratualmente (28 de Setembro de 2015), a Empresa à luz das normas contabilísticas, e uma vez que a capacidade de solicitação deste reembolso está na exclusiva posse do detentor das obrigações e não do emitente teve de classificar este empréstimo como corrente.

49. ESTADO E OUTROS ENTES PÚBLICOS

Em 31 de Dezembro de 2008, os saldos com estas entidades tinham a seguinte composição:

Saldos devedores:

Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas:	
Retenções na fonte	607.730
Pagamento especial por conta	193.580
Estimativa de imposto sobre o rendimento (Nota 6)	308.046

	1.109.356
	=====

Saldos credores:

Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas:	
Estimativa de imposto sobre o rendimento (Nota 6)	160.472
Tributação autónoma (Nota 6)	4.557
Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Singulares:	
Retenções na fonte	3.260
Contribuições para a Segurança Social	7.106

	175.395
	=====

COFINA, SGPS, S.A.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008

(Montantes expressos em Euros)

50. ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS

Em 31 de Dezembro de 2008, os saldos mais relevantes das rubricas de acréscimos diferimentos tinham a seguinte composição:

Acréscimos de proveitos:

Juros a receber	267.394
	=====

Custos diferidos:

Custos de montagem de empréstimos	565.879
Comissões e juros referentes a papel comercial	107.370
Outros	2.455
	=====
	675.704
	=====

Acréscimos de custos:

Juros a liquidar	1.901.379
Remunerações a liquidar	28.985
Outros	13.471
	=====
	1.943.835
	=====

51. DEPÓSITOS BANCÁRIOS

Em 31 de Dezembro de 2008, esta rubrica podia ser detalhada como segue:

Depósitos a prazo (vencíveis a menos de 3 meses)	33.702.470
Depósitos à ordem	288.082
	=====
	33.990.552
	=====

CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS
E
RELATÓRIO DE AUDITORIA
CONTAS INDIVIDUAIS

Introdução

1. Nos termos da legislação aplicável, apresentamos a Certificação Legal das Contas e Relatório de Auditoria sobre a informação financeira contida no Relatório de Gestão e as demonstrações financeiras anexas do exercício findo em 31 de Dezembro de 2008 da Cofina, SGPS, S.A. ("Empresa"), as quais compreendem o Balanço em 31 de Dezembro de 2008, que evidencia um total de 317.897.205 Euros e capitais próprios de 73.595.989 Euros, incluindo um resultado líquido negativo de 60.303.443 Euros, as Demonstrações dos resultados por naturezas e por funções, a Demonstração dos fluxos de caixa do exercício findo naquela data e os correspondentes Anexos.

Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração: (i) a preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira da Empresa, o resultado das suas operações e os seus fluxos de caixa; (ii) que a informação financeira histórica seja preparada de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites e que seja completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários; (iii) a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado; (iv) a informação de qualquer facto relevante que tenha influenciado a sua actividade, posição financeira ou resultados.
3. A nossa responsabilidade consiste em examinar a informação financeira contida nos documentos de prestação de contas acima referidos, incluindo a verificação se, para os aspectos materialmente relevantes, é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários, competindo-nos emitir um relatório profissional e independente baseado no nosso exame.

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 este seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras 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 apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adoptadas e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias, a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade das operações, a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras, e a apreciação, para os aspectos materialmente relevantes, se a informação financeira é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita. O nosso exame abrangeu também a verificação da concordância da informação financeira constante do Relatório de Gestão com os restantes documentos de prestação de contas. Entendemos que o exame efectuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

Página 2 de 2

Opinião

5. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1 acima, apresentam de forma verdadeira e apropriada, para os fins indicados no parágrafo 6 abaixo, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira da Cofina, SGPS, S.A. em 31 de Dezembro de 2008, o resultado das suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal e a informação financeira nelas constante é, nos termos das definições incluídas nas directrizes mencionadas no parágrafo 4 acima, completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.

Ênfase

6. As demonstrações mencionadas no parágrafo 1 acima referem-se à actividade da Empresa a nível individual e foram preparadas para publicação nos termos da legislação em vigor. Conforme indicado na Nota 3.c) do Anexo, os investimentos financeiros em empresas do grupo e associadas são apresentados ao custo de aquisição sendo constituídos ajustamentos para reduzir o montante daqueles investimentos à estimativa do seu valor líquido de realização. A Empresa preparou em separado, nos termos da legislação em vigor, demonstrações financeiras consolidadas em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro tal como adoptadas na União Europeia, que melhor apresentam a posição financeira, o resultado das operações e os fluxos de caixa do conjunto formado pela Empresa, suas filiais e associadas, apresentando em 31 de Dezembro de 2008 resultados líquidos e capitais próprios consolidados negativos de 73.272.795 Euros e 12.490.876 Euros, respectivamente, decorrente das perdas não realizadas reconhecidas durante o exercício de 2008 da desvalorização da participação detida na Zon Multimédia – Serviços de Telecomunicações e Multimédia, SGPS, S.A.

Porto, 28 de Abril de 2009

DELOITTE & ASSOCIADOS, SROC S.A.
Representada por António Manuel Martins Amaral

RELATÓRIO E PARECER DO CONSELHO FISCAL CONTAS INDIVIDUAIS

**Aos Accionistas da
Cofina, SGPS, S.A.**

1. Relatório

Em conformidade com a legislação em vigor e com o mandato que nos foi confiado, submetemos à vossa apreciação este Relatório e Parecer sobre o Relatório de Gestão e restantes documentos de prestação de contas individuais da Cofina, SGPS, S.A. (“Empresa”), relativos ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2008, os quais são da responsabilidade do Conselho de Administração.

Ao longo do exercício em apreço, o Conselho Fiscal acompanhou a evolução da actividade da Empresa, a regularidade dos registos contabilísticos, o cumprimento do normativo legal e estatutário em vigor e a eficácia e integridade dos sistemas de gestão de riscos e de controlo interno, tendo efectuado reuniões com a periodicidade e extensão que considerou adequadas e tendo obtido da Administração e dos Serviços da Empresa as informações e esclarecimentos solicitados.

No âmbito das suas atribuições, o Conselho Fiscal examinou o Balanço em 31 de Dezembro de 2008, as Demonstrações dos resultados por naturezas e por funções, a Demonstração dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data e os correspondentes anexos. Adicionalmente procedeu à análise do Relatório de Gestão do exercício de 2008 e da proposta de aplicação de resultados nele apresentada, exerceu as suas competências em matéria de supervisão das habilitações, independência e execução das funções do Auditor Externo e do Revisor Oficial de Contas da Empresa e apreciou a Certificação Legal das Contas e Relatório de Auditoria emitida pela Sociedade de Revisores Oficiais de Contas da Empresa, que mereceu o seu acordo.

2. Parecer

Face ao exposto, e tendo em consideração o assunto mencionado no parágrafo 6 da Certificação Legal das Contas, o Conselho Fiscal é de parecer que o Relatório de Gestão, as Demonstrações Financeiras bem como a proposta de aplicação de resultados estão de acordo com as disposições contabilísticas, legais e estatutárias aplicáveis, pelo que poderão ser aprovadas em Assembleia Geral de Accionistas.

3. Declaração de responsabilidade

De acordo com o disposto no art. 8º nº 1, alínea a) do Regulamento da CMVM nº5/2008, os membros do Conselho Fiscal declaram que, tanto quanto é do seu conhecimento, o Relatório de Gestão, as Demonstrações Financeiras individuais elaboradas em conformidade com os Princípios Contabilísticos Geralmente aceites em Portugal, bem como os demais documentos de prestação de contas exigidos por lei ou regulamento dão uma imagem verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, do activo e do passivo, da situação financeira e do resultado da Empresa em 31 de Dezembro de 2008 e que o Relatório de Gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição da Cofina, SGPS, S.A. e contém uma descrição dos principais riscos e incertezas com que se defronta.

Desejamos manifestar ao Conselho de Administração e aos diversos Serviços da Empresa o nosso apreço pela colaboração que nos prestaram.

Porto, 28 de Abril de 2009

O Conselho Fiscal

João da Silva Natária
Presidente do Conselho Fiscal

Manuel Tiago Alves Baldaque de Marinho Fernandes
Vogal do Conselho Fiscal

Cristina Isabel Linhares Fernandes
Vogal do Conselho Fiscal