

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

**RELATÓRIO DO  
CONSELHO DE  
ADMINISTRAÇÃO**

**Contas consolidadas**

**1º semestre de 2011**

---

---

## ÍNDICE

---

---

|   |    |
|---|----|
| INTRODUÇÃO .....                                  | 2  |
| EVOLUÇÃO BOLSISTA .....                           | 3  |
| ANÁLISE FINANCEIRA.....                           | 5  |
| EVENTOS SUBSEQUENTES.....                         | 8  |
| PERSPECTIVAS PARA O SEGUNDO SEMESTRE DE 2011..... | 8  |
| GOVERNO DA SOCIEDADE.....                         | 9  |
| DISPOSIÇÕES LEGAIS.....                           | 10 |
| DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE .....              | 12 |
| CONSIDERAÇÕES FINAIS .....                        | 12 |

## Senhores accionistas

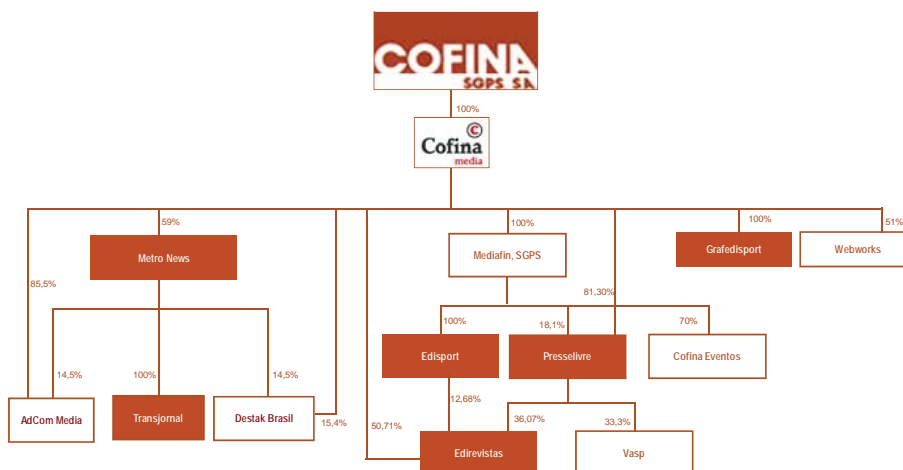
Dando cumprimento ao disposto na Lei, vem o Conselho de Administração da Cofina, S.G.P.S., S.A. (Sociedade Aberta) apresentar o Relatório de Gestão relativo ao primeiro semestre do exercício de 2011.

## INTRODUÇÃO

O Grupo Cofina desenvolve a sua actividade essencialmente na área dos media e conteúdos.

A empresa chave nesta área de negócio é a Cofina Media, S.G.P.S., S.A., detentora de títulos líderes dos respectivos segmentos. No *portfólio* de publicações do Grupo destacam-se o jornal diário "Correio da Manhã", o diário desportivo "Record", o jornal de informação económica "Jornal de Negócios", os jornais gratuitos "Destak" e "Metro", a revista de informação "Sábado" bem como outros títulos, entre os quais "Máxima", "TV Guia", "Flash!", "Vogue", "GQ", "Rotas e Destinos" e "Automotor".

Deste modo, em 30 de Junho de 2011 o organigrama das participações do Grupo Cofina podia ser resumido como segue:

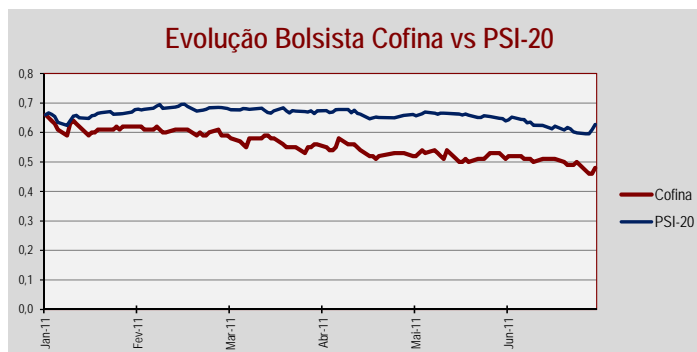


O primeiro semestre de 2011 foi caracterizado por um contexto macroeconómico recessivo, com reduções do rendimento disponível e expectativas negativas sobre o desempenho económico futuro, o que se materializou em quebras significativas no investimento publicitário, que se fizeram sentir com maior intensidade nos segmentos da imprensa não diária.

As receitas do Grupo sofreram uma quebra em resultado da redução do poder de compra dos consumidores, tendo o segmento das revistas sido o mais penalizado pela conjuntura económica adversa. Ainda assim, a Cofina conseguiu manter e, em alguns casos, reforçar a liderança de mercado nos seus principais meios de comunicação social.

## EVOLUÇÃO BOLSISTA

(Nota: O PSI 20 foi considerado como um índice com valor inicial idêntico ao do título em análise, de forma a possibilitar uma melhor comparação das variações das cotações.)

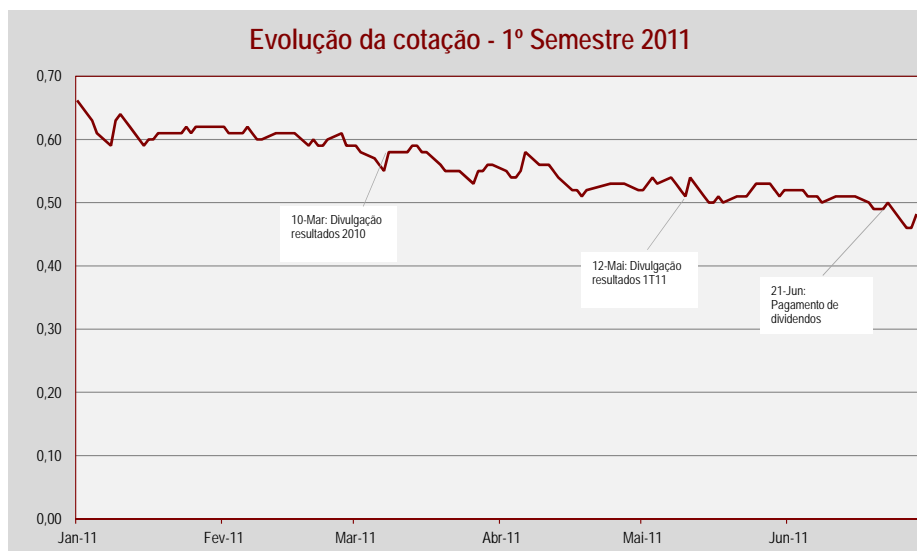


A evolução da cotação da Cofina foi consistente com a evolução do PSI-20 ao longo do semestre, encerrando o período com um valor por acção de 0,48 Euros, comparativamente com 0,69 Euros por acção registados no final de 2010.

No primeiro semestre de 2011, as acções da Cofina foram transaccionadas a uma cotação máxima de 0,66 Euros em 3 de Janeiro, e a mínimos de 0,46 Euros em 28 de Junho. No total, foram transaccionadas 2.849.713 acções nos primeiros seis meses de 2011.

### Evolução da cotação das acções da Cofina

Os principais eventos que marcaram a evolução da cotação das acções da Cofina durante o primeiro semestre de 2011 podem ser descritos, cronologicamente, do seguinte modo:



- No comunicado relativo ao anúncio da performance do Grupo no exercício de 2010, divulgado em 10 de Março de 2011, a Cofina apresentou um resultado líquido consolidado de 5 milhões de Euros. As receitas operacionais cresceram 1,7% cifrando-se nos 136 milhões de Euros e o EBITDA (resultados antes de impostos, resultados financeiros, amortizações e depreciações) cresceu 8% comparativamente com 2009. Nesta data, as acções da Cofina fecharam a cotar nos 0,58 Euros por acção.
- No comunicado relativo à apresentação das demonstrações financeiras do primeiro trimestre de 2011, efectuado em 12 de Maio, a Cofina SGPS, S.A. evidenciou receitas operacionais de 29,5 milhões de Euros, tendo o EBITDA diminuído 7,9% face ao período homólogo ao passo que o resultado líquido se fixou nos 4,8 milhões de Euros. Nesta data, as acções da Cofina fecharam a cotar nos 0,51 Euros por acção.
- No comunicado efectuado a 27 de Maio a Cofina informou o mercado acerca das deliberações da Assembleia Geral realizada em 26 de Maio de 2011 em que foi aprovada, entre outras, a proposta de distribuição de dividendos correspondentes a 0,01 Euros por acção, em pagamento a partir de 21 de Junho. Naquela data, as acções encerraram a cotar nos 0,53 Euros por acção.

## ANÁLISE FINANCEIRA

A informação financeira consolidada do Grupo Cofina relativa ao primeiro semestre de 2011 e a informação comparativa relativa a 2010 foram preparadas utilizando políticas contabilísticas consistentes com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adoptadas pela União Europeia e de acordo com a Norma Internacional de Contabilidade 34 – Relato Financeiro Intercalar (IAS 34).

Assim sendo, os principais dados e indicadores da actividade consolidada do Grupo Cofina no 1º semestre de 2011 e 2010 podem ser detalhados como segue:

| (milhares de euros)                        | 1ºS 2011      | 1ºS 2010       | Var (%)<br>1ºS11/1ºS10 |
|--|---------------|----------------|------------------------|
| <b>Receitas Operacionais</b>               | <b>62.219</b> | <b>66.780</b>  | <b>-6,8%</b>           |
| Circulação                                 | 31.827        | 31.565         | 0,8%                   |
| Publicidade                                | 24.859        | 27.144         | -8,4%                  |
| Produtos de marketing alternativo e outros | 5.533         | 8.071          | -31,4%                 |
| <b>Receitas por segmentos</b>              | <b>62.219</b> | <b>66.780</b>  | <b>-6,8%</b>           |
| Jornais                                    | 47.205        | 50.032         | -5,7%                  |
| Revistas                                   | 15.014        | 16.748         | -10,4%                 |
| <b>Custos operacionais (a)</b>             | <b>53.166</b> | <b>56.848</b>  | <b>-6,5%</b>           |
| <b>EBITDA Consolidado (b)</b>              | <b>9.053</b>  | <b>9.932</b>   | <b>-8,9%</b>           |
| Margem EBITDA                              | 14,6%         | 14,9%          | -0,3 p.p.              |
| Jornais                                    | 10.032        | 10.331         | -2,9%                  |
| Margem EBITDA Jornais                      | 21,3%         | 20,6%          | +0,7 p.p.              |
| Revistas                                   | -979          | -399           | -                      |
| Margem EBITDA Revistas                     | -6,5%         | -2,4%          | -4,1 p.p.              |
| Amortizações Correntes (-)                 | 1.873         | 1.922          | -2,5%                  |
| <b>EBIT</b>                                | <b>7.180</b>  | <b>8.010</b>   | <b>-10,4%</b>          |
| Margem EBIT                                | 11,5%         | 12,0%          | -0,5 pp                |
| Resultados Financeiros                     | (37)          | (17.370)       | -                      |
| <b>Res. Antes Imp. e Minoritários</b>      | <b>7.143</b>  | <b>-9.360</b>  | <b>-</b>               |
| Imposto IRC                                | 2.734         | 1.617          | 69,1%                  |
| Interesses Minoritários                    | (10)          | (51)           | -80,4%                 |
| <b>Resultado Líquido Consolidado (c)</b>   | <b>4.419</b>  | <b>-10.926</b> | <b>-</b>               |

(a) Custos operacionais excluindo amortizações

(b) EBITDA = resultados antes de impostos, resultados financeiros e amortizações e depreciações

(c) Resultado líquido atribuível aos accionistas da Empresa mãe

O primeiro semestre de 2011 ficou marcado por um contexto macroeconómico recessivo, que se fez sentir com grande intensidade na contracção do consumo privado. Assim, o investimento publicitário registou quedas significativas, com os anunciantes a adiarem e reduzirem as suas decisões de investimento. Esta tendência agravou-se durante o segundo trimestre de 2011.

As receitas operacionais totais no primeiro semestre de 2011 atingiram cerca de 62,2 milhões de Euros, correspondendo a um decréscimo de cerca de 7% face ao período homólogo do ano passado. Este decréscimo foi motivado pela descida das receitas de publicidade (-8,4%) e dos produtos de marketing alternativo (-31%).

As receitas de circulação registaram um ligeiro crescimento de 0,8% face ao primeiro semestre de 2010, atingindo mais de 31,8 milhões de Euros.

O EBITDA registado no período em causa foi de cerca de 9,1 milhões de Euros, o que corresponde a uma queda de 8,9% *year on year*. A margem EBITDA alcançou os 14,6%.

O resultado líquido consolidado registado neste semestre foi de 4,4 milhões de Euros ao passo que no semestre homólogo de 2010 tinha sido negativo em 10,9 milhões de Euros.

O resultado líquido é influenciado pela variação da cotação de mercado da ZON Multimédia. Em 30 de Junho de 2011 a Cofina detinha uma participação accionista equivalente a 1,3% do capital social daquela entidade. Aqueles investimentos estão mensurados ao justo valor de acordo com a sua cotação bolsista em 30 de Junho de 2011. O impacto total da participação accionista na ZON Multimédia na demonstração dos resultados do 1º semestre de 2011 ascendeu a cerca de 2,4 milhões de Euros.

Em 30 de Junho de 2011, a dívida líquida nominal da Cofina era de cerca de 85,4 milhões de Euros.

### Jornais:

| (milhares de euros)                        | 1ºS 2011      | 1ºS 2010      | Var (%)<br>1ºS11/1ºS10 |
|--|---------------|---------------|------------------------|
| <b>Receitas Operacionais Consolidadas</b>  | <b>47.205</b> | <b>50.032</b> | <b>-5,7%</b>           |
| Circulação                                 | 23.846        | 23.519        | 1,4%                   |
| Publicidade                                | 19.208        | 20.795        | -7,6%                  |
| Produtos de marketing alternativo e outros | 4.151         | 5.718         | -27,4%                 |
| <b>Custos operacionais (a)</b>             | <b>37.173</b> | <b>39.701</b> | <b>-6,4%</b>           |
| <b>EBITDA Consolidado (b)</b>              | <b>10.032</b> | <b>10.331</b> | <b>-2,9%</b>           |
| Margem EBITDA                              | 21,3%         | 20,6%         | +0,7 p.p.              |

(a) Custos operacionais excluindo amortizações

(b) EBITDA = resultados antes de impostos, resultados financeiros e amortizações e depreciações

O segmento de jornais da Cofina registou, no primeiro semestre de 2011, receitas totais de 47,2 milhões de Euros, um decréscimo de 5,7% face ao ano anterior. As receitas provenientes de publicidade registaram uma quebra superior a 7%, enquanto os produtos de marketing alternativo caíram cerca de 27%.

As receitas de circulação cresceram 1,4%, tendo atingido cerca de 23,8 milhões de Euros. Neste domínio destaque-se o desempenho do jornal diário “Correio da Manhã”, que vendeu em média cerca de 125 mil exemplares por dia (dados APTC Janeiro-Abril 2011), sendo líder destacado no segmento de jornais diários generalistas em Portugal, com uma quota de mercado superior a 45%.

Assim, o EBITDA alcançado neste segmento ascendeu a cerca de 10 milhões de euros, um decréscimo de cerca de 3% face ao período homólogo do ano anterior. A margem EBITDA atingiu os 21,3%, um reforço de 0,7 pontos percentuais face ao período homólogo de 2010.

Revistas:

| (milhares de euros)                        | 1ºS 2011      | 1ºS 2010      | Var (%)<br>1ºS11/1ºS10 |
|--|---------------|---------------|------------------------|
| <b>Receitas Operacionais Consolidadas</b>  | <b>15.014</b> | <b>16.748</b> | <b>-10,4%</b>          |
| Circulação                                 | 7.981         | 8.046         | -0,8%                  |
| Publicidade                                | 5.651         | 6.349         | -11,0%                 |
| Produtos de marketing alternativo e outros | 1.382         | 2.353         | -41,3%                 |
| <b>Custos operacionais (a)</b>             | <b>15.993</b> | <b>17.147</b> | <b>-6,7%</b>           |
| <b>EBITDA Consolidado (b)</b>              | <b>-979</b>   | <b>-399</b>   | <b>-</b>               |
| Margem EBITDA                              | -6,5%         | -2,4%         | -4,1 p.p.              |

(a) Custos operacionais excluindo amortizações

(b) EBITDA = resultados antes de impostos, resultados financeiros e amortizações e depreciações

As receitas totais deste segmento, no período em causa, atingiram cerca de 15 milhões de Euros, reflectindo um decréscimo de cerca de 10% face ao período homólogo de 2010.

As receitas de circulação registaram um ligeiro decréscimo (-0,8%) atingindo cerca de 8 milhões de Euros. As receitas de publicidade e de produtos de marketing alternativo registaram quedas de 11% e 41%, respectivamente.

O EBITDA do segmento de revistas registado no primeiro semestre de 2011 foi de -979 mil Euros.

## EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 22 de Julho de 2011, a Cofina alienou na NYSE Euronext Lisbon 3.998.000 acções da Zon Multimédia – Serviços de Telecomunicações e Multimédia, SGPS, S.A. ao preço de 3,00 Euros por acção.

Na sequência desta transacção, a Cofina deixou de deter qualquer participação no capital social daquela sociedade.

## PERSPECTIVAS PARA O SEGUNDO SEMESTRE DE 2011

O cenário para o segundo semestre de 2011 agravou-se com o reforço das medidas de austeridade, estimando-se que o mercado publicitário global continue a contrair. Neste contexto, será de antever mais um semestre difícil para o sector de *media* em Portugal. A Cofina desenvolveu mecanismos de adaptação ao contexto económico, como a racionalização e o controlo de custos, mantendo uma política de gestão atenta e prudente, não descurando a qualidade editorial das publicações e a liderança dos seus títulos, aproveitando todas as oportunidades para melhorar o seu desempenho financeiro.

## GOVERNO DA SOCIEDADE

Conforme disposições legais em vigor, a Empresa está dispensada de apresentar informação referente ao Governo da Sociedade, uma vez que esta apenas é obrigatória conjuntamente com o relatório anual de gestão.

Neste ponto, é no entanto de referir que a Assembleia Geral de Accionistas realizada em 26 de Maio de 2011 elegeu os órgãos sociais para o triénio 2011/2013.

Assim, foram eleitos para o Conselho de Administração para o mandato 2011/2013:

- Paulo Jorge dos Santos Fernandes – Presidente
- João Manuel Matos Borges de Oliveira – Vogal
- Pedro Macedo Pinto de Mendonça – Vogal
- Domingos José Vieira de Matos – Vogal
- Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira – Vogal
- Ana Rebelo Carvalho Menéres Mendonça Mariz Fernandes – Vogal

Para o Conselho Fiscal foram eleitos os seguintes elementos:

- João da Silva Natária – Presidente
- Cristina Isabel Linhares Fernandes – Vogal
- Manuel Tiago Alves Baldaque Marinho Fernandes – Vogal
- Jacinto da Costa Vilarinho – Suplente

A Sociedade de Revisores Oficiais de Contas eleita para o triénio 2011/2013 foi a Deloitte & Associados, SROC S.A., representada por António Manuel Martins Amaral.

## 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 2011 a Cofina não detinha acções próprias, não tendo adquirido ou alienado acções próprias durante o período.

### Acções detidas pelos órgãos sociais da Cofina

Nos termos e para os efeitos do disposto no art.º 447º do Código das Sociedades Comerciais informa-se que em 30 de Junho de 2011, os administradores da Sociedade detinham as seguintes acções:

|   |            |
|---|------------|
| Paulo Jorge dos Santos Fernandes                    | 7.165.746  |
| João Manuel Matos Borges de Oliveira <sup>(a)</sup> | 10.264.014 |
| Domingos José Vieira de Matos                       | 7.296.112  |
| Ana Rebelo Mendonça Fernandes <sup>(b)</sup>        | 15.385.276 |
| Pedro Macedo Pinto de Mendonça                      | 854.500    |
| Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira               | 4.928.291  |

<sup>(a)</sup> – as 10.264.014 acções correspondem ao total das acções da COFINA – SGPS, S.A. detidas pela sociedade CADERNO AZUL – SGPS, S.A., da qual o administrador João Manuel Matos Borges de Oliveira é administrador e accionista, titular de 50% do respectivo capital social.

<sup>(b)</sup> – consideram-se imputáveis a Ana Rebelo Mendonça Fernandes, para além das 6.377.840 acções da COFINA – SGPS, S.A. detidas a título pessoal, 9.007.436 acções da COFINA – SGPS, S.A. detidas pela sociedade PROMENDO – SGPS, S.A., de que é administradora e accionista, titular de 59,6% do respectivo capital social. Assim, nos termos legais, consideram-se imputáveis a Ana Rebelo Mendonça Fernandes, um total de 15.385.276 acções, correspondentes a 15% do capital e dos direitos de voto da COFINA – SGPS, S.A.

Em 30 de Junho de 2011, 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<br>30.06.2011 | % directa de direitos<br>de voto |
|--|---------------------------------|----------------------------------|
| Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira                      | 4.928.291                       | 4,81%                            |
| Banco BPI, S.A. (a)  | 3.200.000                       | 3,12%                            |
| Millennium BCP – Gestão de Fundos<br>de Investimento, S.A. | 2.864.583                       | 2,79%                            |

(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<br>30.06.2011 | % directa de<br>direitos de voto |
|--|---------------------------------|----------------------------------|
| Promendo – SGPS, S.A. (a)  | 9.007.436                       | 8,78%                            |
| Domingos José Vieira de Matos  | 7.296.112                       | 7,11%                            |
| Paulo Jorge dos Santos Fernandes   | 7.165.746                       | 6,99%                            |
| Ana Rebelo Mendonça Fernandes (b)  | 6.377.840                       | 6,22%                            |
| Santander Asset Management – Sociedade Gestora<br>de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A. | 5.147.981                       | 5,02%                            |

(a) – as 9.007.436 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.

(b) – consideram-se, igualmente, imputáveis a Ana Rebelo Mendonça Fernandes, 9.007.436 acções da COFINA – SGPS, S.A. detidas pela sociedade PROMENDO – SGPS, S.A. já referidos em (a). Assim, nos termos legais, consideram-se imputáveis a Ana Rebelo Mendonça Fernandes, um total de 15.385.276 acções, correspondentes a 15% do capital e dos direitos de voto da COFINA – SGPS, S.A.

| Superior a 10% dos direitos de voto | Acções detidas em<br>30.06.2011 | % directa de<br>direitos de voto |
|-------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| Caderno Azul – SGPS, S.A. (a)       | 10.264.014                      | 10,01%                           |

(a) – as 10.264.014 acções correspondem ao total das acções da COFINA – SGPS, S.A. detidas pela sociedade CADERNO AZUL – SGPS, S.A. da qual o administrador João Manuel Matos Borges de Oliveira é administrador e accionista, titular de 50% do respectivo capital social.

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 n.º 3 do art.º 8º do Código dos Valores Mobiliários, os membros do Conselho de Administração da Cofina, SGPS, S.A. declaram que as contas que integram este relatório intercalar não foram objecto de Exame Simplificado.

Nos termos do art.º 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. Finalmente, queremos também expressar o nosso reconhecimento pela colaboração prestada pelos restantes órgãos sociais, o qual é extensivo às instituições financeiras que connosco se relacionam.

Porto, 25 de Agosto de 2011

### **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

Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira

Ana Rebelo Mendonça Fernandes

**Artigo 447º do Código das Sociedades Comerciais e Artigo 14º, nº 7 do  
Regulamento da CMVM n.º 05/2008**

Divulgação de acções e outros títulos detidos por membros do Conselho de Administração e por Dirigentes, bem como por pessoas com estes estreitamente relacionadas, nos termos do Artigo 248º - B do Código dos Valores Mobiliários, e de transacções sobre os mesmos efectuados no decurso do semestre

| Membro do Conselho de Administração   | Nº acções detidas |            |            | Nº acções detidas<br>em 30-Jun-2011 |
|---|-------------------|------------|------------|-------------------------------------|
|   | em 31-Dez-2010    | Aquisições | Alienações |                                     |
| Paulo Jorge dos Santos Fernandes  | 7.165.746         | -          | -          | 7.165.746                           |
| João Manuel Matos Borges de Oliveira (imputação via CADERNO AZUL - SGPS, S.A) | 10.264.014        | -          | -          | 10.264.014                          |
| Domingos José Vieira de Matos   | 7.296.112         | -          | -          | 7.296.112                           |
| Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira   | 4.928.291         | -          | -          | 4.928.291                           |
| Ana Rebelo Mendonça Fernandes   | 6.377.840         | -          | -          | 6.377.840                           |
| Ana Rebelo Mendonça Fernandes (imputação via PROMENDO - SGPS, S.A)            | 9.007.436         | -          | -          | 9.007.436                           |
| Pedro Macedo Pinto de Mendonça  | 854.500           | -          | -          | 854.500                             |

**Declaração nos termos do Art.º 245, 1, al. c) do Código de Valores Mobiliários**

Os signatários individualmente declaram que, tanto quanto é do seu conhecimento, o Relatório de Gestão intercalar e as Demonstrações Financeiras preparadas em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro ("IFRS") tal como adoptadas pela União Europeia, para efeitos de relato intercalar (IAS 34), bem como os demais documentos de prestação de contas exigidos por lei ou regulamento dão uma imagem verdadeira e apropriada do activo e passivo, da situação financeira e dos resultados consolidados e individuais da Cofina, SGPS, S.A. e das empresas incluídas no perímetro de consolidação e contêm uma descrição dos principais riscos e incertezas com que se defrontam.

Porto, 25 de Agosto de 2011

---

Paulo Jorge dos Santos Fernandes  
Presidente do Conselho de Administração

---

João Manuel Matos Borges de Oliveira  
Vogal do Conselho de Administração

---

Pedro Macedo Pinto de Mendonça  
Vogal do Conselho de Administração

---

Domingos José Vieira de Matos  
Vogal do Conselho de Administração

---

Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira  
Vogal do Conselho de Administração

---

Ana Rebelo Mendonça Fernandes  
Vogal do Conselho de Administração

---

# CONTAS CONSOLIDADAS

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

**DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA**

**EM 30 DE JUNHO DE 2011 E 31 DE DEZEMBRO DE 2010**

(Montantes expressos em Euros)

| <b>ACTIVO</b>  | <b>Notas</b> | <b>30.06.2011</b>  | <b>31.12.2010</b>  |
|--|--------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIVOS NÃO CORRENTES</b>                                       |              |                    |                    |
| Activos fixos tangíveis  |              | 9.797.896          | 10.755.915         |
| Goodwill   | 5            | 94.932.406         | 94.992.223         |
| Activos intangíveis  |              | 362.252            | 512.688            |
| Investimentos em associadas  | 4            | 3.313.051          | 3.393.399          |
| Investimentos disponíveis para venda                               | 4            | 8.570              | 5.000              |
| Activos por impostos diferidos                                     | 6            | 6.993.953          | 8.782.149          |
| <b>Total de activos não correntes</b>                              |              | <b>115.408.128</b> | <b>118.441.374</b> |
| <b>ACTIVOS CORRENTES</b>   |              |                    |                    |
| Inventários  |              | 2.876.174          | 3.983.702          |
| Clientes   |              | 12.150.105         | 12.596.832         |
| Estado e outros entes públicos                                     |              | 171.359            | 283.439            |
| Outras dívidas de terceiros  |              | 746.271            | 1.574.833          |
| Outros activos correntes   |              | 6.952.703          | 6.181.610          |
| Investimentos mensurados ao justo valor através de resultados      | 7            | 12.805.096         | 51.501.598         |
| Caixa e equivalentes de caixa                                      | 8            | 32.961.817         | 25.179.147         |
| <b>Total de activos correntes</b>                                  |              | <b>68.663.525</b>  | <b>101.301.161</b> |
| <b>TOTAL DO ACTIVO</b>   |              | <b>184.071.653</b> | <b>219.742.535</b> |
| <b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>                                   |              |                    |                    |
| <b>CAPITAL PRÓPRIO</b>   |              |                    |                    |
| Capital social   | 16           | 25.641.459         | 25.641.459         |
| Prémios de emissão de acções                                       |              | 15.874.835         | 15.874.835         |
| Reserva legal  |              | 5.409.144          | 5.409.144          |
| Outras reservas  |              | (40.390.984)       | (44.757.422)       |
| Resultado líquido atribuível aos accionistas da Empresa-mãe        |              | 4.418.972          | 5.018.193          |
| Total do capital próprio atribuível aos accionistas da Empresa-mãe |              | 10.953.426         | 7.186.209          |
| Interesses sem controlo  |              | 639.487            | 735.909            |
| <b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>                                    |              | <b>11.592.913</b>  | <b>7.922.118</b>   |
| <b>PASSIVO</b>   |              |                    |                    |
| <b>PASSIVO NÃO CORRENTE</b>  |              |                    |                    |
| Outros empréstimos   | 10           | 20.079.243         | 19.985.593         |
| Responsabilidades por pensões                                      |              | 701.190            | 701.190            |
| Outros credores não correntes                                      | 9            | 1.906.361          | 2.456.506          |
| Provisões  |              | 1.852.980          | 2.547.778          |
| <b>Total de passivos não correntes</b>                             |              | <b>24.539.774</b>  | <b>25.691.067</b>  |
| <b>PASSIVO CORRENTE</b>  |              |                    |                    |
| Empréstimos bancários  | 8 e 10       | 26.630.028         | 21.309.474         |
| Outros empréstimos   | 10           | 83.537.458         | 123.996.995        |
| Instrumentos derivados   | 11           | 528.612            | 930.601            |
| Fornecedores   |              | 11.042.236         | 11.523.113         |
| Estado e outros entes públicos                                     |              | 3.750.370          | 3.677.939          |
| Outros credores correntes  | 9            | 8.986.896          | 9.746.715          |
| Outros passivos correntes  |              | 13.463.366         | 14.944.513         |
| <b>Total de passivos correntes</b>                                 |              | <b>147.938.966</b> | <b>186.129.350</b> |
| <b>TOTAL DO PASSIVO</b>  |              | <b>172.478.740</b> | <b>211.820.417</b> |
| <b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>                       |              | <b>184.071.653</b> | <b>219.742.535</b> |

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

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

**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS RESULTADOS  
PARA OS PERÍODOS DE SEIS E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2011 E 2010**

(Montantes expressos em Euros)

|   | <b>Notas</b> | <b>30.06.2011</b> | <b>30.06.2010</b>   | <b>2º trimestre<br/>2011</b> | <b>2º trimestre<br/>2010</b> |
|---|--------------|-------------------|---------------------|------------------------------|------------------------------|
| Vendas  |              | 31.827.177        | 31.463.649          | 15.908.546                   | 15.852.839                   |
| Prestações de serviços                        |              | 24.858.563        | 27.133.701          | 13.404.227                   | 15.630.755                   |
| Outros proveitos                              |              | 5.533.457         | 8.183.065           | 3.403.798                    | 3.142.171                    |
| Custo das vendas                              |              | (9.345.435)       | (9.198.475)         | (4.915.413)                  | (4.658.231)                  |
| Fornecimentos e serviços externos             |              | (23.731.050)      | (26.936.516)        | (13.283.786)                 | (14.135.118)                 |
| Custos com o pessoal                          |              | (19.220.612)      | (19.819.049)        | (9.331.124)                  | (10.051.063)                 |
| Amortizações e depreciações                   |              | (1.872.549)       | (1.921.554)         | (934.706)                    | (961.804)                    |
| Provisões e perdas por imparidade             |              | (602.115)         | (597.036)           | (342.706)                    | (352.452)                    |
| Outros custos                                 |              | (267.173)         | (297.373)           | (68.797)                     | (142.340)                    |
| Resultados relativos a instrumentos derivados | 11           | (309.669)         | -                   | (121.864)                    | -                            |
| Resultados relativos a empresas associadas    | 12           | 16.552            | 41.805              | 40.149                       | 37.899                       |
| Resultados relativos a outros investimentos   | 7 e 12       | 2.423.538         | (15.129.240)        | (2.285.362)                  | (6.896.260)                  |
| Custos financeiros                            | 12           | (2.749.196)       | (2.960.705)         | (1.349.600)                  | (1.574.996)                  |
| Proveitos financeiros                         | 12           | 581.193           | 677.870             | 352.272                      | 385.058                      |
| Resultado antes de impostos                   |              | 7.142.681         | (9.359.858)         | 475.634                      | (3.723.542)                  |
| Impostos sobre o rendimento                   | 6            | (2.734.133)       | (1.617.034)         | (823.322)                    | (484.977)                    |
| Resultado depois de impostos                  |              | <b>4.408.548</b>  | <b>(10.976.892)</b> | <b>(347.688)</b>             | <b>(4.208.519)</b>           |
| Atribuível a:                                 |              |                   |                     |                              |                              |
| Detentores de capital próprio da empresa-mãe  |              | 4.418.972         | (10.926.391)        | (402.679)                    | (4.221.285)                  |
| Interesses sem controlo                       |              | (10.424)          | (50.501)            | 54.991                       | 12.766                       |
| Resultados por acção:                         |              |                   |                     |                              |                              |
| Básico  | 15           | 0,04              | (0,11)              | (0,00)                       | (0,04)                       |
| Diluído                                       | 15           | 0,04              | (0,11)              | (0,00)                       | (0,03)                       |

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

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

**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO  
PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2011 E 2010**

(Montantes expressos em Euros)

Atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe

|   | Capital social    | Prémios de emissão de acções | Reserva legal    | Outras reservas     | Resultado líquido   | Total              | Interesses sem controlo | Total do capital próprio |
|---|-------------------|------------------------------|------------------|---------------------|---------------------|--------------------|-------------------------|--------------------------|
| Saldo em 1 de Janeiro de 2010   | 25.641.459        | 15.874.835                   | 5.409.144        | (60.362.753)        | 17.091.529          | 3.654.214          | 591.835                 | 4.246.049                |
| Aplicação do resultado consolidado de 2009:   |                   |                              |                  |                     |                     |                    |                         |                          |
| Transferência para reserva legal e resultados transitados                           | -                 | -                            | -                | 17.091.529          | (17.091.529)        | -                  | -                       | -                        |
| Dividendos distribuídos   | -                 | -                            | -                | (1.025.659)         | -                   | (1.025.659)        | (69.660)                | (1.095.319)              |
| Variação nas reservas e interesses sem controlo:                                    |                   |                              |                  |                     |                     |                    |                         |                          |
| Instrumentos de cobertura   | -                 | -                            | -                | (676.310)           | -                   | (676.310)          | -                       | (676.310)                |
| Outros  | -                 | -                            | -                | (2.240)             | -                   | (2.240)            | (1.118)                 | (3.358)                  |
| Resultado líquido consolidado do período de seis meses findo em 30 de Junho de 2010 | -                 | -                            | -                | -                   | (10.926.391)        | (10.926.391)       | (50.501)                | (10.976.892)             |
| Saldo em 30 de Junho de 2010  | <u>25.641.459</u> | <u>15.874.835</u>            | <u>5.409.144</u> | <u>(44.975.433)</u> | <u>(10.926.391)</u> | <u>(8.976.386)</u> | <u>470.556</u>          | <u>(8.505.830)</u>       |
| Saldo em 1 de Janeiro de 2011   | 25.641.459        | 15.874.835                   | 5.409.144        | (44.757.422)        | 5.018.193           | 7.186.209          | 735.909                 | 7.922.118                |
| Aplicação do resultado consolidado de 2010:   |                   |                              |                  |                     |                     |                    |                         |                          |
| Transferência para resultados transitados   | -                 | -                            | -                | 5.018.193           | (5.018.193)         | -                  | -                       | -                        |
| Dividendos distribuídos   | -                 | -                            | -                | (1.025.658)         | -                   | (1.025.658)        | (88.500)                | (1.114.158)              |
| Variação nas reservas e interesses sem controlo:                                    |                   |                              |                  |                     |                     |                    |                         |                          |
| Instrumentos de cobertura   | -                 | -                            | -                | 387.985             | -                   | 387.985            | -                       | 387.985                  |
| Variação na reserva de conversão cambial  | -                 | -                            | -                | 33.742              | -                   | 33.742             | -                       | 33.742                   |
| Outros  | -                 | -                            | -                | (47.824)            | -                   | (47.824)           | 2.502                   | (45.322)                 |
| Resultado líquido consolidado do período de seis meses findo em 30 de Junho de 2011 | -                 | -                            | -                | -                   | 4.418.972           | 4.418.972          | (10.424)                | 4.408.548                |
| Saldo em 30 de Junho de 2011  | <u>25.641.459</u> | <u>15.874.835</u>            | <u>5.409.144</u> | <u>(40.390.984)</u> | <u>4.418.972</u>    | <u>10.953.426</u>  | <u>639.487</u>          | <u>11.592.913</u>        |

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

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

**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL  
PARA OS PERÍODOS DE SEIS E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2011 E 2010**

(Montantes expressos em Euros)

|  | <b>30.06.2011</b> | <b>30.06.2010</b>   | <b>2º trimestre<br/>2011</b> | <b>2º trimestre<br/>2010</b> |
|--|-------------------|---------------------|------------------------------|------------------------------|
| Resultado líquido consolidado do período                               | 4.408.548         | (10.976.892)        | (347.688)                    | (4.208.519)                  |
| Diferenças de conversão cambial  | 33.742            | -                   | (44.406)                     | -                            |
| Variação no justo valor dos derivados de cobertura dos fluxos de caixa | 387.985           | (676.310)           | (85.516)                     | (176.087)                    |
| Total do rendimento integral consolidado do período                    | <u>4.830.275</u>  | <u>(11.653.202)</u> | <u>(477.610)</u>             | <u>(4.384.606)</u>           |
| Atribuível a:  |                   |                     |                              |                              |
| Accionistas da Empresa-Mãe   | 4.840.699         | (11.602.701)        | (532.601)                    | (4.397.372)                  |
| Interesses sem controlo  | <u>(10.424)</u>   | <u>(50.501)</u>     | <u>54.991</u>                | <u>12.766</u>                |

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

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

**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA  
DOS PERÍODOS DE SEIS E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2011 E 2010**  
(Montantes expressos em Euros)

|  | Notas | 30.06.2011   | 30.06.2010  | 2º trimestre de 2011 | 2º trimestre de 2010 |
|--|-------|--------------|-------------|----------------------|----------------------|
| Actividades operacionais:                                    |       |              |             |                      |                      |
| <i>Fluxos gerados pelas actividades operacionais (1)</i>     |       | 7.585.643    | 5.485.715   | 4.076.342            | 1.609.426            |
| Actividades de investimento:                                 |       |              |             |                      |                      |
| Recebimentos provenientes de:                                |       |              |             |                      |                      |
| Investimentos financeiros                                    | 8     | 39.633.640   | -           | 39.633.640           | -                    |
| Activos fixos tangíveis                                      |       | 19.534       | -           | 17.534               | -                    |
| Juros e proveitos similares                                  |       | 505.591      | 603.802     | 324.906              | 240.551              |
| Dividendos   |       | 1.486.400    | 2.430.400   | 1.486.400            | 2.430.400            |
| Pagamentos relativos a:                                      |       |              |             |                      |                      |
| Investimentos financeiros                                    | 8     | (160.000)    | (125.000)   | (100.000)            | (108.000)            |
| Activos fixos tangíveis                                      |       | (596.182)    | (295.492)   | (451.655)            | (217.519)            |
| Activos intangíveis  |       | (185.230)    | (35.574)    | (183.739)            | (25.401)             |
| <i>Fluxos gerados pelas actividades de investimento (2)</i>  |       | 40.703.753   | 2.578.136   | 40.727.086           | 2.320.031            |
| Actividades de financiamento:                                |       |              |             |                      |                      |
| Recebimentos provenientes de:                                |       |              |             |                      |                      |
| Empréstimos obtidos  |       | -            | -           | -                    | -                    |
| Pagamentos respeitantes a:                                   |       |              |             |                      |                      |
| Juros e custos similares                                     |       | (3.439.381)  | (1.672.105) | (1.856.404)          | (879.488)            |
| Amortização de contratos de locação financeira               |       | (858.671)    | (1.154.009) | (221.036)            | (567.189)            |
| Dividendos distribuídos                                      |       | (1.025.658)  | (1.025.658) | (1.025.658)          | (1.025.658)          |
| Empréstimos obtidos  |       | (40.500.000) | (5.000.000) | (40.500.000)         | (5.000.000)          |
| Prestações suplementares                                     |       | (3.570)      | -           | -                    | -                    |
| <i>Fluxos gerados pelas actividades de financiamento (3)</i> |       | (45.827.280) | (8.851.772) | (43.603.098)         | (7.472.335)          |
| Caixa e seus equivalentes no início do período               | 8     | 3.869.673    | 43.897.575  | 5.131.459            | 46.652.532           |
| Varição de caixa e seus equivalentes: (1)+(2)+(3)            |       | 2.462.116    | (787.921)   | 1.200.330            | (3.542.878)          |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período                  | 8     | 6.331.789    | 43.109.654  | 6.331.789            | 43.109.654           |

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

1. NOTA INTRODUTÓRIA

A Cofina, SGPS, S.A. (“Cofina” ou “Empresa”) é uma sociedade anónima, com sede na Rua General Norton de Matos, 68, r/c no Porto sendo a Empresa-Mãe de um grupo de empresas que se detalha na Nota 4 e designado por “Grupo Cofina” o qual desenvolve a sua actividade na área dos Media, essencialmente dedicado à imprensa escrita estando as suas acções cotadas na Bolsa de Valores (“NYSE Euronext Lisbon”).

O Grupo possui títulos de referência nos segmentos em que se insere, editando os jornais “Correio da Manhã”, “Record”, “Jornal de Negócios”, “Destak” e “Metro” bem como as revistas “Sábado”, “Automotor”, “TV Guia”, “Flash”, “Rotas e Destinos”, “Máxima” e “GQ”, entre outras.

Durante o semestre findo em 30 de Junho de 2011 o Grupo desenvolveu a sua actividade essencialmente em Portugal, possuindo ainda alguns interesses no Brasil, por via do investimento financeiro efectuado no Destak Brasil e na subsidiária Adcom Media (Nota 4).

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações, embora em 30 de Junho de 2011 o capital próprio consolidado do Grupo seja inferior a metade do capital social. Tal facto deve-se exclusivamente à exposição que o Grupo tem na ZON Multimédia – Serviços de Telecomunicações e Multimédia, SGPS, S.A. (Zon Multimédia) através da detenção de 3.998.000 acções (15.190.000 acções em 31 de Dezembro de 2010) valorizadas ao respectivo valor de mercado (Nota 7).

As demonstrações financeiras consolidadas do Grupo Cofina são apresentadas em Euros (com arredondamento à unidade), sendo esta a divisa utilizada pelo Grupo nas suas operações, e como tal considerada a moeda funcional. As operações das sociedades estrangeiras, cuja moeda funcional não seja o Euro, são convertidas para Euros utilizando as taxas de câmbio à data do balanço, e os custos e proveitos, bem como os fluxos de caixa, são convertidos para Euros utilizando a taxa de câmbio média verificada no exercício. A diferença cambial resultante é registada nas rubricas de capitais próprios.

2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS E BASES DE APRESENTAÇÃO

As demonstrações financeiras anuais foram apresentadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro tal como aprovadas pela União Europeia. As demonstrações financeiras em 30 de Junho de 2011 são apresentadas de acordo com a IAS 34 – “Relato Financeiro Intercalar”.

As políticas contabilísticas adoptadas são consistentes com as utilizadas pelo Grupo na preparação das demonstrações financeiras consolidadas apresentadas para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2010.

3. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS E CORRECÇÃO DE ERROS

Não ocorreram durante o período alterações de políticas contabilísticas nem foram detectados erros materiais relativos a períodos anteriores.

4. INVESTIMENTOSPerímetro de consolidação

As empresas incluídas na consolidação pelo método integral, respectivas sedes, proporção do capital detido e actividade desenvolvida em 30 de Junho de 2011 são as seguintes:

| Denominação social  | Sede                 | Percentagem efectiva de participação |           | Actividade  |
|---|----------------------|--------------------------------------|-----------|---|
|   |                      | Directa                              | Indirecta |   |
| <u>Empresa mãe:</u>   |                      |                                      |           |   |
| Cofina, SGPS, S.A.  | Porto                |                                      |           | Sociedade gestora de participações sociais                          |
| Cofina B.V. ("Cofina BV")   | Amesterdão (Holanda) | 100,00%                              |           | Sociedade gestora de participações sociais                          |
| Efe Erre Participações, SGPS, S.A. ("FR")                                   | Ovar                 | 100,00%                              |           | Sociedade gestora de participações sociais                          |
| <u>Grupo Cofina Media</u>   |                      |                                      |           |   |
| Cofina Media, SGPS, S.A. ("Cofina Media")                                   | Lisboa               | 100,00%                              |           | Sociedade gestora de participações sociais                          |
| Presselivre – Imprensa Livre, S.A. ("Presselivre")                          | Lisboa               | 99,44%                               |           | Publicação de jornais e revistas                                    |
| Edisport – Sociedade de Publicações, S.A. ("Edisport")                      | Lisboa               | 100,00%                              |           | Publicação de jornais   |
| Edirevistas – Sociedade Editorial, S.A. ("Edirevistas")                     | Lisboa               | 99,46%                               |           | Publicação de revistas  |
| Mediafin, SGPS, S.A. ("Mediafin")   | Lisboa               | 100,00%                              |           | Sociedade gestora de participações sociais                          |
| Metronews – Publicações, S.A. ("Metronews")                                 | Carnaxide            | 59,00%                               |           | Publicação de jornais   |
| Grafedisport – Impressão e Artes Gráficas, S.A. ("Grafedisport")            | Queluz               | 100,00%                              |           | Impressão de jornais  |
| Web Works – Desenvolvimento de Aplicações para Internet, S.A. ("Web Works") | Lisboa               | 51%                                  |           | Produção e criação de sites para desenvolvimento de negócios online |
| Transjornal – Edição de Publicações, S.A. ("Transjornal")                   | Lisboa               | 59%                                  |           | Publicação de jornais   |
| Cofina - Eventos e Comunicação S.A. ("Cofina Eventos")                      | Lisboa               | 70%                                  |           | Promoção e organização de eventos                                   |
| Adcom Media – Anúncios e Publicidade S.A. ("Adcom Media") (a)               | São Paulo, Brasil    | 100%                                 |           | Prestação de serviços de comunicação e publicidade                  |

(a) – Anterior sociedade associada do Grupo cujo controlo foi adquirido no final do exercício findo em 31 de Dezembro de 2010 (Nota 5).

Estas filiais foram incluídas na consolidação do Grupo Cofina pelo método de consolidação integral.

As empresas associadas, respectivas sedes, proporção do capital detido e actividade desenvolvida em 30 de Junho de 2011 são as seguintes:

| Denominação social                                    | Sede              | Percentagem efectiva de participação |           | Actividade   |
|---|-------------------|--------------------------------------|-----------|--|
|   |                   | Directa                              | Indirecta |  |
| VASP – Sociedade de Transportes e Distribuições, Lda. | Lisboa            | 33,33%                               | -         | Distribuição de publicações  |
| Destak Brasil – Empreendimentos e Participações, S.A. | São Paulo, Brasil | 23,96%                               | -         | Sociedade gestora de participações sociais                                       |
| Mercados Globais – Publicação de Conteúdos, Lda.      | V.N.Gaia          | 50%                                  | -         | Prestação de serviços de gestão e dinamização de um fórum financeiro na internet |

Estas empresas associadas foram incluídas na consolidação do Grupo Cofina pelo método de equivalência patrimonial.

Investimentos em empresas associadas

O custo de aquisição da participação financeira e o valor de balanço em 30 de Junho de 2011 das empresas associadas são como segue:

| Denominação social                                    | Custo de aquisição | Valor de balanço | Capital próprio | Resultado líquido |
|---|--------------------|------------------|-----------------|-------------------|
| VASP – Sociedade de Transportes e Distribuições, Lda. | 6.234              | 3.210.052        | 9.538.774       | 49.657            |
| Destak Brasil – Editora, S.A. (a)                     | -                  | -                | R\$ (734.186)   | R\$ 404.369       |
| Destak Brasil – Empreendimentos e Participações, S.A. | 299.064            | -                | R\$ 1.170.435   | R\$ 220.761       |
| Mercados Globais – Publicação de Conteúdos, Lda.      | 72.000             | -                | (b)             | (b)               |

(a) – participação detida pela subsidiária Destak Brasil – Empreendimentos e Participações, S.A..

(b) – informação financeira não disponível

Em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010 a rubrica do balanço “Investimentos em empresas associadas” pode ser detalhada como segue:

|  | 30.06.2011       | 31.12.2010       |
|--|------------------|------------------|
| Investimento financeiro  |                  |                  |
| VASP – Sociedade de Transportes e Distribuições, Lda. - método de equivalência patrimonial | 3.210.052        | 3.193.500        |
| Destak Brasil – Empreendimentos e Participações, S.A.                                      | 299.064          | 299.064          |
| Mercados Globais - Publicação de Conteúdos, Lda.   | 72.000           | 72.000           |
|  | <u>3.581.116</u> | <u>3.564.564</u> |
| Perdas de imparidade acumuladas em investimentos em associadas                             | (371.064)        | (371.064)        |
| Empréstimos a empresas associadas  |                  |                  |
| Valor bruto  | 193.846          | 290.746          |
| Perdas de imparidade acumuladas  | (90.847)         | (90.847)         |
|  | <u>3.313.051</u> | <u>3.393.399</u> |

Em 30 de Junho de 2011 e em 31 de Dezembro de 2010 o Grupo possui investimentos disponíveis para venda correspondentes a participações minoritárias para as quais foram registadas perdas por imparidade em exercícios anteriores.

5. GOODWILL

Durante o período de seis meses findo em 30 de Junho de 2011 a variação ocorrida na rubrica “Goodwill” deve-se exclusivamente à variação cambial no semestre findo naquela data do Goodwill apurado na subsidiária Adcom Media.

Durante o período de seis meses findo em 30 de Junho de 2010 não ocorreram movimentos no Goodwill.

COFINA, S.G.P.S., S.A.  
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS EM 30 DE JUNHO DE 2011  
(Montantes expressos em Euros)

6. IMPOSTOS

Impostos diferidos

O movimento ocorrido nos activos por impostos diferidos nos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2011 e 2010 foi como segue:

|   | <u>30.06.2011</u> | <u>30.06.2010</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Saldo inicial   | 8.782.149         | 3.723.053         |
| Efeitos na demonstração dos resultados:   |                   |                   |
| Aumento/(Utilização) de prejuízos fiscais reportáveis   | (105.481)         | 37.484            |
| Aumento/(Redução) de provisões e perdas por imparidade de activos                                     | -                 | (1.628)           |
| Correcção à matéria colectável de exercícios anteriores decorrente de alterações da legislação fiscal | (1.542.829)       | -                 |
| Outros efeitos  | -                 | (777)             |
| Efeitos no capital próprio:   |                   |                   |
| Justo valor de instrumentos derivados   | (139.886)         | 275.387           |
| Saldo final   | <u>6.993.953</u>  | <u>4.033.519</u>  |

Gastos de imposto

Os gastos de imposto reconhecidos na demonstração dos resultados em 30 de Junho de 2011 e 2010 podem ser detalhados como segue:

|  | <u>30.06.2011</u> | <u>30.06.2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Imposto corrente                                 |                   |                   |
| Estimativa de imposto do período                 | 1.084.783         | 502.020           |
| Insuficiência/(Excesso) de estimativa de imposto | 1.040             | (67.054)          |
| Liquidação adicional de imposto                  | -                 | 1.219.552         |
| Imposto diferido                                 | 1.648.310         | (37.484)          |
|  | <u>2.734.133</u>  | <u>1.617.034</u>  |

No período de seis meses findo em 30 de Junho de 2010 o valor da rubrica “Liquidação adicional de imposto” refere-se a uma correcção à matéria colectável em sede de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas relativa ao exercício de 2006.

Em 30 de Junho de 2011, mantinha-se em aberto uma divergência com a Direcção Geral de Contribuições e Impostos na sequência de uma inspecção em sede de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas respeitante ao exercício de 2007 cujo montante questionado pelas autoridades fiscais ascende a, aproximadamente, 16 milhões de Euros. As demonstrações financeiras consolidadas em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010 não incluem qualquer provisão relativamente a este assunto, em virtude de o Conselho de Administração, suportado pelos seus consultores legais e fiscais, entender que do desfecho do mesmo não resultarão impactos materialmente relevantes para o Grupo.

7. INVESTIMENTOS MENSURADOS AO JUSTO VALOR ATRAVÉS DE RESULTADOS

Os montantes registados na rubrica “Investimentos mensurados ao justo valor através de resultados” em 30 de Junho de 2011 e em 31 de Dezembro de 2010 correspondem a investimentos em títulos cotados, os quais se encontram valorizados à correspondente cotação bolsista nessas datas.

O detalhe do valor de balanço em 30 de Junho de 2011 pode ser apresentado como segue:

|                        | <u>Número de acções</u> | <u>Cotação</u> | <u>Valor de mercado</u> |
|------------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|
| Zon Multimédia         | 3.998.000               | 3,201          | 12.797.598              |
| Outros títulos cotados |                         |                | 7.498                   |
|                        |                         |                | -----                   |
|                        |                         |                | 12.805.096              |
|                        |                         |                | =====                   |

Durante o período de seis meses findo em 30 de Junho de 2011 o Grupo procedeu à alienação de parte das acções detidas na ZON Multimédia. O movimento associado a este título durante o período de seis meses findo em 30 de Junho de 2011 pode ser resumido como segue:

| <u>Referência</u> | <u>Data</u> | <u>Quantidade</u> | <u>Preço</u> | <u>Valor</u> | <u>Impacto</u>  |
|-------------------|-------------|-------------------|--------------|--------------|---|
| Saldo inicial     | 31-12-2010  | 15.190.000        | 3,39         | 51.494.100   |   |
| Venda             | Abr-11      | (5.900.000)       | 3,65         | (21.535.000) | 1.534.000   |
| Venda             | Jun-11      | (5.292.000)       | 3,42         | (18.098.640) | 158.760   |
| Saldo final       | 30-06-2011  | 3.998.000         | 3,201        | 12.797.598   | (755.622)   |
|                   |             |                   |              |              | -----   |
|                   |             |                   |              |              | Efeito valorização e venda ZON Multimédia (Nota 10) 937.138 |
|                   |             |                   |              |              | Dividendos ZON Multimédia 2011 (Nota 10) 1.486.400          |
|                   |             |                   |              |              | -----   |
|                   |             |                   |              |              | Resultados relativos a outros investimentos 2.423.538       |
|                   |             |                   |              |              | =====   |

8. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

A discriminação de caixa e seus equivalentes constantes da demonstração dos fluxos de caixa do exercício findo em 31 de Dezembro de 2010, e dos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2011 e 2010 e a reconciliação entre esse valor e o montante de “Caixa e equivalentes de caixa” constante do balanço nessa data é como segue:

|  | <u>30.06.2011</u> | <u>31.12.2010</u> | <u>30.06.2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Numerário  | 107.027           | 90.289            | 89.333            |
| Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis       | 11.372.790        | 7.438.858         | 7.111.819         |
| Depósitos bancários convertíveis em menos de 3 meses | 21.482.000        | 17.650.000        | 56.927.000        |
| Disponibilidades constantes no balanço               | 32.961.817        | 25.179.147        | 64.128.152        |
|  |                   |                   | -----             |
| Descobertos bancários (Nota 10)                      | (26.630.028)      | (21.309.474)      | (21.018.498)      |
|  | 6.331.789         | 3.869.673         | 43.109.654        |
|  | =====             | =====             | =====             |

(Montantes expressos em Euros)

Durante o período de seis meses findo em 30 de Junho de 2011 os pagamentos e recebimentos relativos a investimentos financeiros foram os seguintes:

| <u>Aquisições</u>                             | <u>Valor da transacção</u> | <u>Valor pago</u>     |
|---|----------------------------|-----------------------|
| Presselivre – Imprensa Livre, S.A.            | 60.000                     | 60.000                |
| Adcom Media – Anúncios e Publicidade S.A. (*) | 300.000                    | 100.000               |
|   | <u>360.000</u>             | <u>160.000</u>        |
|   |                            |                       |
|   | <u>Valor da transacção</u> | <u>Valor recebido</u> |
| ZON Multimédia                                | 39.633.640                 | 39.633.640            |

(\*) adquirida em exercícios anteriores

Durante o período de seis meses findo em 30 de Junho de 2010 os pagamentos relativos a investimentos financeiros foram os seguintes:

| <u>Aquisições</u>                                    | <u>Valor da transacção</u> | <u>Valor pago</u> |
|--|----------------------------|-------------------|
| Adcom Media – Anúncios e Publicidade S.A.            | 300.000                    | 100.000           |
| Visapress – Gestão de Conteúdos dos Media, CRL       | 5.000                      | 5.000             |
| Mercados Globais – Publicação de Conteúdos, Lda. (*) | 72.000                     | 20.000            |
|  | <u>377.000</u>             | <u>125.000</u>    |

(\*) adquirida em exercícios anteriores

## 9. LOCAÇÃO FINANCEIRA

Em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, as dívidas a fornecedores de imobilizado relativas a contratos de locação financeira encontravam-se classificadas nas rubricas “Outros credores não correntes” e “Outros credores correntes” e tinham o seguinte plano de reembolso previsto:

|                        | <u>30.06.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Ano n+1                | 1.149.672         | 1.112.573         |
| Ano n+2                | 539.231           | 749.853           |
| Ano n+3                | 183.316           | 455.102           |
| Ano n+4                | 9.776             | 9.776             |
| Ano n+5 e seguintes    | <u>24.366</u>     | <u>29.202</u>     |
|                        | 1.906.361         | 2.356.506         |
|                        |                   |                   |
| Parcela de curto prazo | <u>1.005.619</u>  | <u>1.497.881</u>  |
|                        | <u>2.911.980</u>  | <u>3.854.387</u>  |

Em 31 de Dezembro de 2010 a rubrica “Outros Credores não correntes” incluía ainda o montante de 100.000 Euros relativamente a uma tranche do valor a pagar pela aquisição da participação na empresa Adcom Media.

10. EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS E OUTROS EMPRÉSTIMOS

A rubrica do passivo corrente “Empréstimos bancários” refere-se a descobertos bancários com vencimento no curto prazo e que vencem juros a taxas de mercado.

O detalhe da rubrica “Outros empréstimos” em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010 pode ser apresentado como segue:

|                             | 30.06.2011           |                   |                    |                   |
|-----------------------------|----------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                             | Valor contabilístico |                   | Valor nominal      |                   |
|                             | Corrente             | Não corrente      | Corrente           | Não corrente      |
| Empréstimos obrigacionistas | 49.954.363           | -                 | 50.000.000         | -                 |
| Papel comercial             | 33.583.095           | 20.079.243        | 34.500.000         | 20.000.000        |
|                             | <u>83.537.458</u>    | <u>20.079.243</u> | <u>84.500.000</u>  | <u>20.000.000</u> |
|                             | 31.12.2010           |                   |                    |                   |
|                             | Valor contabilístico |                   | Valor nominal      |                   |
|                             | Corrente             | Não corrente      | Corrente           | Não corrente      |
| Empréstimos obrigacionistas | 49.601.908           | -                 | 50.000.000         | -                 |
| Papel comercial             | 74.395.087           | 19.985.593        | 75.000.000         | 20.000.000        |
|                             | <u>123.996.995</u>   | <u>19.985.593</u> | <u>125.000.000</u> | <u>20.000.000</u> |

A rubrica do passivo não corrente “Papel comercial” corresponde a um programa de papel comercial com subscrição garantida de tomada firme pelo banco responsável pela sua colocação, no montante de 20.000.000 Euros, até Outubro de 2012.

A rubrica do passivo corrente “Papel comercial” corresponde a emissões de papel comercial, com vencimento no curto prazo e que vencem juros a taxas de mercado.

11. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Os instrumentos financeiros derivados registados nas demonstrações financeiras em 30 de Junho de 2011 correspondem a swaps de taxa de juro relativos aos empréstimos de financiamento do Grupo. Dado que estes derivados cumprem os requisitos descritos pela IAS 39 – Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração, para serem classificados como de cobertura, o justo valor dos mesmos foi registado na rubrica de capital próprio “Outras Reservas”, líquido de impostos diferidos.

Estes instrumentos financeiros encontravam-se registados ao seu justo valor à data de balanço, suportado em avaliações efectuadas por instituições financeiras. O seu movimento durante os períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2011 e 2010 pode ser apresentado como segue:

|                                | 30.06.2011     | 30.06.2010       |
|--------------------------------|----------------|------------------|
| <u>Saldo inicial</u>           | 930.601        | 245.439          |
| <u>Aumento / (diminuições)</u> | (401.989)      | 1.039.194        |
| <u>Saldo final</u>             | <u>528.612</u> | <u>1.284.633</u> |

Durante o período de seis meses findo em 30 de Junho de 2011 foram registados na rubrica “Resultados relativos a instrumentos derivados” 309.669 Euros referentes ao juro corrido destes derivados.

12. RESULTADOS FINANCEIROS

Os custos e proveitos financeiros dos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2011 e 2010 podem ser detalhados como segue:

|                                    | <u>30.06.2011</u> | <u>30.06.2010</u> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <u>Custos financeiros</u>          |                   |                   |
| Juros suportados                   | 2.227.179         | 2.503.178         |
| Comissões bancárias                | 508.880           | 366.970           |
| Outros custos e perdas financeiros | 13.137            | 90.557            |
|                                    | <u>2.749.196</u>  | <u>2.960.705</u>  |
| <u>Proveitos financeiros</u>       |                   |                   |
| Juros obtidos                      | 581.193           | 677.870           |
|                                    | <u>581.193</u>    | <u>677.870</u>    |

Os “Resultados relativos a empresas associadas” reflectidos na face da demonstração dos resultados dos semestres findos em 30 de Junho de 2011 e 2010 correspondem, essencialmente, à apropriação da quota-parte do Grupo dos resultados nos investimentos em associadas.

Os “Resultados relativos a outros investimentos” em 30 de Junho de 2011 e 2010 podem ser detalhados como segue:

|   | <u>30.06.2011</u> | <u>30.06.2010</u>   |
|---|-------------------|---------------------|
| Valorização ao justo valor através de resultados (Notas Introdutória e 7) | 937.138           | (17.559.640)        |
| Rendimentos de participações de capital (Nota 7)                          | <u>1.486.400</u>  | <u>2.430.400</u>    |
|   | <u>2.423.538</u>  | <u>(15.129.240)</u> |

A rubrica “Valorização de investimentos ao justo valor através de resultados” refere-se essencialmente ao ajustamento para o justo valor do investimento financeiro na Zon Multimédia de acordo com a sua cotação bolsista assim como o resultado das vendas de acções que ocorreram em Abril e Junho de 2011 (Nota 7).

13. ENTIDADES RELACIONADAS

Os principais saldos com entidades relacionadas em 30 de Junho de 2011 e 2010 e as principais transacções realizadas com essas entidades, durante os períodos de seis meses findos nessas datas, podem ser detalhados como segue:

| <u>30.06.2011</u>   |  |                         |   |
|---------------------|--|-------------------------|---|
| <b>Transacções</b>  | <u>Vendas e prestações<br/>de serviços</u> | <u>Outros proveitos</u> | <u>Aquisição de bens<br/>e serviços</u> |
| Empresas associadas | 28.992.047                                 | 5.522.706               | 46.876                                  |
|                     | <u>28.992.047</u>                          | <u>5.522.706</u>        | <u>46.876</u>                           |
| <br>                |  |                         |   |
| <b>Saldos</b>       | <u>Contas a receber</u>                    | <u>Contas a pagar</u>   | <u>Vendas a facturar</u>                |
| Empresas associadas | 103.107                                    | 204.392                 | 5.942.030                               |
|                     | <u>103.107</u>                             | <u>204.392</u>          | <u>5.942.030</u>                        |

| <b>30.06.2010</b>   |                                    |                  |                                 |
|---------------------|------------------------------------|------------------|---------------------------------|
| <b>Transacções</b>  | Vendas e prestações<br>de serviços | Outros proveitos | Aquisição de bens<br>e serviços |
| Empresas associadas | 28.953.597                         | 7.610.111        | 46.858                          |
|                     | <u>28.953.597</u>                  | <u>7.610.111</u> | <u>46.858</u>                   |
| <b>Saldos</b>       | Contas a receber                   | Contas a pagar   | Vendas a facturar               |
| Empresas associadas | 121.936                            | 166.942          | 5.982.784                       |
|                     | <u>121.936</u>                     | <u>166.942</u>   | <u>5.982.784</u>                |

As vendas, prestações de serviços e os outros proveitos realizados a empresas associadas durante os períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2011 e 2010 correspondem essencialmente a vendas de publicações (jornais e revistas) e produtos de marketing alternativo efectuadas à VASP (Nota 4), a qual se encarrega da correspondente distribuição pelos postos de venda. Estas transacções são efectuadas no decorrer da normal actividade do Grupo.

#### Entidades relacionadas

Para além das empresas incluídas na consolidação (Nota 4), as entidades consideradas relacionadas em 30 de Junho de 2011 podem ser apresentadas como segue:

- Altri, SGPS, S.A.
- Alteria, SGPS, S.A.
- Altri - Energias Renováveis, SGPS, S.A.
- Altri, Participaciones Y Trading, S.L.
- Altri Sales, S.A.
- Caderno Azul, SGPS, S.A.
- Caima Energia – Empresa de Gestão e Exploração de Energia, S.A.
- Caima Indústria de Celulose, S.A.
- Caminho Aberto, SGPS, S.A.
- Captaraíz Unipessoal, Lda.
- Celbi – Celulose da Beira Industrial, S.A.
- Celbinave – Tráfego e Estiva SGPS, Unipessoal, Lda.
- Celtejo – Empresa de Celulose do Tejo, S.A.
- Celulose do Caima, SGPS, S.A.
- Cofihold, SGPS, S.A.
- Elege Valor, SGPS, S.A.
- F. Ramada – Aços e Indústrias, S.A.
- F. Ramada Investimentos, SGPS, S.A.
- F. Ramada – Produção e Comercialização de Estruturas Metálicas de Armazenagem, S.A.
- F. Ramada II, Imobiliária, S.A.
- F. Ramada, Serviços de Gestão, Lda.
- Inflora – Sociedade de Investimentos Florestais, S.A.
- Invescaima – Investimentos e Participações, SGPS, S.A.
- Livre Fluxo, SGPS, S.A.
- Malva – Gestão Imobiliária, S.A.
- Pedro Frutícola, Sociedade Frutícola, Lda.
- Prestimo – Prestígio Imobiliário, S.A.
- Altri Florestal, S.A.
- Socasca – Recolha e Comércio de Recicláveis, S.A.
- Sociedade Imobiliária Porto Seguro – Investimentos Imobiliários, S.A.
- Storax Benelux
- Storax – Equipements, S.A.
- Storax Racking Systems, Ltd.
- Torres da Luz – Investimentos imobiliários, S.A.

- Universal Afir – Aços, Máquinas e Ferramentas, S.A.
- Valor Autêntico, SGPS, S.A.
- Viveiros do Furadouro Unipessoal, Lda.

Administração

O Conselho de Administração da Cofina, SGPS, S.A. em 30 de Junho de 2011 era composto como segue:

Paulo Jorge dos Santos Fernandes  
João Manuel Matos Borges de Oliveira  
Pedro Macedo Pinto de Mendonça  
Domingos José Vieira de Matos  
Ana Rebelo Mendonça Fernandes  
Pedro Miguel Matos Borges de Oliveira

14. RESPONSABILIDADES POR GARANTIAS PRESTADAS

Em 30 de Junho de 2011, o Grupo Cofina tinha constituído garantias cujo detalhe é como segue:

- a) Penhor de 88.883.450 acções da Cofina Media SGPS, S.A., como garantia de uma facilidade de crédito em depósito à ordem obtida junto do Banco BPI, S.A. no montante máximo de 8.000.000 de Euros e cujo valor utilizado, em 30 de Junho de 2011, ascendia a, aproximadamente, 630.000 Euros;
- 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 30 de Junho de 2011 ascendia a 22.000.000 Euros contratado com o Banco BPI, S.A. (Nota 10);
- c) Penhor com procuração irrevogável de 3.998.000 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 30 de Junho de 2011 ascendia a 12.500.000 Euros (Nota 10).

Em 30 de Junho de 2011, as empresas do Grupo Cofina Media tinham ainda assumido responsabilidades por garantias prestadas no montante de, aproximadamente, 1.300.000 Euros relacionadas, essencialmente, com concursos publicitários. Nessa data, o Grupo tinha entregue livranças para garantia de linhas de crédito no montante global de 26.000.000 Euros.

15. RESULTADOS POR ACÇÃO

Os resultados por acção dos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2011 e 2010 foram calculados em função dos seguintes montantes:

|  | <u>30.06.2011</u>  | <u>30.06.2010</u>  |
|--|--------------------|--------------------|
| Resultado para efeito do cálculo do resultado líquido por acção básico e diluído               | 4.418.972          | (10.926.391)       |
| Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção básico  | 102.565.836        | 102.565.836        |
| Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído | <u>102.565.836</u> | <u>102.565.836</u> |
| Resultado por acção:   |                    |                    |
| Básico   | 0,04               | (0,11)             |
| Diluído  | 0,04               | (0,11)             |

16. CAPITAL SOCIAL

Em 30 de Junho de 2011, o capital social da Empresa encontrava-se totalmente subscrito e realizado e era composto por 102.565.836 acções com o valor nominal de 25 cêntimos de Euro cada acção. Nessa data, a Cofina, SGPS, S.A. e as suas filiais não detinham acções próprias.

17. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS

De acordo com a origem e natureza dos rendimentos gerados pelo Grupo, foram definidos como segmentos principais os seguintes:

- Jornais
- Revistas

Dado o Grupo Cofina desenvolver actualmente a sua actividade essencialmente no mercado interno, não são relatados segmentos geográficos.

A repartição por segmentos para os períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2011 e 2010 é como segue:

|   | Jornais    | Revistas    | Ajustamentos de<br>Consolidação e<br>eliminações | Total      |
|---|------------|-------------|--|------------|
| <b>30.06.2011</b>   |            |             |  |            |
| Proveitos operacionais líquidos                                 | 47.205.097 | 15.014.100  | -  | 62.219.197 |
| Cash-flow operacional - EBITDA (a)                              | 10.031.912 | (979.100)   | -  | 9.052.812  |
| Resultados antes de impostos e de resultados financeiros (EBIT) | 8.281.397  | (1.101.134) | -  | 7.180.263  |
|   |            |             |  |            |
| <b>30.06.2010</b>   |            |             |  |            |
| Proveitos operacionais líquidos                                 | 50.032.115 | 16.748.300  | -  | 66.780.415 |
| Cash-flow operacional - EBITDA (a)                              | 10.330.996 | (399.030)   | -  | 9.931.966  |
| Resultados antes de impostos e de resultados financeiros (EBIT) | 8.574.011  | (563.599)   | -  | 8.010.412  |

(a) - Resultados antes de impostos, resultados financeiros, amortizações e depreciações

18. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERCALARES

As demonstrações financeiras intercalares em 30 de Junho de 2011 foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 24 de Agosto de 2011.

O TÉCNICO OFICIAL DE CONTAS

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

# CONTAS INDIVIDUAIS

**COFINA, S.G.P.S., S.A.****DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA EM 30 DE JUNHO DE 2011 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010**

(Montantes expressos em Euros)

| <b>ACTIVO</b>   | <b>Notas</b> | <b>30.06.2011</b>  | <b>31.12.2010</b>  |
|---|--------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIVOS NÃO CORRENTES</b>                                  |              |                    |                    |
| Activos fixos tangíveis                                       |              | 21.855             | 44.950             |
| Activos intangíveis   |              | 2.990              | 1.347              |
| Investimentos financeiros                                     | 4            | 200.000.000        | 200.000.000        |
| Activos por impostos diferidos                                |              | 4.735.988          | 6.418.703          |
| <b>Total de activos não correntes</b>                         |              | <b>204.760.833</b> | <b>206.465.000</b> |
| <b>ACTIVOS CORRENTES</b>                                      |              |                    |                    |
| Estado e outros entes públicos                                |              | -                  | 90.794             |
| Empresas do Grupo   | 4            | 9.476.364          | 8.092.154          |
| Outras dívidas de terceiros                                   |              | 29.243             | 8.721              |
| Outros activos correntes                                      |              | 273.504            | 69.699             |
| Investimentos mensurados ao justo valor através de resultados | 5            | 12.805.096         | 51.501.598         |
| Caixa e equivalentes de caixa                                 | 6            | 11.848.707         | 14.737.414         |
| <b>Total de activos correntes</b>                             |              | <b>34.432.914</b>  | <b>74.500.380</b>  |
| <b>TOTAL DO ACTIVO</b>  |              | <b>239.193.747</b> | <b>280.965.380</b> |
| <b>CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO</b>                              |              |                    |                    |
| <b>CAPITAL PRÓPRIO</b>  |              |                    |                    |
| Capital social  | 7            | 25.641.459         | 25.641.459         |
| Prémios de emissão de acções                                  |              | 15.874.835         | 15.874.835         |
| Reserva legal   |              | 5.409.144          | 5.409.144          |
| Outras reservas   |              | 68.302.212         | 25.933.529         |
| Resultado líquido   |              | (504.496)          | 43.006.356         |
| <b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>                               |              | <b>114.723.154</b> | <b>115.865.323</b> |
| <b>PASSIVO</b>  |              |                    |                    |
| <b>PASSIVO NÃO CORRENTE</b>                                   |              |                    |                    |
| Outros empréstimos  | 8            | 20.079.243         | 19.985.593         |
| <b>Total de passivos não correntes</b>                        |              | <b>20.079.243</b>  | <b>19.985.593</b>  |
| <b>PASSIVO CORRENTE</b>                                       |              |                    |                    |
| Empréstimos bancários   | 6 e 8        | 5.758.503          | 5.595.000          |
| Outros empréstimos  | 8            | 83.537.458         | 123.996.995        |
| Instrumentos financeiros derivados                            | 9            | 528.612            | 930.601            |
| Fornecedores  |              | 4.178              | 4.759              |
| Estado e outros entes públicos                                |              | 179.718            | 17.700             |
| Empresas do Grupo   | 4            | 14.137.756         | 13.676.569         |
| Outros credores correntes                                     |              | 77.999             | 213.740            |
| Outros passivos correntes                                     |              | 167.126            | 679.100            |
| <b>Total de passivos correntes</b>                            |              | <b>104.391.350</b> | <b>145.114.464</b> |
| <b>TOTAL DO PASSIVO</b>                                       |              | <b>124.470.593</b> | <b>165.100.057</b> |
| <b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>                  |              | <b>239.193.747</b> | <b>280.965.380</b> |

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

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

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS POR NATUREZAS  
PARA OS PERÍODOS DE SEIS E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2011 E 2010

(Montantes expressos em Euros)

|   | <u>Notas</u> | <u>30.06.2011</u> | <u>30.06.2010</u>  | <u>2º trimestre</u><br><u>2011</u> | <u>2º trimestre</u><br><u>2010</u> |
|---|--------------|-------------------|--------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Outros proveitos  |              | 2.855             | 2.089              | 233                                | 2.089                              |
| Fornecimentos e serviços externos                         |              | (207.588)         | (152.239)          | (138.900)                          | (75.629)                           |
| Custos com o pessoal                                      |              | (292.858)         | (169.137)          | (157.032)                          | (88.001)                           |
| Amortizações e depreciações                               |              | (30.117)          | (5.667)            | (15.136)                           | (3.872)                            |
| Outros custos   |              | (44.862)          | (24.911)           | (5.243)                            | (11.552)                           |
| Resultados relativos a outros investimentos               | 5 e 10       | 2.423.538         | (15.129.240)       | (2.285.362)                        | (6.896.260)                        |
| Resultados relativos a empresas do Grupo                  |              | -                 | 7.858.771          | -                                  | 7.858.771                          |
| Resultados relativos a instrumentos financeiros derivados | 9            | (309.669)         | -                  | (121.864)                          | -                                  |
| Custos financeiros  | 10           | (2.181.777)       | (3.238.885)        | (1.142.833)                        | (1.675.014)                        |
| Proveitos financeiros                                     | 10           | 457.620           | 381.216            | 258.656                            | 192.662                            |
| Resultado antes de impostos                               |              | (182.858)         | (10.478.003)       | (3.607.481)                        | (696.806)                          |
| Impostos sobre o rendimento                               |              | (321.638)         | 2.433.506          | 539.506                            | 2.310.589                          |
| Resultado depois de impostos                              |              | <b>(504.496)</b>  | <b>(8.044.497)</b> | <b>(3.067.975)</b>                 | <b>1.613.783</b>                   |
| Resultados por acção:                                     |              |                   |                    |                                    |                                    |
| Básico  | 11           | (0,00)            | (0,08)             | (0,03)                             | 0,02                               |
| Diluído   | 11           | (0,00)            | (0,08)             | (0,03)                             | 0,02                               |

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

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

**DEMONSTRAÇÕES DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO**  
**PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2011 E 2010**

(Montantes expressos em Euros)

|   | <u>Capital social</u> | <u>Prémios de emissão de acções</u> | <u>Reserva legal</u> | <u>Outras reservas</u> | <u>Resultado líquido</u> | <u>Total do capital próprio</u> |
|---|-----------------------|-------------------------------------|----------------------|------------------------|--------------------------|---------------------------------|
| Saldo em 1 de Janeiro de 2010                             | 25.641.459            | 15.874.835                          | 5.409.144            | 26.550.224             | 912.558                  | 74.388.220                      |
| Aplicação do resultado de 2009:                           |                       |                                     |                      |                        |                          |                                 |
| Transferência para reserva legal e resultados transitados | -                     | -                                   | -                    | 912.558                | (912.558)                | -                               |
| Dividendos distribuídos                                   |                       |                                     |                      | (1.025.658)            |                          | (1.025.658)                     |
| Total do rendimento integral do período                   | -                     | -                                   | -                    | (677.086)              | (8.044.497)              | (8.721.583)                     |
| Saldo em 30 de Junho de 2010                              | <u>25.641.459</u>     | <u>15.874.835</u>                   | <u>5.409.144</u>     | <u>25.760.038</u>      | <u>(8.044.497)</u>       | <u>64.640.979</u>               |
| <br>  |                       |                                     |                      |                        |                          |                                 |
| Saldo em 1 de Janeiro de 2011                             | 25.641.459            | 15.874.835                          | 5.409.144            | 25.933.529             | 43.006.356               | 115.865.323                     |
| Aplicação do resultado de 2010:                           |                       |                                     |                      |                        |                          |                                 |
| Transferência para reserva legal e resultados transitados | -                     | -                                   | -                    | 43.006.356             | (43.006.356)             | -                               |
| Dividendos distribuídos                                   | -                     | -                                   | -                    | (1.025.658)            | -                        | (1.025.658)                     |
| Total do rendimento integral do período                   | -                     | -                                   | -                    | 387.985                | (504.496)                | (116.511)                       |
| Saldo em 30 de Junho de 2011                              | <u>25.641.459</u>     | <u>15.874.835</u>                   | <u>5.409.144</u>     | <u>68.302.212</u>      | <u>(504.496)</u>         | <u>114.723.154</u>              |

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

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

**DEMONSTRAÇÕES DO RENDIMENTO INTEGRAL**  
**PARA OS PERÍODOS DE SEIS E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2011 E 2010**

(Montantes expressos em Euros)

|   | <b><u>30.06.2011</u></b> | <b><u>30.06.2010</u></b>  | <b><u>2º trimestre<br/>2011</u></b> | <b><u>2º trimestre<br/>2010</u></b> |
|---|--------------------------|---------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Resultado líquido do período  | (504.496)                | (8.044.497)               | (3.067.975)                         | 1.613.783                           |
| Varição no justo valor dos derivados de cobertura dos fluxos de caixa | 387.985                  | (676.310)                 | (85.516)                            | (176.085)                           |
| Outros  | -                        | (776)                     | -                                   | (776)                               |
| Total do rendimento integral do período                               | <b><u>(116.511)</u></b>  | <b><u>(8.721.583)</u></b> | <b><u>(3.153.491)</u></b>           | <b><u>1.436.922</u></b>             |

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

**COFINA, S.G.P.S., S.A.****DEMONSTRAÇÕES CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS  
DOS PERÍODOS DE SEIS E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2011 E 2010**

(Montantes expressos em Euros)

|  | Notas | 30.06.2011   | 30.06.2010  | 2º trimestre<br>2011 | 2º trimestre<br>2010 |
|--|-------|--------------|-------------|----------------------|----------------------|
| Actividades operacionais:                                    |       |              |             |                      |                      |
| <i>Fluxos gerados pelas actividades operacionais (1)</i>     |       | (18.819)     | 557.463     | 233.910              | 2.361.334            |
| Actividades de investimento:                                 |       |              |             |                      |                      |
| Recebimentos provenientes de:                                |       |              |             |                      |                      |
| Investimentos financeiros                                    | 6     | 39.633.640   | -           | 39.633.640           | -                    |
| Juros e proveitos similares                                  |       | 293.647      | 446.323     | 192.807              | 173.759              |
| Dividendos   |       | 1.486.400    | 10.289.171  | 1.486.400            | 10.289.171           |
| Pagamentos relativos a:                                      |       |              |             |                      |                      |
| Activos tangíveis  |       | (6.140)      | (41.219)    | -                    | (41.219)             |
| Activos intangíveis  |       | (2.524)      | (2.408)     | (1.033)              | (2.408)              |
| <i>Fluxos gerados pelas actividades de investimento (2)</i>  |       | 41.405,023   | 10.691.867  | 41.311.814           | 10.419.303           |
| Actividades de financiamento:                                |       |              |             |                      |                      |
| Pagamentos respeitantes a:                                   |       |              |             |                      |                      |
| Juros e custos similares                                     |       | (2.912.756)  | (1.574.595) | (1.556.819)          | (806.077)            |
| Empréstimos obtidos  |       | (40.500.000) | -           | (40.500.000)         | -                    |
| Dividendos   |       | (1.025.658)  | (1.025.658) | (1.025.658)          | (1.025.658)          |
| <i>Fluxos gerados pelas actividades de financiamento (3)</i> |       | (44.438.414) | (2.600.253) | (43.082.477)         | (1.831.735)          |
| Caixa e seus equivalentes no início do período               | 6     | 9.142.414    | 26.163.246  | 9.142.414            | 26.163.246           |
| Varição de caixa e seus equivalentes: (1)+(2)+(3)            |       | (3.052.210)  | 8.649.077   | (1.536.753)          | 10.948.902           |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período                  | 6     | 6.090.204    | 34.812.323  | 7.605.661            | 37.112.148           |

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras.

O Técnico Oficial de Contas

O Conselho de Administração

(Montantes expressos em Euros)

1. NOTA INTRODUTÓRIA

A Cofina, SGPS, S.A. (“Cofina” ou “Empresa”) é uma sociedade anónima, com sede na Rua General Norton de Matos, 68, r/c no Porto e que tem como actividade principal a gestão de participações sociais, sendo as suas acções cotadas na NYSE Euronext Lisboa.

Em 30 de Junho de 2011, a Cofina desenvolve a sua actividade essencialmente como gestora de participações sociais de um grupo de empresas (“Grupo Cofina” ou “Grupo”) na área dos media, actuando nesse sector principalmente através da sua subsidiária Cofina Media, SGPS, S.A., sociedade integralmente detida pela Cofina.

O Grupo possui títulos de referência nos segmentos em que se insere, editando os jornais “Correio da Manhã”, “Record”, “Jornal de Negócios”, “Destak” e “Metro” bem como as revistas “Sábado”, “Automotor”, “TV Guia”, “Flash!”, “Rotas e Destinos”, “Máxima” e “GQ”, entre outras.

As demonstrações financeiras da Cofina são apresentadas em Euros em valores arredondados à unidade, sendo esta a divisa utilizada pela Empresa nas suas operações e como tal considerada a moeda funcional.

2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS E BASES DE APRESENTAÇÃO

As demonstrações financeiras em 30 de Junho de 2011 foram preparadas utilizando políticas contabilísticas consistentes com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (“International Financial Reporting Standards – IFRS”) e de acordo com a Norma Internacional de Contabilidade 34 – Relato Financeiro Intercalar, e incluem a demonstração da posição financeira, a demonstração dos resultados por naturezas, a demonstração do rendimento integral, a demonstração das alterações no capital próprio e a demonstração dos fluxos de caixa, bem como as notas explicativas seleccionadas.

3. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS E CORRECÇÃO DE ERROS

Não ocorreram durante o período alterações de políticas contabilísticas nem foram detectados erros materiais relativos a períodos anteriores.

4. INVESTIMENTOS

Em 30 de Junho de 2011 e 31 de Dezembro de 2010 o detalhe desta rubrica é como segue:

| <u>30-06-2011</u>                  | <u>Custo de aquisição</u> | <u>Ajustamentos e<br/>imparidades</u> | <u>Valor líquido</u> |
|------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|----------------------|
| Cofina Media, SGPS, S.A.           | 222.000.260               | 35.289.260                            | 186.711.000          |
| EFE ERRE Participações, SGPS, S.A. | 43.550.000                | 30.261.000                            | 13.289.000           |
| Cofina B.V.                        | 3.525.500                 | 3.525.500                             | -                    |
|                                    | <u>269.075.760</u>        | <u>69.075.760</u>                     | <u>200.000.000</u>   |
|                                    |                           |                                       |                      |
| <u>31-12-2010</u>                  | <u>Custo de aquisição</u> | <u>Ajustamentos e<br/>imparidades</u> | <u>Valor líquido</u> |
| Cofina Media, SGPS, S.A.           | 222.000.260               | 35.289.260                            | 186.711.000          |
| EFE ERRE Participações, SGPS, S.A. | 43.550.000                | 30.261.000                            | 13.289.000           |
| Cofina B.V.                        | 3.525.500                 | 3.525.500                             | -                    |
|                                    | <u>269.075.760</u>        | <u>69.075.760</u>                     | <u>200.000.000</u>   |

(Montantes expressos em Euros)

Adicionalmente, a Cofina preparou demonstrações financeiras consolidadas de acordo com os princípios de mensuração e reconhecimento das Normas Internacionais de Relato Financeiro, tal como adoptadas na União Europeia e de acordo com a Norma Internacional de Contabilidade 34 – Relato Financeiro Intercalar, das quais se apresenta um resumo dos principais dados financeiros:

|  | 30-06-2011  | 31-12-2010  |
|--|-------------|-------------|
| Total do activo líquido consolidado      | 184.071.653 | 219.742.535 |
| Total do capital próprio consolidado (a) | 11.592.913  | 7.922.118   |
| Resultado consolidado do período         | 4.418.972   | 5.018.193   |

(a) incluindo interesses sem controlo

Em 30 de Junho de 2011 o detalhe de saldos com empresas do Grupo e relacionadas é como segue:

| Entidade  | Empresas do Grupo -<br>activo | Empresas do<br>Grupo - passivo | Saldo              |
|---|-------------------------------|--------------------------------|--------------------|
| Efe Erre Participações, SGPS, S.A.              | 280.000                       | (13.596.800)                   | (13.316.800)       |
| Presselivre – Imprensa Livre, S.A.              | 2.117.606                     | -                              | 2.117.606          |
| Edisport – Sociedade de Publicações, S.A.       | 534.654                       | -                              | 534.654            |
| Edirevistas – Sociedade Editorial, S.A.         | -                             | (376.276)                      | (376.276)          |
| Mediafin, SGPS, S.A.                            | 13.573                        | -                              | 13.573             |
| Cofina Media, SGPS, S.A.                        | 6.500.000                     | (164.680)                      | 6.335.320          |
| Grafedisport – Impressão e Artes Gráficas, S.A. | 30.531                        | -                              | 30.531             |
|   | <u>9.476.364</u>              | <u>(14.137.756)</u>            | <u>(4.661.392)</u> |

Os saldos acima apresentados referem-se ao registo do Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades (“RETGS”), excepto quanto ao activo apresentado relativo à Cofina Media, no montante de 6.500.000 Euros, relativo a um empréstimo concedido para cobertura de carências de tesouraria, o qual vence juros a taxa de mercado e deverá ser reembolsado no curto prazo.

## 5. INVESTIMENTOS MENSURADOS AO JUSTO VALOR ATRAVÉS DE RESULTADOS

Os montantes registados na rubrica “Investimentos mensurados ao justo valor através de resultados” correspondem a investimentos em títulos cotados, os quais se encontram valorizados à correspondente cotação bolsista nessas datas.

O detalhe do valor de balanço em 30 de Junho de 2011 pode ser apresentado como segue:

|                        | Número de acções | Cotação | Valor de mercado |
|------------------------|------------------|---------|------------------|
| Zon Multimédia         | 3.998.000        | 3,201   | 12.797.598       |
| Outros títulos cotados |                  |         | 7.498            |
|                        |                  |         | -----            |
|                        |                  |         | 12.805.096       |
|                        |                  |         | =====            |

Durante o período de seis meses findo em 30 de Junho de 2011 a Empresa procedeu à alienação de parte das acções detidas na ZON Multimédia. O movimento associado a este título durante o período de seis meses findo em 30 de Junho de 2011 pode ser resumido como segue:

| Referência    | Data       | Quantidade  | Preço | Valor        | Impacto   |
|---------------|------------|-------------|-------|--------------|---|
| Saldo inicial | 31-12-2010 | 15.190.000  | 3,39  | 51.494.100   |   |
| Venda         | Abr-11     | (5.900.000) | 3,65  | (21.535.000) | 1.534.000   |
| Venda         | Jun-11     | (5.292.000) | 3,42  | (18.098.640) | 158.760   |
| Saldo final   | 30-06-2011 | 3.998.000   | 3,201 | 12.797.598   | (755.622)   |
|               |            |             |       |              | -----   |
|               |            |             |       |              | Efeito valorização e venda ZON Multimédia (Nota 10) 937.138 |
|               |            |             |       |              | Dividendos ZON Multimédia 2011 (Nota 10) 1.486.400          |
|               |            |             |       |              | -----   |
|               |            |             |       |              | Resultados relativos a outros investimentos 2.423.538       |
|               |            |             |       |              | -----   |

(Montantes expressos em Euros)

6. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

A discriminação de caixa e seus equivalentes constantes das demonstrações dos fluxos de caixa do período de seis meses findo em 30 de Junho de 2011 e do exercício findo em 31 de Dezembro de 2010 e a reconciliação entre esse valor e o montante de “Caixa e equivalentes a caixa” constante da demonstração da posição financeira nessa data é como segue:

|  | <u>30.06.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Numerário  | 4.557             | 3.905             |
| Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis       | 214.150           | 283.509           |
| Depósitos bancários convertíveis em menos de 3 meses | <u>11.630.000</u> | <u>14.450.000</u> |
| Disponibilidades constantes no balanço               | 11.848.707        | 14.737.414        |
| Descobertos bancários                                | ( 5.758.503 )     | ( 5.595.000 )     |
|  | <u>6.090.204</u>  | <u>9.142.414</u>  |

Durante o período de seis meses findo em 30 de Junho de 2011 os recebimentos relativos a investimentos financeiros referem-se integralmente à alienação de acções da Zon Multimédia (Nota 5).

7. CAPITAL SOCIAL

Em 30 de Junho de 2011, o capital social da Empresa encontrava-se totalmente subscrito e realizado e era composto por 102.565.836 acções com o valor nominal de 25 cêntimos de Euro cada acção.

Em 30 de Junho de 2011, não existiam pessoas colectivas com uma participação no capital subscrito de, pelo menos, 20%.

8. EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS E OUTROS EMPRÉSTIMOS

A rubrica do passivo corrente “Empréstimos bancários” refere-se a descobertos bancários com vencimento no curto prazo e que vencem juros a taxas de mercado.

O detalhe da rubrica “Outros empréstimos” em 30 de Junho de 2011 e em 31 de Dezembro de 2010 pode ser apresentado como segue:

|                             | <u>30.06.2011</u>           |                     |                      |                     |
|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
|                             | <u>Valor contabilístico</u> |                     | <u>Valor nominal</u> |                     |
|                             | <u>Corrente</u>             | <u>Não corrente</u> | <u>Corrente</u>      | <u>Não corrente</u> |
| Empréstimos obrigacionistas | 49.954.363                  | -                   | 50.000.000           | -                   |
| Papel comercial             | 33.583.095                  | 20.079.243          | 34.500.000           | 20.000.000          |
|                             | <u>83.537.458</u>           | <u>20.079.243</u>   | <u>84.500.000</u>    | <u>20.000.000</u>   |
|                             | <u>31.12.2010</u>           |                     |                      |                     |
|                             | <u>Valor contabilístico</u> |                     | <u>Valor nominal</u> |                     |
|                             | <u>Corrente</u>             | <u>Não corrente</u> | <u>Corrente</u>      | <u>Não corrente</u> |
| Empréstimos obrigacionistas | 49.601.908                  | -                   | 50.000.000           | -                   |
| Papel comercial             | 74.395.087                  | 19.985.593          | 75.000.000           | 20.000.000          |
|                             | <u>123.996.995</u>          | <u>19.985.593</u>   | <u>125.000.000</u>   | <u>20.000.000</u>   |

A rubrica do passivo não corrente “Papel comercial” corresponde a um programa de papel comercial com subscrição garantida de tomada firme pelo banco responsável pela sua colocação, no montante de 20.000.000 Euros, até Outubro de 2012.

(Montantes expressos em Euros)

A rubrica do passivo corrente “Papel comercial” corresponde a emissões de papel comercial, com vencimento no curto prazo e que vencem juros a taxas de mercado.

#### 9. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS

Os instrumentos financeiros derivados registados nas demonstrações financeiras em 30 de Junho de 2011 correspondem a swaps de taxa de juro relativos aos empréstimos de financiamento da Empresa. Dado que estes derivados cumprem os requisitos descritos pela IAS 39 – Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração, para serem classificados como de cobertura, o justo valor dos mesmos foi registado na rubrica de capital próprio “Outras Reservas”, líquido de impostos diferidos.

Estes instrumentos financeiros encontravam-se registados ao seu justo valor à data de balanço, suportado em avaliações efectuadas por instituições financeiras. O seu movimento durante os períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2011 e 2010 pode ser apresentado como segue:

|                                | <u>30.06.2011</u> | <u>30.06.2010</u> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| <u>Saldo inicial</u>           | 930.601           | 245.439           |
| <u>Aumento / (diminuições)</u> | (401.989)         | 1.039.194         |
| <u>Saldo final</u>             | <u>528.612</u>    | <u>1.284.633</u>  |

Durante o período de seis meses findo em 30 de Junho de 2011 foram registados na rubrica “Resultados relativos a instrumentos financeiros derivados” 309.669 Euros referentes ao juro corrido destes derivados.

#### 10. RESULTADOS FINANCEIROS

Os resultados financeiros dos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2011 e 2010 podem ser detalhados como segue:

|                                    | <u>30-06-2011</u> | <u>30-06-2010</u> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Custos financeiros                 |                   |                   |
| Juros suportados                   | 1.672.722         | 2.781.358         |
| Outros custos e perdas financeiras | 509.055           | 457.527           |
|                                    | <u>2.181.777</u>  | <u>3.238.885</u>  |
| Proveitos financeiros              |                   |                   |
| Juros obtidos                      | 457.620           | 381.216           |
|                                    | <u>457.620</u>    | <u>381.216</u>    |

Os “Resultados relativos a outros investimentos” em 30 de Junho de 2011 e 2010 podem ser detalhados como segue:

|   | <u>30.06.2011</u> | <u>30.06.2010</u>   |
|---|-------------------|---------------------|
| Valorização ao justo valor através de resultados (Nota 5) | 937.138           | (17.559.640)        |
| Rendimentos de participações de capital (Nota 5)          | 1.486.400         | 2.430.400           |
|   | <u>2.423.538</u>  | <u>(15.129.240)</u> |

A rubrica “Valorização de investimentos ao justo valor através de resultados” refere-se essencialmente ao ajustamento para o justo valor do investimento financeiro na Zon Multimédia de acordo com a sua cotação bolsista assim como ao resultado das vendas de ações que ocorreram em Abril e Junho de 2011 (Nota 5).

(Montantes expressos em Euros)

11. RESULTADOS POR ACÇÃO

Os resultados por acção dos períodos de seis meses findos em 30 de Junho de 2011 e 2010 foram calculados em função dos seguintes montantes:

|  | <u>30.06.2011</u>  | <u>30.06.2010</u>  |
|--|--------------------|--------------------|
| Resultado para efeitos do cálculo do resultado líquido por acção básico e diluído              | (504.496)          | (8.044.497)        |
| Número médio ponderado de acções para efeitos de cálculo do resultado líquido por acção básico | 102.565.836        | 102.565.836        |
| Número médio ponderado de acções para efeito de cálculo do resultado líquido por acção diluído | <u>102.565.836</u> | <u>102.565.836</u> |
| Resultado por acção:   |                    |                    |
| Básico   | (0,00)             | (0,08)             |
| Diluído  | (0,00)             | (0,08)             |

12. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 24 de Agosto de 2011.

O TÉCNICO OFICIAL DE CONTAS

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO