



COFINA, SGPS, S.A.

Sociedade Aberta

Sede: Rua do General Norton de Matos, 68, r/c – Porto

Pessoa Colectiva Número 502 293 225

Capital Social: 25.641.459 Euros

**Informação financeira dos primeiros nove meses de 2016
(não auditada)**

A informação financeira consolidada da Cofina dos primeiros nove meses de 2016, preparada de acordo com os princípios de reconhecimento e mensuração das Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS), pode ser apresentada como segue:

(milhares de euros)	9M 2016	9M 2015	Var (%) 9M16/9M15
Receitas Operacionais	74.040	75.365	-1,8%
Circulação	39.320	40.637	-3,2%
Publicidade	23.211	24.126	-3,8%
Produtos de marketing alternativo e outros	11.509	10.602	8,6%
Receitas por segmentos	74.040	75.365	-1,8%
Jornais	61.142	60.601	0,9%
Revistas	12.898	14.764	-12,6%
Custos operacionais (a)	64.080	64.619	-0,8%
EBITDA Consolidado (b)	9.960	10.746	-7,3%
Margem EBITDA	13,5%	14,3%	- 0,8 p.p.
Jornais	10.545	10.982	-4,0%
Margem EBITDA Jornais	17,2%	18,1%	- 0,9 p.p.
Revistas	-585	-236	ss
Margem EBITDA Revistas	-4,5%	-1,6%	ss
Amortizações (-)	1.897	2.163	-12,3%
EBIT	8.063	8.583	-6,1%
Margem EBIT	10,9%	11,4%	-0,5 p.p.
Resultados Financeiros	(2.486)	(2.756)	-9,8%
Res. Antes Imp. e Minoritários	5.577	5.827	-4,3%
Imposto IRC	2.036	2.009	1,3%
Resultado depois de impostos	3.541	3.818	-7,3%
Interesses sem controlo	(20)	-	ss
Resultado Líquido Consolidado (c)	3.561	3.818	-6,7%

(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

Os primeiros nove meses de 2016 foram caracterizados por um decréscimo da publicidade de cerca de 3,8% face ao período homólogo de 2015 e por uma descida das receitas de circulação de cerca de 3,2%. As receitas de marketing alternativo e outros registaram um crescimento de 8,6%. Assim, as receitas totais registaram uma quebra de 1,8%, atingindo cerca de 74 milhões de Euros.

A rubrica “Produtos de marketing alternativo e outros” inclui as receitas associadas ao *fee* de presença do canal CMTV nas plataformas MEO e NOS.

O EBITDA atingiu cerca de 10 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de cerca de 7,3% face ao EBITDA registado nos primeiros nove meses de 2015.



O resultado líquido atingiu os 3,6 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de 6,7%

Em 30 de Setembro de 2016, a dívida líquida nominal da Cofina era de 56,5 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de cerca de 2,1 milhões de Euros em relação à dívida líquida registada no final de Junho de 2016.

Segmento de Jornais

(milhares de euros)	9M 2016	9M 2015	Var (%) 9M16/9M15
Receitas Operacionais	61.142	60.601	0,9%
Circulação	31.898	32.424	-1,6%
Publicidade	19.160	19.556	-2,0%
Produtos de marketing alternativo e outros	10.084	8.621	17,0%
Custos operacionais (a)	50.597	49.619	2,0%
EBITDA (b)	10.545	10.982	-4,0%
Margem EBITDA	17,2%	18,1%	-0,9 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 período entre Janeiro e Setembro de 2016, receitas totais de 61,1 milhões de Euros, um crescimento de cerca de 1% face ao mesmo período do ano anterior. As receitas provenientes de publicidade registaram uma queda de cerca de 2%, para 19,2 milhões de Euros; enquanto as receitas de circulação decresceram 1,6%, tendo atingido 31,9 milhões de Euros.

As receitas associadas ao marketing alternativo registaram um crescimento de 17%, atingindo 10 milhões de Euros.

Assim, o EBITDA do segmento de jornais durante o período em causa ascendeu a cerca de 10,5 milhões de Euros, uma redução de 4% face ao período homólogo do ano anterior.

Em termos de produtos, destaque-se a evolução de audiências registada no canal CMTV que, nove meses após estar disponível nas duas maiores plataformas de televisão por cabo portuguesas (NOS e MEO), apresenta um share médio (nos primeiros nove meses de 2016) de 1,9%.



Segmento de Revistas

As receitas totais deste segmento atingiram 12,9 milhões de Euros, reflectindo um decréscimo de 12,6% face ao período homólogo de 2015.

(milhares de euros)	9M 2016	9M 2015	Var (%) 9M16/9M15
Receitas Operacionais	12.898	14.764	-12,6%
Circulação	7.422	8.213	-9,6%
Publicidade	4.051	4.570	-11,4%
Produtos de marketing alternativo e outros	1.425	1.981	-28,1%
Custos operacionais (a)	13.483	15.000	-10,1%
EBITDA (b)	-585	-236	SS
Margem EBITDA	-4,5%	-1,6%	SS

(a) Custos operacionais excluindo amortizações

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

Todas as rubricas de receitas apresentaram um desempenho negativo. O esforço de controlo de custos não evitou o agravamento do EBITDA negativo, que se cifrou em -585 mil Euros.

Porto, 3 de Novembro de 2016

O Conselho de Administração

RELATÓRIO E CONTAS 3T2016

Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

(montantes expressos em Euros)

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

DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA EM 30 DE SETEMBRO DE 2016 E EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 (Montantes expressos em Euros)

ACTIVO	Notas	30.09.2016	31.12.2015
ACTIVOS NÃO CORRENTES			
Activos fixos tangíveis		3.259.896	4.466.425
Goodwill	5	89.086.392	88.789.577
Activos intangíveis		164.227	191.706
Investimentos em associadas	4	3.228.340	3.141.284
Investimentos disponíveis para venda	4	72.288	9.080
Investimentos mensurados ao justo valor através de resultados		29.900	16.933
Outras dívidas de terceiros		350.000	350.000
Outros activos não correntes		398.169	1.592.676
Activos por impostos diferidos		255.716	1.573.715
Total de activos não correntes		96.844.928	100.131.396
ACTIVOS CORRENTES			
Inventários		1.735.634	1.991.290
Clientes		9.069.326	9.712.319
Estado e outros entes públicos		1.745.977	905.275
Outras dívidas de terceiros		793.434	392.502
Outros activos correntes		7.350.883	7.920.681
Caixa e equivalentes de caixa	7	6.233.712	8.193.580
Total de activos correntes		26.928.966	29.115.647
TOTAL DO ATIVO		123.773.894	129.247.043
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO			
Capital social	8	25.641.459	25.641.459
Premios de emissão de acções		15.874.835	15.874.835
Reserva legal		5.409.144	5.409.144
Reversas de conversão cambial		(771.832)	(1.234.642)
Outras reservas		(24.663.549)	(28.186.288)
Resultado líquido atribuível aos accionistas da Empresa-mãe		3.561.016	5.061.226
Total do capital próprio atribuível aos accionistas da Empresa-mãe		25.051.073	22.565.734
Interesses sem controlo		5.207	-
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO		25.056.280	22.565.734
PASSIVO			
PASSIVO NÃO CORRENTE			
Outros empréstimos	9	32.807.730	49.521.018
Outros credores não correntes		15.090	15.090
Provisões		13.034.922	12.485.094
Total de passivos não correntes		45.857.742	62.021.202
PASSIVO CORRENTE			
Outros empréstimos	9	29.141.106	17.989.994
Fornecedores		7.486.746	12.467.270
Estado e outros entes públicos		3.283.240	3.292.142
Outros credores correntes		4.680.115	2.490.579
Outros passivos correntes		8.268.665	8.420.122
Total de passivos correntes		52.859.872	44.660.107
TOTAL DO PASSIVO		98.717.614	106.681.309
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		123.773.894	129.247.043

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

RELATÓRIO E CONTAS 3T2016

Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

(montantes expressos em Euros)

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

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS RESULTADOS POR NATUREZAS PARA OS PERÍODOS DE NOVE E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2016 E 2015

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	30.09.2016	30.09.2015	3º trimestre 2016	3º trimestre 2015
Vendas		39.319.984	40.636.708	13.990.987	14.740.619
Prestações de serviços		23.210.992	24.125.836	8.063.842	7.771.827
Outros proventos		11.509.026	10.602.537	3.514.030	2.855.123
Custo das vendas		(9.483.066)	(9.772.580)	(3.218.090)	(3.399.587)
Fornecimentos e serviços externos		(29.590.737)	(29.775.923)	(10.207.599)	(9.391.932)
Custos com o pessoal		(24.306.610)	(24.475.772)	(8.325.013)	(8.446.719)
Amortizações e depreciações		(1.897.466)	(2.163.063)	(632.455)	(720.754)
Provisões e perdas por imparidade		(460.842)	(356.531)	(216.206)	(162.241)
Outros custos		(238.920)	(238.435)	(83.424)	(77.657)
Custos financeiros	10	(2.492.185)	(2.757.661)	(897.538)	(739.241)
Proventos financeiros	10	6.410	2.101	57	-
Resultado antes de impostos		5.576.586	5.827.217	1.988.591	2.429.438
Impostos sobre o rendimento	6	(2.035.363)	(2.009.534)	(787.521)	(914.535)
Resultado depois de impostos		3.541.223	3.817.683	1.201.070	1.514.903
Atribuível a:					
Detentores de capital próprio da empresa-mãe		3.561.016	3.817.683	1.220.863	1.514.903
Interesses sem controlo		(19.793)	-	(19.793)	-
Resultados por acção:					
Básico	12	0,03	0,04	0,01	0,01
Diluído	12	0,03	0,04	0,01	0,01

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

RELATÓRIO E CONTAS 3T2016

Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas
(montantes expressos em Euros)

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

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO
PARA OS PERÍODOS DE NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2016 E 2015

(Montantes expressos em Euros)

	Atribuível aos Accionistas da Empresa-Mãe								
	Capital social	Premios de emissão de ações	Reserva legal	Reservas de conversão cambial	Outras reservas	Resultado líquido	Total	Interesses minoritários	Total do capital próprio
Saldo em 1 de Janeiro de 2015	25.641.459	15.874.835	5.409.144	(550.415)	(32.363.232)	6.173.887	20.185.678	90.981	20.276.659
Aplicação do resultado consolidado de 2014:									
Transferência para resultados transitados	-	-	-	-	6.173.887	(6.173.887)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	(2.051.317)	-	(2.051.317)	-	(2.051.317)
Variação nas reservas e interesses sem controlo:									
Aquisições e entradas de empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras variações	-	-	-	-	142.591	-	142.591	(90.981)	51.610
Rendimento integral consolidado do período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2015	-	-	-	(776.888)	-	3.817.683	3.040.795	-	3.040.795
Saldo em 30 de Setembro de 2015	25.641.459	15.874.835	5.409.144	(1.327.303)	(28.098.071)	3.817.683	21.317.747	-	21.317.747
Saldo em 1 de Janeiro de 2016	25.641.459	15.874.835	5.409.144	(1.234.642)	(28.186.288)	5.061.226	22.565.734	-	22.565.734
Aplicação do resultado consolidado de 2015:									
Transferência para resultados transitados	-	-	-	-	5.061.226	(5.061.226)	-	-	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	(1.538.487)	-	(1.538.487)	-	(1.538.487)
Variação nas reservas e interesses sem controlo:									
Variação de perímetro	-	-	-	-	-	-	-	25.000	25.000
Outras variações	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rendimento integral consolidado do período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2016	-	-	-	462.810	-	3.561.016	4.023.826	(19.793)	4.004.033
Saldo em 30 de Setembro de 2016	25.641.459	15.874.835	5.409.144	(771.832)	(24.663.549)	3.561.016	25.051.073	5.207	25.056.280

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

RELATÓRIO E CONTAS 3T2016

Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

(montantes expressos em Euros)

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

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS PERÍODOS DE NOVE E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2016 E 2015

(Montantes expressos em Euros)

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>	<u>3º trimestre 2016</u>	<u>3º trimestre 2015</u>
Resultado líquido consolidado do período	3.541.223	3.817.683	1.201.070	1.514.903
Outro rendimento integral:				
Itens que futuramente serão reclassificados para o resultado líquido:				
Diferenças de conversão cambial	462.810	(776.888)	(27.875)	(583.292)
Total do rendimento integral consolidado do período	<u>4.004.033</u>	<u>3.040.795</u>	<u>1.173.195</u>	<u>931.611</u>
Atribuível a:				
Accionistas da Empresa-Mãe	4.023.826	3.040.795	1.192.988	931.611
Interesses sem controlo	<u>(19.793)</u>	<u>-</u>	<u>(19.793)</u>	<u>-</u>

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

RELATÓRIO E CONTAS 3T2016

Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas
(montantes expressos em Euros)

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

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS CONDENSADAS DOS FLUXOS DE CAIXA
DOS PERÍODOS DE NOVE E TRÊS MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2016 E 2015
(Montantes expressos em Euros)

	Notas	30.09.2016	30.09.2015	3º trimestre 2016		3º trimestre 2015	
Atividades operacionais:							
<i>Fluxos gerados pelas atividades operacionais (1)</i>		<u>8.113.057</u>	<u>8.534.865</u>	<u>3.341.705</u>		<u>5.069.356</u>	
Atividades de investimento:							
Recebimentos provenientes de:							
Investimentos financeiros				-		-	
Ativos fixos tangíveis	1.275		650	-		-	
Juros e proventos similares	998		11.381	14		(10.547)	
Entradas de capital	25.000			25.000		-	
Investimentos financeiros	2.450		765.900	2.450		-	
Dividendos	200.000	229.723	234.100	-	27.464	-	(10.547)
Pagamentos relativos a:							
Investimentos financeiros	(252.450)		(1.575.000)	-		-	
Ativos fixos tangíveis	(558.845)		(956.014)	(187.377)		(596.363)	
Ativos intangíveis	(265.293)		(182.866)	(20.097)		(23.979)	
Empréstimos concedidos	(100.000)	(1.176.588)	0	(2.713.880)	-	(207.474)	(620.342)
<i>Fluxos gerados pelas atividades de investimento (2)</i>		<u>(946.865)</u>	<u>(1.701.849)</u>	<u>(180.010)</u>		<u>(630.889)</u>	
Atividades de financiamento:							
Recebimentos provenientes de:							
Empréstimos obtidos		6.750.000	9.550.000	(10.572.640)	(10.572.640)	2.550.000	2.550.000
Pagamentos respeitantes a:							
Juros e custos similares		(2.275.233)	(3.446.587)	(956.243)		(1.994.601)	
Amortização de contratos de locação financeira		(46.060)	(26.012)	(15.353)		(8.670)	
Dividendos distribuídos		(1.538.487)	(2.051.317)	-		-	
Empréstimos obtidos		(12.015.649)	(15.000.000)	11.486.961	10.515.365	(11.000.000)	(13.003.271)
<i>Fluxos gerados pelas atividades de financiamento (3)</i>		<u>(9.125.429)</u>	<u>(10.973.916)</u>	<u>(57.275)</u>		<u>(10.453.271)</u>	
Caixa e seus equivalentes no início do período	7	8.193.580	7.926.530	3.129.923		9.799.803	
Variação cambial		(631)	(631)	(631)		-	
Variação de caixa e seus equivalentes: (1)+(2)+(3)		(1.959.237)	(4.140.900)	3.104.420		(6.014.804)	
Caixa e seus equivalentes no fim do período	7	<u>6.233.712</u>	<u>3.784.999</u>	<u>6.233.712</u>		<u>3.784.999</u>	

O Anexo faz parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

RELATÓRIO E CONTAS 3T2016

Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

(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 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 atividade na área dos Media, essencialmente dedicado à imprensa escrita estando as suas ações cotadas em Bolsa de Valores ("Euronext Lisbon").

O Grupo Cofina possui títulos de referência nos segmentos em que se insere, editando os jornais "Correio da Manhã", "Record", "Jornal de Negócios" e "Destak" bem como as revistas "Sábado", "TV Guia", e "Flash!" entre outras. Adicionalmente, desde o exercício de 2013, o Grupo Cofina passou a incorporar no seu portfolio de actividades o canal televisivo "CMTV".

Durante o período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2016 o Grupo desenvolveu a sua atividade essencialmente em Portugal, possuindo ainda alguns interesses no Brasil, por via do investimento financeiro efetuado no Destak Brasil e na subsidiária Adcom Media (Nota 4).

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.

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações.

2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS E BASES DE APRESENTAÇÃO

As demonstrações financeiras anuais foram apresentadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro tais como aprovadas na União Europeia. As demonstrações financeiras em 30 de Setembro de 2016 são apresentadas de acordo com a IAS 34 – "Relato Financeiro Intercalar".

As políticas contabilísticas adotadas são consistentes com as utilizadas pelo Grupo na preparação das demonstrações financeiras consolidadas apresentadas para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2015.

3. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS E CORRECÇÃO DE ERROS

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

RELATÓRIO E CONTAS 3T2016

Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

(montantes expressos em Euros)

4. INVESTIMENTOS

Perímetro de consolidação

As empresas incluídas na consolidação pelo método integral, respetivas sedes, proporção do capital detido e atividade desenvolvida em 30 de Setembro de 2016 são as seguintes:

Denominação social	Sede	Percentagem efetiva de participação		Atividade
		Direta	Indireta	
<u>Empresa mãe:</u>				
Cofina, SGPS, S.A.	Porto			Sociedade gestora de participações sociais
<u>Grupo Cofina Media</u>				
Cofina Media, S.A. ("Cofina Media")	Lisboa	100,00%		Publicação de jornais, revistas, emissor de transmissões televisivas, produção e criação de sites para desenvolvimento de negócios online e promoção e organização de eventos
Grafedisport – Impressão e Artes Gráficas, S.A. ("Grafedisport")	Queluz	100,00%		Impressão de jornais
Adcom Media – Anúncios e Publicidade S.A. ("Adcom Media")	São Paulo, Brasil	100,00%		Prestação de serviços de comunicação e publicidade
A Nossa Aposta – Jogos e Apostas On-line, S.A. ("A Nossa Aposta") (a)	Lisboa	90,00%		Atividade de jogos e apostas on-line

(a) Empresa constituída no período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2016.

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

Investimentos em empresas associadas

As empresas associadas, respetivas sedes, proporção do capital detido e atividade desenvolvida em 30 de Setembro de 2016 são as seguintes:

Denominação social	Sede	Percentagem efetiva de participação		Atividade
		Direta	Indireta	
VASP – Sociedade de Transportes e Distribuições, Lda.	Lisboa	33,33%	-	Distribuição de publicações
Destak Brasil – Empreendimentos e Participações, S.A.	São Paulo, Brasil	29,90%	-	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

RELATÓRIO E CONTAS 3T2016

Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

(montantes expressos em Euros)

As empresas associadas VASP e Destak Brasil foram incluídas na consolidação do Grupo Cofina pelo método de equivalência patrimonial. A Empresa Mercados Globais é registada ao custo, deduzido de perdas por imparidade.

Durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2015 o Grupo Cofina procedeu à liquidação da participada Buz Participações Ltda. pelo que, a mesma deixou de fazer parte do perímetro de consolidação.

O custo de aquisição das participações financeiras e o valor de balanço em 30 de Setembro de 2016 das empresas associadas são como segue:

Denominação social	Custo de aquisição	Valor do balanço
VASP – Sociedade de Transportes e Distribuições, Lda.	€ 6.234	€ 3.028.340
Destak Brasil – Empreendimentos e Participações, S.A.	€ 299.064	€ (435.934)
Mercados Globais – Publicação de Conteúdos, Lda.	€ 72.000	-

Em 30 de Setembro de 2016 e 31 de Dezembro de 2015 a rubrica do balanço “Investimentos em empresas associadas” pode ser detalhada como segue:

	30.09.2016	31.12.2015
Investimento financeiro		
VASP – Sociedade de Transportes e Distribuições, Lda.	3.028.340	3.041.284
Mercados Globais - Publicação de Conteúdos, Lda.	72.000	72.000
	<u>3.100.340</u>	<u>3.113.284</u>
Perdas por imparidade acumuladas em investimentos em associadas	(72.000)	(72.000)
	<u>3.028.340</u>	<u>3.041.284</u>
Empréstimos de financiamento		
Destak Brasil Empreendimentos	200.000	100.000
	<u>3.228.340</u>	<u>3.141.284</u>

Investimentos disponíveis para venda

Em 30 de Setembro de 2016 e em 31 de Dezembro de 2015 o Grupo possui investimentos disponíveis para venda correspondentes a participações minoritárias em empresas não cotadas para os quais foram registadas perdas por imparidade, apresentando naquelas datas valores líquidos de 72.288 Euros e 9.080 Euros, respetivamente. Em 30 de Setembro de 2016 e em 31 de Dezembro de 2015 o valor total dos investimentos financeiros para os quais foram constituídos ajustamentos de igual montante ascende a 454.100 Euros e 244.439 Euros, respetivamente.

RELATÓRIO E CONTAS 3T2016

Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

(montantes expressos em Euros)

5. GOODWILL

Durante os períodos de nove meses findos em 30 de Setembro de 2016 e 2015 a variação ocorrida no goodwill deve-se exclusivamente à variação cambial do valor do goodwill apurado na subsidiária Adcom Media.

6. IMPOSTOS

Os impostos sobre o rendimento reconhecidos na demonstração dos resultados em 30 de Setembro de 2016 e 2015 são detalhados como segue:

	30.09.2016	30.09.2015
Imposto corrente		
Estimativa de imposto do exercício	526.530	1.045.073
Insuficiência/ (Excesso) de estimativa de imposto	187.266	(131.166)
Concessão / Utilização de créditos fiscais	-	146.063
Constituição/Utilização de activos por impostos diferidos	1.321.567	949.564
	<u>2.035.363</u>	<u>2.009.534</u>

Em 30 de Setembro de 2016, mantinham-se em aberto divergências com a Autoridade Tributária e Aduaneira (AT) na sequência de uma inspeção em sede de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas, cujo montante questionado pelas autoridades fiscais ascende a, aproximadamente, 20.200.000 Euros. No âmbito da adesão ao Regime Excepcional de Regularização de Dívidas Fiscais e à Segurança Social aprovado pelo Decreto-Lei n.º 151-A/2013, de 31 de Outubro ("RERD") o Grupo liquidou voluntariamente, no exercício findo em 31 de Dezembro de 2013, um montante de 2.000.000 Euros com a correspondente dispensa de juros de mora, juros compensatórios e custas do processo de execução fiscal. Ao abrigo daquele mesmo regime, o Grupo solicitou à Administração Tributária a compensação de parte das quantias exequendas relativas àquela inspeção com créditos que o Grupo detinha sobre a AT (relacionado com reclamações gratuitas e impugnações judiciais em sede de IRC), tendo obtido no decurso do exercício findo em 31 de Dezembro de 2014, o deferimento daquele pedido num montante de, aproximadamente, 5.700.000 Euros. Consequentemente, o valor da contingência em aberto relativamente a este processo ascende, em 30 de Setembro de 2016 a, aproximadamente, 12.500.000 Euros.

Para fazer face a estas divergências encontram-se constituídas provisões, que correspondem à melhor estimativa do Conselho de Administração, suportado pelos seus consultores legais e fiscais, dos impactos que poderão vir a surgir do desfecho dos processos atualmente em curso.

RELATÓRIO E CONTAS 3T2016

Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

(montantes expressos em Euros)

7. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de Setembro de 2016, em 31 de Dezembro de 2015 e em 30 de Setembro de 2015, o detalhe de "Caixa e equivalentes de caixa" era o seguinte:

	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
Numerário	68.532	66.058	62.149
Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis	6.165.180	8.127.522	3.722.850
Caixa e seus equivalentes	6.233.712	8.193.580	3.784.999

8. CAPITAL SOCIAL

Em 30 de Setembro de 2016, o capital social da Empresa encontrava-se totalmente subscrito e realizado e era composto por 102.565.836 ações sem valor nominal. Nessa data, a Cofina, SGPS, S.A. e as suas filiais não detinham ações próprias.

9. EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS E OUTROS EMPRÉSTIMOS

O detalhe da rubrica "Outros empréstimos" em 30 de Setembro de 2016 e 31 de Dezembro de 2015 pode ser apresentado como segue:

	30.09.2016			
	Valor contabilístico		Valor nominal	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimo obrigacionista	16.403.865	32.807.730	16.666.667	33.333.333
Papel comercial	12.737.241	-	12.750.000	-
	29.141.106	32.807.730	29.416.667	33.333.333

	31.12.2015			
	Valor contabilístico		Valor nominal	
	Corrente	Não corrente	Corrente	Não corrente
Empréstimo obrigacionista	-	49.521.018	-	50.000.000
Papel comercial	17.989.994	-	18.000.000	-
	17.989.994	49.521.018	18.000.000	50.000.000

Empréstimos obrigacionistas

Em 30 de Setembro de 2016 esta rubrica era constituída pelo empréstimo denominado "Obrigações Cofina SGPS – 2013/2019", cujo valor nominal ascende a 50.000.000 Euros, emitido pela Cofina SGPS, S.A. e cujo valor contabilístico, valorizado de acordo com o método da taxa de juro efetiva, ascende a 49.211.595 Euros. Este empréstimo de acordo com as suas condições vence-se em 28 de Setembro de 2019.

RELATÓRIO E CONTAS 3T2016

Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

(montantes expressos em Euros)

As principais características deste empréstimo são como segue:

i) Cofina, SGPS, S.A.:

- Emitente – Cofina, SGPS, S.A.;
- Valor nominal – 50.000.000 Euros;
- Data de subscrição – 27 de Setembro de 2013;
- Vencimento – 28 de Setembro de 2019;
- Reembolso – ao par, em datas de pagamento de juros, em três prestações iguais, em 28 de Setembro de 2017, em Setembro de 2018 e em Setembro de 2019;
- Juros – postecipados, correspondentes a Euribor a 6 meses acrescida de um spread de 3,8%.

Papel Comercial

A rubrica do passivo “Papel comercial” corresponde a três programas de papel comercial com subscrição garantida de tomada firme pelos bancos responsáveis pela sua colocação, até aos montantes máximos de 15.000.000 Euros, 5.000.000 e 7.000.000 Euros, os quais vencem juros a taxas de mercado. Estes programas vencem-se em Julho de 2019, Novembro de 2018 e Abril de 2020, respetivamente.

Relativamente a estes programas de papel comercial, uma vez que podem ser denunciados por qualquer uma das partes na data da vigência anual/semestral dos programas, os mesmos foram classificados como passivo corrente.

10. RESULTADOS FINANCEIROS

Os custos e proveitos financeiros dos períodos de nove meses findos em 30 de Setembro de 2016 e 2015 podem ser detalhados como segue:

	30.09.2016	30.09.2015
<u>Custos financeiros</u>		
Juros suportados	(1.520.372)	(2.001.739)
Comissões bancárias	(420.864)	(320.032)
Outros custos e perdas financeiros	(13.178)	(49.993)
<u>Resultados relativos a empresas associadas</u>		
Aplicação do método de equivalência patrimonial	(537.771)	(385.897)
	<u>(2.492.185)</u>	<u>(2.757.661)</u>
<u>Proveitos financeiros</u>		
Juros obtidos	6.410	2.101
	<u>6.410</u>	<u>2.101</u>

11. RESPONSABILIDADES POR GARANTIAS PRESTADAS

Em 30 de Setembro de 2016, o Grupo Cofina tinha constituído garantias cujo detalhe é como segue:

- a) Penhor de 112.268.150 ações da Cofina Media, S.A., a favor da Autoridade Tributária e Aduaneira dadas como garantia de processos de execução fiscal.

Em 30 de Setembro de 2016, as empresas do Grupo Cofina Media tinham ainda assumido responsabilidades por garantias prestadas no montante de 578.553 Euros relacionadas essencialmente com a sua atividade publicitária (329.109 Euros) e com processos fiscais em curso (249.791 Euros).

Adicionalmente, em 30 de Setembro de 2016, o Grupo tinha entregue livranças para a garantia de linhas de crédito no montante de 71.500.000 Euros.

RELATÓRIO E CONTAS 3T2016

Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

(montantes expressos em Euros)

12. RESULTADOS POR AÇÃO

Os resultados por ação dos períodos de nove meses findos em 30 de Setembro de 2016 e 2015 foram calculados em função dos seguintes montantes:

	30.09.2016	30.09.2015
Resultado para efeito do cálculo do resultado líquido por ação básico e diluído	3.561.016	3.817.683
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico	102.565.836	102.565.836
Número médio ponderado de ações para efeito de cálculo do resultado líquido por ação diluído	102.565.836	102.565.836
Resultado por ação:		
Básico	0,03	0,04
Diluído	0,03	0,04

13. 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 atualmente a sua atividade essencialmente no mercado interno, não são relatados segmentos geográficos.

A repartição por segmentos para os períodos findos em 30 de Setembro de 2016 e 2015 é como segue:

	Jornais	Revistas	Ajustamentos de Consolidação e eliminações	Total
30.09.2016				
Proveitos operacionais líquidos	61.142.002	12.898.000	-	74.040.002
Cash-flow operacional - EBIT DA (a)	10.544.827	(585.000)	-	9.959.827
Resultados antes de impostos e de resultados financeiros (EBIT)	8.647.361	(585.000)	-	8.062.361
			Ajustamentos de Consolidação e eliminações	Total
30.09.2015				
Proveitos operacionais líquidos	60.601.000	14.764.081	-	75.365.081
Cash-flow operacional - EBIT DA (a)	10.982.000	(236.160)	-	10.745.840
Resultados antes de impostos e de resultados financeiros (EBIT)	8.818.937	(236.160)	-	8.582.777

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

RELATÓRIO E CONTAS 3T2016

Demonstrações financeiras consolidadas e notas anexas

(montantes expressos em Euros)

14. APLICAÇÃO DO RESULTADO LÍQUIDO

No que respeita ao exercício de 2015 o Conselho de Administração propôs, no seu relatório anual, que do resultado líquido individual da Cofina, SGPS, S.A. no montante de 6.472.693,96 Euros, 1.538.487,54 Euros, o que corresponde a um dividendo de 0,015 Euros por ação, fosse distribuído sob a forma de dividendos e o remanescente, no montante de 4.934.206,42 Euros fosse transferido para Reservas Livres, tendo aquela proposta sido aprovada em Assembleia Geral realizada em 21 de Abril de 2016.

15. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERCALARES

As demonstrações financeiras intercalares em 30 de Setembro de 2016 foram aprovadas pelo Conselho de Administração e autorizadas para emissão em 3 de Novembro de 2016.

O Contabilística Certificado

O Conselho de Administração