

2007 | 2008

CONTAS DO EXERCÍCIO FISCAL

{DO EXERCÍCIO FISCAL FINDO A 30 DE JUNHO DE 2008}

ACCOUNT REPORT

{FINANCIAL YEAR ENDED 30 JUNE 2008}

{#} ÍNDICE

PÁG. 02	{01} Demonstrações Financeiras
PÁG. 04	1.1. Balanço
PÁG. 06	1.2. Demonstração dos Resultados por Natureza
PÁG. 07	1.3. Demonstração dos Resultados por Funções
PÁG. 08	1.4. Demonstração dos Fluxos de Caixa
PÁG. 10	{02} Notas Anexas ao Balanço e Demonstração dos Resultados
PÁG. 36	{03} Notas Anexas à Demonstração dos Fluxos de Caixa
PÁG. 40	{04} Parecer do Fiscal Único e Certificação Legal das Contas

{#} CONTENTS

PÁG. 02	{01} Financial Statements
PÁG. 04	1.1. Balance Sheet
PÁG. 06	1.2. Profit and Loss Account by Nature
PÁG. 07	1.3. Profit and Loss Account by Function
PÁG. 08	1.4. Cash Flow Statement
PÁG. 10	{02} Notes to the Balance Sheet and Profit and Loss Account
PÁG. 36	{03} Notes to the Cash Flow Statement
PÁG. 2.	{04} Statutory Auditor's Opinion and Legal Certification of Accounts



**the
code
of celebration**
10 years
oni communications

2007 | 2008

CONTAS DO EXERCÍCIO FISCAL

{DO EXERCÍCIO FISCAL FINDO A 30 DE JUNHO DE 2008}

ACCOUNT REPORT

{FINANCIAL YEAR ENDED 30 JUNE 2008}

{01}

DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS

{01} FINANCIAL STATEMENTS



{1} DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

A Oni Communications apresenta, nas páginas seguintes, o Balanço, Demonstração dos Resultados, Demonstração dos Fluxos de Caixa e respectivas Notas Anexas, elaboradas de acordo com os princípios contabilísticos em vigor e referentes ao período compreendido entre o 2º Semestre de 2007 e o 1.º Semestre de 2008, i.e. o período compreendido entre o dia 1 de Julho de 2007 e 30 de Junho de 2008.

Recordamos que por força da alteração do exercício fiscal (passou do ano civil para o período de 1 de Julho a 30 de Junho) as demonstrações financeiras e respectivos anexos apresentadas nas páginas seguintes correspondem ao primeiro exercício completo (i.e. com 12 meses) após a alteração do exercício fiscal.

{1} FINANCIAL STATEMENTS

Oni Communications presents, in the following pages, the Balance Sheet, the Profit and Loss Statement, the Cash Flow Statement and the respective Notes, elaborated in accordance with the accounting principles in force and relative to the period from the second half of 2007 until the first half of 2008, i.e. the period from 1 July 2007 until 30 June 2008.

We should note that due to the change of the financial year (from its correspondence to the civil year to the period from 1 July until 30 June) the financial statements and respective notes presented in the following pages correspond to the first complete financial year (i.e. with 12 months) following the change of the financial year.

ONITELECOM - INFOCOMUNICAÇÕES, S.A.
BALANÇOS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E 30 DE JUNHO DE 2007
BALANCE SHEETS AT 30 JUNE 2008 AND 30 JUNE 2007

Montantes expressos em euros | Amounts expressed in euros

		30 JUN 2008		30 JUN 2007	
ACTIVO	Notas	Activo bruto	Amortizações e ajustamentos	Activo líquido	Activo líquido
ASSETS	Notes	Gross Assets	Amortisations and adjustments	Net assets	Net assets
IMOBILIZADO		FIXED ASSETS			
Imobilizações incorpóreas		Intangible fixed assets			
Despesas de instalação		44 274 896	(44 274 896)	-	21 083
Despesas de investigação e de desenvolvimento		4 449 065	(4 449 065)	-	-
Propriedade industrial e outros direitos		129 963 584	(65 753 018)	64 210 566	70 062 393
Imobilizações em curso		-	-	-	50 360
	10	178 687 545	{114 476 979}	64 210 566	70 133 836
Imobilizações corpóreas		Tangible fixed assets			
Edifícios e outras construções		2 431 905	(673 237)	1 758 668	1 536 083
Equipamento básico		319 590 159	(239 950 370)	79 639 789	112 685 825
Equipamento de transporte		9 515	(9 044)	471	1 882
Ferramentas e utensílios		49 978	(49 827)	151	277
Equipamento administrativo		19 122 306	(18 253 147)	869 159	1 201 080
Outras imobilizações corpóreas		3 742 013	(3 179 670)	562 343	1 326 552
Imobilizações em curso		3 356 824	-	3 356 824	-
	10	348 302 700	{262 115 295}	86 187 405	116 751 699
Investimentos financeiros		Financial investments			
Partes de capital em empresas do grupo		157 101	-	157 101	157 101
	10 e 16 a)	157 101	-	157 101	157 101
CIRCULANTE		CURRENT ASSETS			
Existências - Curto prazo		Inventories - Short term			
Mercadorias	41	710 634	-	710 634	442 400
Dívidas de terceiros - Curto prazo		Accounts receivable - short term			
Clientes, conta corrente		26 870 109	-	26 870 109	34 819 406
Clientes de cobrança duvidosa	21 e 23	22 930 775	(22 930 775)	-	-
Adiantamentos a fornecedores		274 381	-	274 381	107 317
Empresas do grupo	16 b)	27 244 061	-	27 244 061	1 529 497
Estado e outros entes públicos	48 (i)	474 901	-	474 901	761 295
Outros devedores	48 (ii), 21 e 23	1 861 723	(121 000)	1 740 723	1 525 397
		79 655 950	{23 051 775}	56 604 175	38 742 912
Depósitos bancários e caixa		Cash and banks			
Depósitos bancários		2 565 011	-	2 565 011	1 114 171
Caixa		308	-	308	1 429
	49	2 565 319	-	2 565 319	1 115 600
ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS		ACCRUALS AND PREPAYMENT			
Acréscimos de proveitos	48 (v)	8 094 351	-	8 094 351	6 859 900
Custos diferidos	48 (v)	3 435 473	-	3 435 473	2 876 035
		11 529 824	-	11 529 824	9 735 935
Total de amortizações		Total amortisations and depreciation		{376 592 274}	
Total de ajustamentos		Total adjustments		{23 051 775}	
Total do activo		621 609 073	{399 644 049}	221 965 024	237 079 483

As Notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras | The notes in annex are an integral part of these financial statements

ONITELECOM - INFOCOMUNICAÇÕES, S.A.
BALANÇOS EM 30 E JUNHO DE 2008 E 30 DE JUNHO DE 2007
BALANCE SHEETS AT 30 JUNE 2008 AND 30 JUNE 2007

Montantes expressos em euros | Amounts expressed in euros

CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO		NOTAS	30 JUN 08	30 JUN 07
SHAREHOLDERS' FUNDS AND LIABILITIES		NOTES	30 JUN 08	30 JUN 07
CAPITAL PRÓPRIO	SHAREHOLDERS' FUNDS			
Capital	Equity	36	4 630 000	4 630 000
Prestações acessórias	Supplementary capital		315 218 528	304 852 397
Resultados transitados	Retained profits		(307 147 686)	(240 998 065)
Resultado líquido do período	Net income for the period		504 061	(66 149 621)
Total do capital próprio	Total shareholders' funds	40	13 204 903	2 334 711
PASSIVO	LIABILITIES			
PROVISÕES	PROVISIONS			
Outras provisões	Other provisions		2 051 031	29 141 348
		34	2 051 031	29 141 348
DÍVIDAS A TERCEIROS - Médio e longo prazo	ACCOUNTS PAYABLE - Medium and long term			
Fornecedores de imobilizado	Fixed assets suppliers	48 (iv)	28 197 578	30 885 175
DÍVIDAS A TERCEIROS - Curto prazo	ACCOUNTS PAYABLE - Short term			
Dívidas a instituições de crédito	Bank loans	48 (iii) e 49	21 250 000	3 751 418
Fornecedores, conta corrente	Fornecedores, conta corrente		32 986 077	46 673 215
Fornecedores - facturas em recepção e conferência	Suppliers - current accounts Empresas do grupo		892 547	1 117 824
Empresas do grupo	Advances on sales	16 b)	67 947 008	70 348 043
Adiantamentos de clientes	Fixed assets suppliers - current accounts		5 011 261	6 568 365
Fornecedores de imobilizado, conta corrente	State and other public bodies	48 (iv)	28 207 790	21 631 001
Estado e outros entes públicos	Other creditors	48 (i)	1 099 810	885 755
Outros credores		48 (ii)	6 838 645	2 539 772
			164 233 138	153 515 393
ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS	ACCRUALS AND PREPAYMENTS			
Acréscimos de custos	Accrued expenses	48 (v)	13 519 529	20 167 609
Proveitos diferidos	Deferred income	48 (v)	758 845	1 035 247
			14 278 374	21 202 856
Total do passivo	Total liabilities		208 760 121	234 744 772
Total do capital próprio e do passivo	Total shareholders' funds and liabilities		221 965 024	237 079 483

As Notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras | The notes in annex are an integral part of these financial statements

O Técnico Oficial de Contas | Chief Accountant

A Administração | The Board of Directors

ONITELECOM - INFOCOMUNICAÇÕES, S.A.
 DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS POR NATUREZAS PARA O EXERCÍCIO FINDO
 EM 30 DE JUNHO DE 2008 E PARA O PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2007
 PROFIT AND LOSS ACCOUNT BY NATURE FOR THE YEAR ENDED 30 JUNE 2008 AND FOR THE PERIOD OF 6 MONTHS ENDED 30 JUNE 2007

Montantes expressos em euros | Amounts expressed in euros

		NOTAS	30 JUN 08	30 JUN 07
		NOTES	30 JUN 08	30 JUN 07
CUSTOS E PERDAS	COSTS AND LOSSES			
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	Cost of goods sold and consumables	41	9 332 198	1 597 369
Fornecimentos e serviços externos	External supplies and services	48 (vi)	86 761 678	58 268 248
Custos com o pessoal:	Staff costs payable			
Remunerações	Remunerations		10 306 216	6 567 048
Encargos sociais:	Social charges:			
Pensões	Pensions		-	
Outros	Others		4 799 353	3 161 725
Amortizações de imobilizado corpóreo e incorpóreo	Amortisation of tangible and intangible assets	10	26 007 983	17 941 928
Ajustamentos	Adjustments	21	9 250 262	5 594 393
Provisões	Provisions	34	35 258 245	5 246 847
Impostos	Taxes		134 743	70 348
Outros custos operacionais	Other operating costs		63 248	118 462
(A)			146 655 681	98 566 368
Perdas em empresas do grupo e associadas	Losses in associated and Group companies	45	-	-
Juros e custos similares:	Interests and similar costs:			
- relativos a empresas do grupo	- relating to Group companies		112 500	56 250
- outros	- others	45	3 387 661	2 163 314
(C)			150 155 842	100 785 932
Custos e perdas extraordinários	Costs and extraordinary losses	46	41 377 087	47 906 134
(E)			191 532 929	148 692 066
Imposto sobre o rendimento do exercício	Income Tax	6	240 125	53 163
(G)			191 773 054	148 745 229
Resultado líquido do exercício	Net income		519 442	(66 149 621)
			192 292 496	82 595 608
PROVEITOS E GANHOS	PROFITS AND LOSSES			
Vendas	Sales	44	11 971 145	1 984 326
Prestações de serviços	Rendering of services	44	125 732 518	76 609 521
Trabalhos para a própria empresa	Own work capitalised		0	0
Proveitos suplementares	Supplementary income		307 160	294 334
Subsídios à exploração	Operating Subsidies			34 107
Outros proveitos e ganhos operacionais	Other income and other operational gains		194 548	48 674
Reversão de amortizações e ajustamentos	Reversion of amortisations and adjustments		5 260 068	1 484 454
(B)			143 465 439	80 455 416
Ganhos em empresas do grupo e associadas	Profits from Group and associated companies		0	98 154
Outros juros e proveitos similares - outros	Other interests and similar turnover	45	288 873	147 722
(D)			143 754 312	80 701 292
Proveitos e ganhos extraordinários	Extraordinary income and profits	46	48 522 803	1 894 316
(F)			192 277 115	82 595 608
Resultados operacionais: (B)-(A)	Operating results		(3 190 242)	(18 110 952)
Resultados financeiros: (D-B)-(C-A)	Financial results		(3 211 288)	(1 973 688)
Resultados correntes: (D)-(C)	Current results:		(6 401 530)	(20 084 640)
Resultados antes de impostos: (F)-(E)	Profit before taxation		744 186	(66 096 458)
Resultado líquido do exercício: (F)-(G)	Net income for the year:		504 061	(66 149 621)

As Notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras | The notes in annex are an integral part of these financial statements

ONITELECOM - INFOCOMUNICAÇÕES, S.A.
 DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS POR FUNÇÕES PARA O EXERCÍCIO FINDO
 EM 30 DE JUNHO DE 2008 E PARA O PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2007
 PROFIT AND LOSS ACCOUNT BY FUNCTION FOR THE FOR THE YEAR ENDED 30 JUNE 2008 AND FOR THE PERIOD OF 6 MONTHS ENDED 30 JUNE 2007

Montantes expressos em euros | Amounts expressed in euros

		NOTAS	30 JUN 08	30 JUN 07
		NOTES	30 JUN 08	30 JUN 07
Vendas e prestações de serviços	Sales and rendering of services	44	137 703 663	78 593 847
Custo das vendas e das prestações de serviços	Cost of goods and rendering of services		(81 227 168)	(44 315 428)
RESULTADOS BRUTOS	GROSS INCOME		56 476 495	34 278 419
Outros proveitos e ganhos operacionais	Other revenues and other operational income		54 284 579	3 755 885
Custos administrativos	Administrative costs		(35 481 492)	(30 001 043)
Outros custos e perdas operacionais	Other costs and operational losses		(71 324 108)	(72 156 031)
RESULTADOS OPERACIONAIS	OPERATIONAL RESULTS		3 955 474	(64 122 770)
Custo líquido de financiamento	Net financial costs		(3 211 288)	(1 973 688)
Ganhos (perdas) em filiais e associadas	Gains (losses) in associated and subsidiaries	-	-	-
RESULTADOS CORRENTES	CURRENT INCOME		744 186	(66 096 458)
Impostos sobre os resultados correntes	Current income taxation		(240 125)	(53 163)
RESULTADOS CORRENTES APÓS IMPOSTOS	CURRENT INCOME AFTER COSTS		504 061	(66 149 621)
Resultados extraordinários	Extraordinary results	48 (vii)	-	-
RESULTADOS LÍQUIDOS	NET INCOME		504 061	(66 149 621)
RESULTADOS POR ACÇÃO (*)	EARNINGS PER SHARE (*)		0,11	(14,29)

(*) Para efeitos do cálculo dos resultados por acção foi utilizado o número médio ponderado de acções durante o exercício. | The average number of shares was used for the purpose of calculating the earnings per share in the year under analysis.

As Notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras | The notes in annex are an integral part of these financial statements

O Técnico Oficial de Contas | Chief Accountant

A Administração | The Board of Directors

ONITELECOM - INFOCOMUNICAÇÕES, S.A.
 DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA O EXERCÍCIO FINDO
 EM 30 DE JUNHO DE 2008 E PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2007
 CASH FLOW STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED AT 30 JUNE 2008 AND THE 6 MONTH PERIOD ENDED AT 30 JUNE 2007

Montantes expressos em euros | Amounts expressed in euros

	NOTAS	30 JUN 08	30 JUN 07
	NOTES	30 JUN 08	30 JUN 07
ACTIVIDADES OPERACIONAIS			
Recebimentos de Clientes		154 921 609	92 624 597
Pagamentos a Fornecedores		(137 111 331)	(70 655 404)
Pagamentos ao Pessoal		(14 983 428)	(10 044 779)
Fluxos Gerados pelas Operações		2 826 850	11 924 414
Outros (pagamentos)/recebimentos relativos à actividade operacional		(1 740 848)	(2 412 021)
Fluxos Gerados antes das Rubricas Extraordinárias		1 086 002	9 512 393
Recebimentos relacionados com Rubricas Extraordinárias		238 972	-
Pagamentos relacionados com Rubricas Extraordinárias		(9 195)	-
Pagamentos relacionados com Rubricas Extraordinárias (Reestruturação)		(4 171 688)	-
Fluxos das Actividades Operacionais (1)		(3 094 881)	9 751 365
ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Recebimentos provenientes de:		0	0
Pagamentos respeitantes a:			
Imobilizações Corpóreas		(10 344 949)	(11 239 450)
Imobilizações Incorpóreas		(4 490)	-
		(10 349 439)	(11 239 450)
Alienação Negocio Residencial e Soho's	1	27 045 524	-
Fluxos das Actividades de Investimento (2)		16 696 085	(11 239 450)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Recebimentos respeitantes a:			
Empréstimos Obtidos		21 250 000	6 750 000
Prestações Suplementares de Capital		10 366 130	-
Adiantamentos Operações Factoring		2 178 000	-
Juros e Proveitos Similares		218 105	-
		34 012 235	6 750 000
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos Obtidos		(3 750 000)	(3 750 000)
Empresas do Grupo		(32 840 712)	-
Contratos de Locação Financeira (Leasings)		(4 294 616)	-
Juros e Custos Similares		(1 526 974)	(630 901)
		(42 412 302)	(4 380 901)
Fluxos das Actividades de Financiamento (3)		(8 400 067)	2 369 099
Varição de Caixa e seus Equivalentes (4)=(1)+(2)+(3)		5 201 137	881 014
Caixa e seus Equivalentes no Início do Período		(2 635 818)	(3 516 831)
Caixa e seus Equivalentes no Fim do Período	2	2 565 319	(2 635 818)

As Notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras | The notes in annex are an integral part of these financial statements

O Técnico Oficial de Contas | Chief Accountant

A Administração | The Board of Directors



{02}

NOTAS ANEXAS AO BALANÇO
E À DEMONSTRAÇÃO
DOS RESULTADOS

{02} NOTES TO THE BALANCE SHEET
AND PROFIT AND LOSS ACCOUNT



{2} NOTAS ANEXAS AO BALANÇO E À DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

ONITELECOM - INFOCOMUNICAÇÕES, S.A.
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2008
E PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2007.
 (Montantes expressos em euros)

NOTA 1 - INTRODUÇÃO

A ONITELECOM – Infocomunicações, S.A. (Empresa ou ONITELECOM) é uma sociedade anónima constituída em 1998 em Lisboa, com sede na Avenida Professor Dr. Cavaco Silva, Edifícios Qualidade A1 e A2, Porto Salvo, e com instalações principais no mesmo local, que tem por objecto o estabelecimento, a gestão e a exploração de infra-estruturas e sistemas de telecomunicações, a prestação de serviços de telecomunicações, bem como, o exercício de quaisquer actividades que sejam, complementares, subsidiárias ou acessórias daquelas, directamente ou através de constituição ou participações em sociedades.

A ONITELECOM é titular da licença de Operador de Redes Públicas nº ICP-05/99-RPT, emitida pelo ICP – Autoridade Nacional de Comunicações (ICP - Anacom) em 14 de Junho de 1999, pelo prazo de 15 anos, e é titular de uma rede de telecomunicações de fibra óptica no território nacional que representa a maior rede alternativa de comunicações em Portugal.

Para além da licença de Operador de Redes Públicas, a ONITELECOM é titular das seguintes licenças e registos, emitidas pela Anacom:

- Registo de prestador de serviços de telecomunicações de uso público (nº ICP-006/99, emitido em 26 de Junho 1999);
- Licença de Prestador do Serviço Fixo de Telefone (nº ICP-001/99, emitida em 10 de Agosto de 1999);
- Licença para a utilização de frequências para Acesso Fixo Via Rádio (FWA) na faixa dos 24,5-26,5 GHz (nº ICP-05/99-FWA, emitida em 29 de Dezembro de 1999);
- Licença de Operador de Redes Públicas (nº ICP-05/99-RPT emitida em 14 de Junho de 1999).

{2} NOTES TO THE BALANCE SHEET AND PROFIT AND LOSS ACCOUNT

ONITELECOM - INFOCOMUNICAÇÕES, S.A.
APPENDIX TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED AT 30 JUNE 2008,
AND SIX-MONTH PERIOD ENDED AT 30 JUNE 2007.
 (Amounts expressed in euro)

NOTE 1 - INTRODUCTION

ONITELECOM – Infocomunicações, S.A. (Company or ONITELECOM) is a public company established in 1998, in Lisbon, with head office in Avenida Professor Dr. Cavaco Silva, Edifícios Qualidade A1 e A2, Porto Salvo, and main facilities at the same location. The object of the company is to set up, manage and operate telecommunication infrastructures and systems, to provide telecommunication services, and any other complementary, subsidiary or accessory activity, directly or through the formation of partnerships or holdings.

ONITELECOM holds license no. ICP-05/99-RPT as Public Network Operator issued by the ICP – Autoridade Nacional de Comunicações (ICP - Anacom) on 14 June 1999, for a 15 year period, and operates optic fibre telecommunication network in Portugal which is the largest alternative telecommunications network in the country.

In addition to the Public Network Operator license, ONITELECOM has the following licenses and registrations issued by Anacom:

- Registered as a Public Telecommunications Service Provider (no. ICP-006/99, issued on 26 June 1999);
- Registered as a Fixed Telephone Service Provider (no. ICP-001/99, issued on 10 August 1999);
- License to use the Fixed Wireless Access frequencies (FWA) in the 24.5-26.5 GHz range (no. ICP-05/99-FWA, issued on 29 December 1999);
- Licensed as a Public Network Operator (no. ICP-05/99-RPT issued on 14 June 1999).

A sociedade iniciou a sua actividade comercial em 1 de Janeiro de 2000.

A ONITELECOM detinha a 30 de Junho de 2008 participações maioritárias na Oni Madeira (70%) e na Oni Açores (60%).

A ONITELECOM é consolidada na WINREASON, S.A., empresa detentora da totalidade do capital da ONI SGPS, S.A., que por sua vez é detentora de 100% do capital com direito de voto da ONITELECOM, razão pela qual não apresenta contas consolidadas.

As notas que se seguem respeitam a numeração definida no Plano Oficial de Contabilidade (POC). As notas omitidas ou não são aplicáveis à Empresa ou a sua apresentação não é relevante para a compreensão das demonstrações financeiras.

NOTA 2 - VALORES COMPARATIVOS

As contas relativas ao exercício findo em 30 de Junho de 2008 e do período de 6 meses findo em 30 de Junho de 2007 não são comparáveis pois deverá ter-se em consideração que as presentes demonstrações financeiras espelham a realidade financeira da Empresa para um limite temporal de 12 meses sendo o limite temporal de comparação os 6 meses do ano de 2007.

NOTA 3 - BASES DE APRESENTAÇÃO; PRINCIPAIS PRINCÍPIOS CONTABILÍSTICOS E CRITÉRIOS VALORIMÉTRICOS UTILIZADOS

As demonstrações financeiras foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações e a partir dos livros e registos contabilísticos, escriturados de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal e respeitando as características qualitativas de relevância, fiabilidade e comparabilidade da informação.

The company's business activity started on 1 January 2000.

As at 30 June 2008, ONITELECOM held majority shareholdings in Oni Madeira (70%) and Oni Açores (60%).

ONITELECOM is consolidated in WINREASON, S.A., which holds the total share capital of ONI SGPS, S.A., which, in turn owns 100% of the share capital with voting rights of ONITELECOM. This is why its accounts are not consolidated.

The following notes use the sequential numbering defined in the Generally Accepted Accounting Principles in Portugal (POC). The notes absent in this report are either not applicable to the Company or their presentation is not relevant for the reading of the financial accounts.

NOTE 2 - COMPARATIVE VALUES

The reports for the year ended 30 June 2008 and the 6-month period ended 30 June 2007 are not comparable as we should bear in mind that these financial statements reflect the Company's financial state for a time limit of 12 months, whereas the time limit for comparison is of 6 months for 2007.

NOTE 3 - BASIS OF PRESENTATION; CHIEF ACCOUNTING PRINCIPLES AND VALUATION CRITERIA ADOPTED

The financial statements have been prepared on a going concern basis from the Company's accounting books and records, in accordance with accounting principles generally accepted in Portugal, and respecting the qualitative features of relevance, feasibility and comparability of information.

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

a. Especialização dos exercícios

Os custos e os proveitos são contabilizados no exercício a que dizem respeito, independentemente da data do seu pagamento ou recebimento. As diferenças entre os montantes recebidos e pagos e as correspondentes receitas e despesas geradas são registadas nas rubricas de acréscimos e diferimentos.

As receitas dos serviços de telecomunicações são reconhecidas no período em que ocorrem. A facturação destes serviços é efectuada globalmente numa base mensal. Os valores não facturados desde o último ciclo de facturação até ao final do mês são registados com base no tráfego realmente ocorrido.

b. Imobilizações incorpóreas

As imobilizações incorpóreas são valorizadas ao custo de aquisição e são constituídas por:

- Direitos de utilização de Infra-estruturas de Telecomunicações (Fibra óptica), cujos contratos com a duração da concessão de 20 anos foram firmados com a GDL, Transgás e Lusitânia Gás, com duração de 15 anos com a EDP Distribuição e com a duração de 6 anos com a REN Telecom.

As amortizações relativas aos direitos de utilização das infra-estruturas de Telecomunicações de Fibra Óptica são calculadas pelo método das quotas constantes, durante um período compreendido entre o início da sua utilização e o final do período de duração dos contratos, ou da sua vida útil, dos dois o mais baixo.

Até 2001, os custos financeiros incorridos com o financiamento da aquisição dos direitos de utilização da rede de fibras ópticas e que ainda não se encontravam em fase de utilização operacional, foram capitalizados no imobilizado incorpóreo e amortizados pelo período da concessão. A partir de 2002, em resultado de a fibra óptica já ter uma utilização significativa e estando o valor dos direitos adquiridos registado em imobilizado firme, passou a Empresa a reconhecer em custos do exercício a totalidade dos encargos com juros relativos a esses direitos.

The chief accounting principles and valuation criteria adopted in the preparation of these financial statements were as follows:

a. Accrual basis and revenue write-off

Expenses and income are recorded in the year to which they relate, regardless of their date of payment or receipt. The differences between amounts received and paid, and the corresponding income and expense hence created, are recorded under the item "accruals and deferrals".

Income from the telecommunication services is accounted for in the period in which they occur. Invoicing for such services is done on a monthly basis. The non-invoiced amounts since the last invoicing cycle until the end of the month are recorded based on the actual traffic registered.

b. Intangible fixed assets

Tangible fixed assets are valued at acquisition cost and are split as follows:

- Rights of use of Telecommunication Infrastructures (Optic fibre); contracts were signed for a 20 year concession with GDL, Transgás and Lusitânia Gás, for 15 years with EDP Distribuição and for 6 years with REN Telecom.

Depreciation for the rights of use of Optic Fibre Telecommunication Infrastructures is provided on a straight-line monthly basis, for a period between its use and the end of the period while the contract lasts, or according to their useful life, whichever is the shortest.

Up to 2001, financial costs incurred as the result of financing for the acquisition of the right of use of the optic fibre network, and which were still not in operational use, were capitalized in the intangible fixed assets item and depreciated over the concession period. From 2002 on, as fibre optic showed significant use, and because the value of the acquired rights were recorded as firm fixed assets, the Company recorded the whole amount of interest payable in connection with the said right of use as operation costs.

c. Imobilizações corpóreas

As imobilizações corpóreas encontram-se valorizadas ao custo de aquisição. Os encargos de manutenção corrente são registados como custo no período em que são incorridos. As grandes reparações e beneficiações são capitalizadas.

As amortizações são calculadas pelo método das quotas constantes por duodécimos, a partir da data de entrada em funcionamento dos bens, com base nas taxas fixadas pelo Decreto Regulamentar nº 2/90, as quais representam a vida útil estimada dos bens. As taxas de amortização utilizadas correspondem às seguintes vidas úteis estimadas:

c. Tangible fixed assets

Intangible fixed assets are valued at acquisition cost. Expenses with current maintenance are recorded as a cost in the period in which they take place. Major repairs and improvements are capitalised.

Depreciation is provided on a straight-line monthly basis as from the date the assets are available for use, according to the rates laid out in Regulative Decree 2/90, which represent the estimated useful life of the assets. Depreciation rates used correspond to the estimated useful life of the assets, which are as follows:

	Anos de vida útil Years of useful life
Edifícios e outras construções Buildings and other constructions	10 - 50
Equipamento básica Basic equipment:	
Torres de transmissão Transmission towers	8
Equipamento de comutação de voz Voice switching	8
Equipamento de transmissão Transmission	8
Equipamento de comutação de dados Data switching	8
Equipamento de acesso Access	8
Equipamento terminal nos clientes Terminal equipment in client's facilities	6
Outros equipamentos nos clientes Other equipment in client's facilities	5 - 6
Sistemas de suporte ao negócio e gestão de rede Business and network management support systems	3 - 7
Equipamento de transporte Transport equipment	4
Equipamento administrativo Office equipment	4 - 8
Outras imobilizações Other assets	10

d. Imobilizações em curso

As imobilizações corpóreas em curso são constituídas por:

- Projectos de Renovação Tecnológica, Engenharia de Rede de Telecomunicações e IT.
- Infra-estruturas de rede para clientes.

As imobilizações corpóreas estão valorizadas ao custo de aquisição.

e. Contratos de locação financeira

Os bens adquiridos em regime de locação financeira encontram-se relevados na situação patrimonial da Empresa como estabelece a Directriz Contabilística nº 25. Assim, (i) o valor dos bens é registado em imobilizado corpóreo sendo depreciado em conformidade com a vida útil esperada e (ii) a responsabilidade para com terceiros, pela parte de capital incluída nas rendas vincendas, é evidenciada no passivo.

f. Investimentos financeiros

Os investimentos financeiros em empresas do grupo e associadas estiveram registados até 31 de Dezembro de 2003 pelo método da equivalência patrimonial, tendo sido inicialmente contabilizados pelo custo de aquisição. Em 2004 foi decidido reverter todas as equivalências patrimoniais de novo ao custo de aquisição. Nos casos em que não se prevê a recuperação do investimento efectuado, o investimento financeiro foi reduzido até ao montante do capital próprio e nos casos em que este se apresente negativo foi constituída uma provisão para outros riscos e encargos até ao limite do mesmo.

g. Existências

As existências são valorizadas ao custo de aquisição, utilizando-se o custo médio como método de custeio das saídas. Sempre que este valor seja inferior ao valor esperado de realização é efectuado um ajustamento.

h. Custos diferidos

As despesas relacionadas com as grandes reparações e benfeitorias em edifícios alheios, são contabilizadas em Acréscimos e Diferimentos – custos diferidos e amortizados durante o período da vigência dos contratos de arrendamento, ou da sua vida útil, dos dois o mais baixo

d. Tangible assets under construction

Tangible fixed assets under construction are as follows:

- Projects: Technological Renovation, Telecommunication Network and IT Engineering.
- Network infrastructures for clients.

Tangible fixed assets are valued at acquisition cost.

e. Leasing contracts

Fixed assets acquired through leasing contracts are accounted for in the Company's assets in accordance with Accounting Directive no. 25. As such, (i) the asset cost is registered under tangible fixed assets and is depreciated according to their estimated useful life, and (ii) third party obligations, for the capital included in due rents, is shown as a liability.

f. Financial investments

Financial investments in group companies and partners have up to 31 December 2003 been recorded according to the equity accounting method, and were initially booked at acquisition cost. In 2004, it was decided that all equities were to be once again registered at acquisition cost. In the cases where the return of the investment is not foreseen, the financial investment has been cut down to the amount of shareholder's equity, and in the cases where the latter is negative, a provision has been set up to guarantee other risks and expenses up to its limit amount.

g. Inventories

Inventories are valued at their acquisition cost, using the average costing of outflows. Whenever this amount is less than expected, then a readjustment is made.

h. Deferred costs

Costs related to major repairs and improvements on other buildings are registered under Accruals and Deferrals – deferred costs depreciated over the lifetime of the leasing contract, or of its useful life, whichever is the shortest.

i. Transacções em moeda estrangeira

As transacções em moeda estrangeira são contabilizadas ao câmbio em vigor na data das operações. As diferenças de câmbio realizadas no exercício, bem como as potenciais apuradas nos saldos existentes na data do balanço por referência às paridades vigentes nessa data, integram os resultados correntes do exercício.

j. Ajustamento de dívidas a receber

Os ajustamentos de dívidas a receber são constituídos/reforçados 6 meses após o vencimento e analisando o risco global de cobrança dos saldos a receber de clientes e/ou outros devedores. Constituem excepção dívidas a entidades estatais (Órgãos de soberania, Ministérios, Municípios e restantes serviços públicos tutelados pelo estado) (Nota 21 e 23).

k. Imposto sobre o rendimento

A estimativa de imposto sobre o rendimento é apurada tendo em consideração as disposições do Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas (IRC). O conceito de impostos diferidos, resultante de diferenças temporais entre os montantes activos e passivos contabilísticos e os fiscalmente aceites para efeitos de tributação em IRC, é aplicado pela Empresa, de acordo com o disposto na Directriz Contabilística nº 28 (ver Nota 6). Os activos por impostos diferidos são registados unicamente quando existem expectativas razoáveis de lucros fiscais futuros suficientes para os utilizar. Na data de cada balanço é efectuada uma reapreciação das diferenças temporárias subjacentes aos activos por impostos diferidos, para reduzir ou incrementar o montante dos impostos diferidos activos registados em função da expectativa actual da sua recuperação futura.

l. Imparidade de activos

A Administração analisou o valor do imobilizado baseada nas suas expectativas relativamente às condições económicas e operações futuras no sector das telecomunicações. Embora estas condições estejam sujeitas a incertezas, podendo afectar os resultados futuros da Empresa, a Administração concluiu que em 30 de Junho de 2008 não é necessária a constituição de ajustamentos para fazer face a imparidade de activos (Nota 34).

i. Transactions in foreign currency

The transactions in foreign currency are registered using the exchange rate in force on the date of operations. Exchange rate differences during the financial period, and the eventual amounts calculated in the existing balance sheets, according to the parity in force, are recorded under the operating results of the balance sheet.

j. Adjustment of accounts receivable

The adjustments of accounts receivable are set up/reinforced 6 months after their due date and by analysing the general risk of recovering accounts receivable from clients and/or other debtors. Exceptions are made for debts to state entities (Government offices, Ministries, Municipalities and other state-tutelaged public services) (Note 21 and 23).

k. Income taxation

The estimate of income taxation is worked out by taking into consideration the provisions contained in the Corporate Income Tax Code (IRC). The concept of deferred tax, the result of temporary differences between the accounting assets and liabilities and those accepted for the purpose of IRC taxation, is implemented by the Company according to provisions contained in Accounting Directive no.28 (see Note 6). The deferred tax assets are recorded solely if there is a reasonable probability that future taxable benefits justify their use. For each balance sheet, the deferred tax assets related to temporary differences are re-appreciated to reduce or increase the amount of deferred tax assets recorded according to the current expectation of their future recovery.

l. Assets impairment

The Board has analysed the value of fixed assets based on the expectations regarding the economic conditions and future operations in the telecommunications sector. Although these conditions are uncertain, as they may affect the future results of the Company, the Board has concluded that as at 30 June 2008 no adjustments are needed to face assets impairment (Note 34).

m. Provisões para outros riscos e encargos

As provisões para outros riscos e encargos foram constituídas para fazer face a responsabilidades cuja natureza esteja claramente definida e que à data do balanço sejam de ocorrência provável ou certa, mas incertas quanto ao seu valor ou data de ocorrência e dizem respeito a riscos de negócio (Nota 34).

n. Férias, subsídio de férias e respectivos encargos sociais

A responsabilidade com férias, subsídio de férias e respectivos encargos sociais são consideradas custos no exercício a que dizem respeito independentemente do ano em que ocorre o seu pagamento (Nota 48 v).

m. Provisions for other risks and expenditure

Provisions for other liabilities and charges were made to hedge liabilities of a clearly defined nature, and which at the date of the balance sheet were probable or likely to occur, but which were uncertain as to their value or date of occurrence and are related to business risks (Note 34).

n. Holidays, holiday allowances and respective social security contributions

Holidays, holiday allowances and respective social security contributions are considered costs for the respective year, regardless of the year in which payment is made (Note 48 v).

NOTA 6 - IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

A Empresa está sujeita ao regime geral de tributação a título individual de acordo com a legislação em vigor, encontrando-se as declarações fiscais de rendimentos sujeitas a revisão e eventual ajustamento por parte das autoridades fiscais durante um período de quatro anos. A Administração da Empresa entende que eventuais correcções resultantes de revisões / inspecções por parte das autoridades fiscais àquelas declarações de impostos não deverão ter um efeito significativo nas demonstrações financeiras em 30 de Junho de 2008.

Os prejuízos fiscais gerados pela Empresa, sujeitos a inspecção e eventual ajustamento, podem ser deduzidos a lucros fiscais nos seis anos seguintes. Em 30 de Junho de 2008, existiam os seguintes prejuízos fiscais potencialmente dedutíveis (euros):

NOTE 6 - INCOME TAXATION

The Company is subject to the general taxation scheme in accordance with the legislation in force, and the tax returns are subject to revision and eventual adjustment by the tax authorities over a period of four years. The Board of Administration feels that eventual adjustments resulting from revisions / inspections by the tax authorities to the tax returns should not have a significant effect on the financial statements as at 30 June 2008.

Company tax losses, subject to inspection and possible adjustment, can be deducted from tax gains in the six subsequent years. As at 30 June 2008, potentially deductible tax losses were as follows (euro):

ANO YEAR	PREJUÍZO FISCAL DECLARADO TAX LOSS REPORTED	ANO LIMITE PARA A DEDUÇÃO LIMIT YEAR FOR THE DEDUCTION
2002	78 622 347	30 JUN 08
2003	62 293 150	2008
2004	46 960 781	2009
2005	43 265 613	2010
2006	34 172 589	2011
30 JUN 07	11 945 282 *	2012
	277 259 762	

* estimativa | estimate

Em virtude da operação de fusão ocorrida em 2003 foi solicitado ao Ministério das Finanças a autorização para a dedução dos prejuízos fiscais declarados pelas empresas incorporadas:

Following the merger that took place in 2003, the Ministry of Finance was asked to authorise the deduction of reported tax losses by the incorporated companies:

PREJUÍZO FISCAL DECLARADO | TAX LOSS REPORTED

ANO	ONI SOLUTIONS	ONI ONE	ONI GRANDES REDES	ONI SI	BRISATEL	SHOPPING DIRECT	ANO LIMITE PARA A DEDUÇÃO
YEAR	ONI SOLUTIONS	ONI ONE	ONI GRANDES REDES	ONI SI	BRISATEL	SHOPPING DIRECT	LIMIT YEAR FOR THE DEDUCTION
2002	4 603 889	293 570	161 041	3 416 953	2 076 722	1 265 958	30 Jun 08
	4 603 889	293 570	161 041	3 416 953	2 076 722	1 265 958	

O Conselho de Administração decidiu não registar impostos diferidos activos, dado que entende existirem incertezas na recuperação integral dos prejuízos fiscais dentro dos prazos legislados.

The Board has decided not to report deferred tax assets as it feels that tax losses might not be wholly recovered within the legal deadlines.

IMPOSTOS DIFERIDOS ACTIVOS: | DEFERRED TAX ASSETS:

Prejuízos Fiscais (Taxa de imposto de 25%) Tax loss (Tax rate of 25%)	69 314 941
Ajustamentos/Provisões não aceites fiscalmente/utilização (Taxa de imposto de 26,5%) Adjustments/Provisions not accepted by tax/use (Tax rate of 26.5%)	3 254 209
Menos: Minus:	
Ajustamento ("valuation allowance") Adjustment("valuation allowance")	(72 569 149)

NOTA 7 - PESSOAL AO SERVIÇO DA EMPRESA

O número de efectivos ao serviço da Empresa em 30 de Junho de 2008 era de 263 (30 de Junho de 2007: 265). O número médio de efectivos durante o exercício findo em 30 de Junho de 2008 foi de 261 (30 de Junho de 2007: 322).

NOTE 7 - COMPANY EMPLOYEES

Company employees as at 30 June 2008 totalled 263 (30 June 2007: 265). The mean number of employees over the financial year ended 30 June 2008 was 261 (30 June 2007: 322).

NOTA 10 - IMOBILIZAÇÕES INCORPÓREAS E CORPÓREAS

Os movimentos ocorridos nas rubricas de imobilizações e respectivas amortizações acumuladas são os seguintes:

ACTIVO BRUTO	SALDO INICIAL	AUMENTOS	ALIENAÇÕES	TRANSF. E ABATES	SALDO FINAL
GROSS ASSETS	OPENING BALANCE	INCREASES	DISPOSALS	TRANSFERS AND WRITE-OFFS	CLOSING BALANCE
Imobilizações incorpóreas Intangible Fixed Assets					
Despesas de instalação Set up costs	44 274 896	-	-	-	44 274 896
Despesas de investigação e desenvolvimento Research and development costs	4 449 065	-	-	-	4 449 065
Propriedade industrial e outros direitos Industrial property and other rights	129 661 517	302 067	-	-	129 963 584
Imobilizações em curso Fixed assets under construction	50 360	4 490	-	(54 850)	-
	178 435 838	306 557	-	(54 850)	178 687 545
Imobilizações corpóreas Tangible Fixed Assets					
Edifícios e outras construções Buildings and other constructions	2 049 200	382 705	-	-	2 431 905
Equipamento básico Basic equipment	316 991 355	13 391 196	10 403 170	(389 222)	319 590 159
Equipamento de transporte Transport equipment	9 515	-	-	-	9 515
Ferramentas e utensílios Tools	54 696	-	4 718	-	49 978
Equipamento administrativo Office equipment	20 135 664	305 117	1 216 680	(101 795)	19 122 306
Outras imobilizações corpóreas Other tangible fixed assets	3 788 704	-	-	(46 691)	3 742 013
Imobilizações em curso Fixed assets under construction	-	3 356 824	-	-	3 356 824
	343 029 134	17 435 842	11 624 568	(537 708)	348 302 700
Investimentos financeiros Financial investments					
Partes de capital em empresas do grupo Shares in group companies	157 101	-	-	-	157 101
	157 101	-	-	-	157 101
TOTAL GERAL GENERAL TOTAL	521 622 073	17 742 399	11 624 568	(592 558)	527 147 345

Os aumentos de imobilizado no exercício ascenderam a 17,7 M€.

No que se refere ao imobilizado incorpóreo, o aumento na rubrica de propriedade industrial e outros direitos, diz respeito ao incremento de km's relacionados com o Contrato de direitos de utilização de Infra-estruturas de Telecomunicações, firmado com a EDIS.

NOTE 10 - TANGIBLE AND INTANGIBLE FIXED ASSETS

Movements taking place in the items Fixed Assets and respective accumulated depreciation are as follows:

Fixed asset increases in the financial year totalled 17.7 M€.

With regard to intangible fixed assets, the increase visible in the item Industrial Property and Other Rights is related to the increase of kilometres due to the rights of use contract for Telecommunications Infrastructures signed with EDIS.

O montante da rubrica de imobilizações incorpóreas em curso, referente à alteração da marca "Oni", constante no saldo inicial, foi reclassificado para custos extraordinários.

No Imobilizado corpóreo, o volume de investimento no exercício ascendeu a 17,4 M€. Destacamos os investimentos firmes efectuados na rede *core* e nos equipamentos de acesso a clientes e que em conjunto ascenderam a 13,4 M€. Na rede *core*, os investimentos foram repartidos pelas diversas tecnologias utilizadas pela Oni Telecom, nomeadamente na transmissão SDH 1,9M€, WDM 0,7 M€, Comutação de Voz 1,1M€, Comutação de Dados 1 M€, IP 0,9M€, equipamento da rede multi-serviços no valor de EUR 1,3 M€, bem como, equipamento básico de baixo valor 0,4 M€.

No que se refere aos equipamentos de acesso a clientes, o valor investido ascendeu a 2,4 M€. Estão ainda em curso investimentos no valor de 3,4 M€, dos quais 2,5 M€ na rede *core* e 0,9 M€ em equipamentos de acesso a clientes. Pelo seu carácter não recorrente, salientamos os cerca de 0,3 M€ investidos nas benfeitorias do novo edifício sede localizado no Tagus Park, bem como os cerca de 0,03 M€ investidos nas benfeitorias do edifício do Centro Mapfre no Porto.

As alienações de equipamento básico dizem respeito à rede de activos adquiridos pela Sonaecom Serviços de Comunicações, SA, no âmbito do acordo de venda da carteira de clientes do segmento Residencial & SOHOs, tendo sido alienados pelo seu valor líquido, i.e. não geraram quaisquer valias.

The item intangible fixed assets under construction regarding the change of the "Oni" brand, and shown in the opening balance, were re-classified into extraordinary costs.

In the tangible fixed assets, the investment made totalled 17.4 M€. We highlight the firm investments made in the *core* network and in the client access equipment which came to 13.4 M€. In the *core* network, investments were split between the several technologies used by Oni Telecom, viz. in the transmissions: SDH - 1.9M€, WDM - 0.7 M€, Voice switching - 1.1M€, Data switching - 1 M€, IP 0.9M€, multiservice network equipment - 1.3 M€, and low value basic equipment - 0.4 M€.

In the client access equipment, the sum invested totalled 2.4 M€. Investments in the amount of 3.4 M€ are still in progress, of which 2.5 M€ are for the *core* network and 0.9 M€ are for client access equipment. As they are non-recurring, we also highlight the 0.3 M€ invested in improvements made to the new head office building in Tagus Park, and the approximate 0.03 M€ invested in improvements to the Mapfre Centre building, in Porto.

The sales of basic equipment are related to the fixed assets purchased by Sonaecom Serviços de Comunicações, SA, under the agreement for the sales of the Residential and SOHOs customer portfolio, and have been sold at their net value, i.e. they do not yield any capital gains.

AMORTIZAÇÕES E AJUSTAMENTOS | DEPRECIATION AND ADJUSTMENTS

	SALDO INICIAL	REFORÇO	ANULAÇÃO/REVERSÃO	SALDO FINAL
IMOBILIZAÇÕES INCORPÓREAS INTANGIBLE FIXED ASSETS	OPENING BALANCE	INCREASES	DISPOSALS	CLOSING BALANCE
Despesas de instalação Set-up costs	44 253 813	21 083	-	44 274 896
Despesas de investigação e desenvolvimento Research and development costs	4 449 065	-	-	4 449 065
Propriedade industrial e outros direitos Industrial Property and other rights	59 599 124	6 153 894	-	65 753 018
	108 302 002	6 174 977	-	114 476 979
IMOBILIZAÇÕES CORPÓREAS TANGIBLE FIXED ASSETS				
Edifícios e outras construções Buildings and other constructions	513 117	160 120	-	673 237
Equipamento básico Basic equipment	204 305 530	38 760 293	(3 115 453)	239 950 370
Equipamento de transporte Transport equipment	7 633	1 411	9 044	
Ferramentas e utensílios Tools and Utensils	54 419	126	(4 718)	49 827
Equipamento administrativo Office equipment	18 934 584	612 619	(1 294 056)	18 253 147
Outras imobilizações corpóreas Other tangible fixed assets	2 462 152	739 502	(21.984)	3 179 670
	226 277 435	40 274 071	(4 436 211)	262 115 295
TOTAL GERAL GENERAL TOTAL	334 579 437	46 449 048	(4 436 211)	376 592 274

No movimento do ano de amortizações do imobilizado corpóreo e de propriedade industrial e outros direitos, estão reflectidos respectivamente 20,3 M€ e 0,1 M€ de amortizações extraordinárias.

The financial year depreciation of tangible fixed assets and of industrial property and other rights report respectively 20.3 M€ and 0.1 M€ of extraordinary amortisations.

NOTA 14 - DISCRIMINAÇÃO DOS ENCARGOS FINANCEIROS CAPITALIZADOS NO IMOBILIZADO

Em 30 de Junho de 2008 o valor líquido de encargos financeiros imobilizados correspondia a 6 051 073 euros relativos aos custos financeiros incorridos com o financiamento da fibra óptica que deixaram de ser capitalizados em 2002 (30 de Junho de 2007: 6 907 844 euros).

NOTE 14 - ITEMISATION OF FINANCIAL EXPENDITURE ON CAPITALIZED IN FIXED ASSETS

As at 30 June 2008, the net value of fixed assets financial expenditure amounted to 6,051,073 euros related to the financial costs incurred with the financing of the optic fibre that were no longer capitalized in 2002 (30 June 2007: 6,907,844 euros).

NOTA 15 - LOCAÇÃO FINANCEIRA

Em 30 de Junho de 2008 a Empresa mantém os seguintes bens em regime de locação financeira:

	30 JUN 08
Equipamento de comunicações Communication equipment:	
Activo bruto Gross assets	7 565 035
Amortizações acumuladas Accumulated depreciation	(2 346 677)
Activo líquido Net assets	5 218 358

NOTA 16 - EMPRESAS DO GRUPO

a. A composição em 30 de Junho de 2008 e 30 de Junho de 2007 dos investimentos financeiros em empresas do grupo e associadas e a principal informação financeira sobre as empresas do grupo e associadas resumiram-se como segue:

Empresa	Sede	Total do activo	Capitais próprios	Resultado líquido	% de participação	30 JUN 08		30 JUN 07	
						Investimento Financeiro	Ajustamento	Investimento Financeiro	Ajustamento
Company	Head-office	assets	Shareholder's Funds	Net result	Share %	Financial investment	Adjustment	Financial investment	Adjustment
ONIAÇORES - Infocomunicações, S.A.	Ponta Delgada	986 454	601 052	64 470	60%	150 000	-	150 000	-
ONIMADEIRA - Infocomunicações, S.A.	Funchal	881 881	471 950	33 119	70%	7 101	-	7 101	-
						157 101	-	157 101	-

b. Os saldos em 30 de Junho de 2008 e as transacções efectuadas durante o exercício findo naquela data, com as principais empresas do grupo Oni, são os seguintes:

NOTE 15 - LEASING

As at 30 June 2008, the Company has the following assets acquired under a lease scheme:

NOTE 16 - GROUP COMPANIES

a. Financing in group companies or associated companies, as at 30 June 2008 and 30 June 2007, and the chief financing information on the group companies or associated companies, are summarised as follows:

b. Balances as at 30 June 2008 and transactions taking place over the year ending 30 June 2008, with the main Oni group companies, are the following:

EMPRESA	ACTIVO			PASSIVO
	Cientes c/c	Empresas do grupo - C.P.	Fornecedores c/c	Empresas do grupo - C.P.
COMPANY	ASSETS			LIABILITIES
	Clients c/o	Group companies - C.P.	Suppliers c/o	Group companies - C.P.
ONI - SGPS, S.A. -		17 162 564	-	32 825 112
ONIAÇORES - Infocomunicações S.A.	7 516	-	244 756	-
ONIMADEIRA - Infocomunicações, S.A.	12 256	196 400	835 161	-
WINREASON, S.A.	-	9 884 471	-	35 121 897
	19 772	27 243 435	1 079 917	67 947 009

EMPRESA	CUSTOS E PERDAS			PROVEITOS E GANHOS	
	Custos mercadorias vendidos	Fornecimentos e serviços externos	Outros custos e perdas financeiros	Vendas	Prestações de serviços
COMPANY	COSTS AND LOSSES			PROFITS AND GAINS	
	Costs goods sold	Third party supplies and services	Other costs and financial losses	Sales	Service Provision
ONIAÇORES - Infocomunicações S.A.	37 080	122 021	-	37 234	630
ONIMADEIRA - Infocomunicações, S.A.	7 850	762 018	-	-	12 545
ONI SGPS, S.A. -		340 111	112 500	-	-
	44 930	1 224 150	112 500	37 234	13 175

NOTA 21 - MOVIMENTOS OCORRIDOS NAS RUBRICAS DO ACTIVO CIRCULANTE

Durante o período findo em 30 de Junho de 2008, ocorreram os seguintes movimentos nas rubricas de ajustamentos ao activo circulante:

NOTE 21 - MOVEMENTS RECORDED IN CURRENT ASSETS

Over the year ended at 30 June 2008, the following movements in the item on adjustments made to current assets:

AJUSTAMENTOS				
Rubricas	Saldo Inicial	Reforço	Reversão	Saldo Final
ADJUSTMENTS				
Item	Opening Balance	Increases	Reversals	Closing Balance
Ajustamentos de dívidas a receber Adjustments of receivable debts				
Cientes cobrança duvidosa Client debtors	17 908 532	9 250 262	4 228 019	22 930 775
Outros devedores Other debtors	121 000	-	-	121 000
	18 029 532	9 250 262	4 228 019	23 051 775
Ajustamentos de existências Adjustments of stocks				
Depreciação de existências Stock depreciation	1 032 049		1 032 049	-
	1 032 049	-	1 032 049	-
Total Geral General Total	19 061 581	9 250 262	5 260 068	23 051 775

Foram revertidos durante o exercício findo em Junho de 2008 os Ajustamentos para depreciação de existências, no montante de 329 103 euros, que diziam respeito ao ajustamento do valor a anular dos stocks existentes no depósito 0200 (manual), cuja saída do mesmo e reconhecimento do respectivo custo não foi efectuado aquando da facturação ao cliente. Os restantes 702 946 euros de reversão nesta rubrica respeitam aos Ajustamentos efectuados após reavaliação dos Stocks existentes nos vários depósitos.

NOTA 23 - DÍVIDAS DE COBRANÇA DUVIDOSA

Em 30 de Junho de 2008 e 30 de Junho de 2007 existiam dívidas de clientes e outros devedores de cobrança duvidosa, classificadas no balanço na rubrica de dívidas de terceiros a curto prazo no montante de 23 051 775 euros e 18 029 532 euros, respectivamente.

NOTA 25 - DÍVIDAS ACTIVAS E PASSIVAS COM O PESSOAL

O valor global das dívidas activas e passivas respeitantes ao pessoal da Empresa é o seguinte:

	30 JUN 08	30 JUN 07
Valores a receber Amounts due	117 754	404 842
Valores a pagar Amounts payable	46 116	65 695

A totalidade do valor referenciado na rubrica de valores a receber diz respeito a adiantamentos efectuados ao pessoal.

NOTA 29 - DÍVIDAS A TERCEIROS A MAIS DE 5 ANOS

Em 30 de Junho de 2008, o valor das dívidas a terceiros a mais de 5 anos incluídas na rubrica dívidas a terceiros a médio e longo prazo é de 7 404 584 euros e são relativas a dívidas a fornecedores de imobilizado (Fibra Optica – FO) (Nota 48 iv)).

NOTA 31 - COMPROMISSOS FINANCEIROS

Em 30 de Junho de 2008 a Empresa tinha assumido compromissos com terceiros relativos à aquisição

Adjustments for inventory depreciation were converted over the year ended June 2008, to the amount of 329,103 euros, related to the adjustment made to the value to be deleted from the existing inventory in warehouse 0200 (manual), the output of which and the recognition of its cost was not done when the client was invoiced. The remainder 702,946 euros of reversion in this item are related to the Adjustments made after Inventory was reassessed in the various warehouses.

NOTE 23 - DOUBTFUL DEBTS

Trade debts and other doubtful debts were recorded as at 30 June 2008 and 30 June 2007, and reported in the balance sheet under the item short-term third party debts, to the amount of 23,051,775 euros and 18,029,532 euros, respectively.

NOTE 25 - ASSETS AND LIABILITIES WITH STAFF

The total amount of assets and liabilities debts related to Company staff was as follows:

The global amount reported in the item Amounts due is related to payments in advance made to staff.

NOTE 29 - THIRD PARTY DEBTS - OVER 5 YEARS

As at 30 June 2008, the amount of third party debts for a 5 year period included in the item medium and long term third party debts is of 7,404,584 euros and are related to accounts payable to fixed asset suppliers (Optic Fibre – FO)(Note 48 iv)).

NOTE 31 - FINANCIAL COMMITMENTS

As at 30 June 2008, the Company had assumed commitments to third parties related to the acquisition of telecommunication equipment and other services,

de equipamentos de telecomunicações e outros serviços, no montante de 6 841 milhares de euros (2007: 9 224 milhares de euros).

NOTA 32 - RESPONSABILIDADES CONTINGENTES

Em 30 de Junho de 2008 e 30 de Junho de 2007 foram prestadas garantias bancárias às seguintes entidades:

	30 JUN 08	30 JUN 07
Entidade Beneficiária Beneficiary		
Hewlett Packard Intern. Bank PL Hewlett Packard Intern. Bank PL	1 155 937	1 589 356
ICERR / Instalação Cabos Fibra Óptica ICERR / Installation of Optic Fibre Cables	531 419	531 419
Norace / Projecto Infraestruturas Norace / Infrastructure projects	-	425 935
Outros Others	752 625	693 485
IGLC/Lojas da Cidadão IGLC/Lojas do Cidadão	253 405	253 405
Fortis Fortis	318 543	-
Sonus Network Sonus Network	444 893	519 503
Total Total	3 456 822	4 013 103
Distribuição das responsabilidades emitidas por Instituição Bancária Distribution of liabilities issued by Bank Institution		
Banco Português dos Negócios Banco Português dos Negócios	659 392	-
Banco Comercial Português, S.A. Banco Comercial Português, S.A	2 797 430	4 013 103
Total Total	3 456 822	4 013 103

NOTA 34 - MOVIMENTO DAS PROVISÕES

O movimento ocorrido no exercício findo em 30 de Junho de 2008 nas contas de provisões foi o seguinte:

RUBRICAS	SALDO INICIAL	AUMENTO	REDUÇÃO	TRANSFERÊNCIAS	SALDO FINAL
ITEMS	OPENING BALANCE	INCREASE	REDUCTION	TRANSFERS	CLOSING BALANCE
Provisões Provisions					
Processos judiciais em curso Legal proceedings in progress	1 203 895	-	-	-	1 203 895
	1 203 895	-	-	-	1 203 895
Outras provisões Other provisions					
Outros riscos e encargos Other risks and costs	27 937 453	-	(27 090 317)	-	847 136
	27 937 453	-	(27 090 317)	-	847 136
Total Geral Total	29 141 348	-	(27 090 317)	-	2 051 031

Foi revertido durante o exercício findo em 30 de Junho de 2008 a provisão para outros riscos e encargos no montante de 20,8 M€ referente às amortizações extraordinárias que pretendeu em 30 de Junho de 2007, evidenciar a redução de valor dos activos tecnológicos e/ou improdutos. A provisão constituída a 30 de Junho de 2007

to the amount of 6,841 thousands of euros (2007: 9,224 thousands of euros).

NOTE 32 - CONTINGENT LIABILITIES

As at 30 June 2008 and 30 June 2007, the following bank guarantees were issued to the following entities:

NOTE 34 - PROVISIONS

The movements in the year ended 30 June 2008 in the provisions accounts were as follows:

Provision for other risks and costs, to the amount of 20.8 M€ was reverted over the year ended 30 June 2008, related to the extraordinary amortisations which on 30 June 2007 aimed to highlight the value reduction of technological and/or unproductive assets. The provision made on 30 June 2007 to the amount of 1 M€, related

no montante de 1 M€, referente à cláusula de penalidade por rescisão antecipada do contrato de IT com a Lógica/Edinfor foi revertida durante o exercício findo em 30 de Junho de 2008. Foi ainda anulada a provisão constituída em 30 de Junho de 2007 relativa à fracção estimada como incobrável da facturação emitida, não vencida e vencida até 180 dias dos segmentos residencial e SOHOs (Small Offices Home Offices).

NOTA 36 - COMPOSIÇÃO DO CAPITAL

Em 30 de Junho de 2008 o capital da Empresa, totalmente subscrito e realizado, era composto por 4 630 000 acções escriturais, com o valor nominal de 1 euro, distribuídas pelas seguintes tipologias:

Tipos de Acções	n.º	%	Valor Nominal Unitário EUR
Types of shares	No.	%	Nominal Unit Value EUR
Acções Ordinárias Ordinary shares	4 491 100	97,00%	1,00
Acções Preferenciais sem voto Preferential shares, without voting right	138 900	3,00%	1,00
	4 630 000	100,00%	

NOTA 37 - IDENTIFICAÇÃO DOS DETENTORES DO CAPITAL

Em 30 de Junho de 2008, o capital da Empresa detido e subscrito por pessoas colectivas que nela detinham pelo menos 20% é identificado na tabela seguinte sendo apenas a Oni SGPS S.A. o accionista nessas condições.

Acções subscritas por pessoas colectivas com pelo menos 20%	n.º Acções	% Tipo Acções	Valor Nominal Unitário EUR
Shares subscribed by corporations with at least 20%	No. Shares	% Type Shares	Nominal Unit Value EUR
Oni SGPS: Oni SGPS:			
Acções Ordinárias Ordinary shares	4 491 100	100,00%	1,00
Acções Preferenciais sem voto Preferential shares, without voting right	78 028	56,18%	1,00

As acções preferenciais sem voto dispersas estão sujeitas a um acordo de compra e revenda de acções à Oni SGPS S.A..

to the penalty clause from the early termination of the IT contract with Lógica/Edinfor was reverted over the year ended 30 June 2008. The provision made on 30 June 2007 was related to the estimated fraction as uncollectable of the invoice issued, non-mature and mature up to 180 days of the residential segments and SOHOs (Small Offices Home Offices).

NOTE 36 - COMPOSITION OF SHARE CAPITAL

As at 30 June 2008, the Company's share capital, fully subscribed and paid up, was formed by 4,630,000 book entry shares, with the nominal value of 1 euro, distributed as follows:

NOTE 37 - IDENTIFICATION OF SHAREHOLDERS

As at 30 June 2008, the Company's share capital fully held and subscribed by collective entities by at least 20% is itemised in the following table. Oni SGPS S.A. is the shareholder in this situation.

Dispersed preferential shares without voting rights are subject to a purchasing and reverse purchasing agreement of shares from Oni SGPS S.A.

NOTA 38 - VALOR NOMINAL DAS ACÇÕES SUBSCRITAS NO CAPITAL DURANTE O EXERCÍCIO

Durante o exercício foram transformadas 138.900 acções ordinárias em acções preferenciais sem voto, mantendo-se o seu valor nominal unitário em um (1) Euro.

NOTA 40 - MOVIMENTO DOS CAPITAIS PRÓPRIOS

O movimento ocorrido nas contas de capital próprio durante o exercício findo em 30 de Junho de 2008 foi como segue:

Rubricas	Saldo inicial	Aumentos	Reduções	Transferências	Saldo final
Items	Opening balance	Increases	Reversals	Transfers	Closing balance
Capital Capital	4 630 000	-	-		4 630 000
Prestações acessórias Supplementary capital contributions	304 852 397	10 366 131	-		315 218 528
Resultados transitados Results carried over	(240 998 065)	-	-	(66 149 621)	(307 147 686)
Resultado líquido do exercício: Net profit for the year:					
Junho 2007 June 2007	(66 149 621)	-		66 149 621	-
Junho 2008 June 2008	-	504 061	-		504 061
	2 334 711	10 870 192	0	0	13 204 903

As prestações acessórias não vencem juros e não têm prazo de reembolso definido. De acordo com a legislação vigente, as prestações acessórias só podem ser restituídas aos accionistas desde que o capital próprio não fique inferior à soma do capital social e da reserva legal. O aumento das prestações acessórias no montante de 10 366 131 euros foi decidido nas Assembleias Gerais de 22 de Outubro de 2007 e de 5 de Março de 2008, tendo sido efectuadas através de entradas em dinheiro durante o exercício.

NOTE 38 - NOMINAL VALUE OF SHARES SUBSCRIBED FOR IN SHAREHOLDER'S FUNDS DURING THE FINANCIAL YEAR

During the financial year, 138,900 ordinary shares were converted into preferential shares, without voting rights, with a nominal value still at one (1) Euro.

NOTE 40 - MOVEMENTS IN SHAREHOLDER'S FUNDS

The movements in the shareholder's funds accounts over the year ended 30 June 2008 were as follows:

Supplementary capital contributions do not bear interest and have no defined reimbursement deadline. According to the legislation in force, the supplementary capital contributions can only be returned to the shareholders provided that balance of the shareholder's funds is not less than the sum of the company's share capital and legal reserve. On 22 October 2007 and 5 March 2009, the Shareholders Meeting, approved the increase of supplementary capital contribution to the amount of 10,366,131 euro, and executed through cash funds in the financial year.

NOTA 41 - CUSTO DAS MERCADORIAS VENDIDAS E DAS MATÉRIAS CONSUMIDAS

O custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas foi determinado como segue:

	30 JUN 08	30 JUN 07
Existências iniciais Opening stock	1 474 449	1 586 473
Compras Purchases	10 015 768	1 611 692
Regularização de existências Stock corrections	(1 447 385)	(126 347)
Existências finais Closing stock	(710 634)	(1 474 449)
Custo no exercício Costs	9 332 198	1 597 369

NOTE 41 - COST OF GOODS SOLD AND MATERIALS CONSUMED

The cost of goods sold and materials consumed was determined as follows:

NOTA 43 - REMUNERAÇÕES DOS ÓRGÃOS SOCIAIS

As remunerações atribuídas aos membros dos órgãos sociais foram as seguintes:

	30 JUN 08	30 JUN 07
Conselho de Administração Board of Directors	492 613	271 347
Fiscal Único Sole Auditor	61 650	41 600

NOTE 43 - REMUNERATIONS OF DIRECTORS

Remunerations paid to Board of Directors were as follows:

NOTA 44 - VENDAS E PRESTAÇÕES DE SERVIÇOS

As vendas e prestações de serviços em 30 de Junho de 2008 e 30 de Junho de 2007 distribuíram-se da seguinte forma:

	30 JUN 08	30 JUN 07
Mercado Interno Internal market		
Vendas de mercadorias: Sales of goods	11 563 468	1 848 645
Prestação de serviços: Service Repayments:	104 736 623	68 267 165
	116 300 091	70 115 810
Mercado Externo External market		
Vendas de mercadorias: Sales of goods	407 677	135 681
Prestação de serviços: Service Repayments:	20 995 895	8 342 356
	21 403 572	8 478 037
Total geral General total	137 703 663	78 593 847

NOTE 44 - SALES AND SERVICES RENDERED

Sales and services rendered as at 30 June 2008 and 30 June 2007 were distributed as follows:

NOTA 45 - DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS FINANCEIROS

Os resultados financeiros em 30 de Junho de 2008 e 30 de Junho de 2007 têm a seguinte composição:

CUSTOS E PERDAS	30 JUN 08	30 JUN 07	PROVEITOS E GANHOS	30 JUN 08	30 JUN 07
COSTS AND LOSSES	30 JUN 08	30 JUN 07	PROFITS AND GAINS	30 JUN 08	30 JUN 07
Juros suportados Interest	3 009 098	874 719	Juros obtidos Interest obtained	217 692	98 448
Diferenças de câmbio desfavoráveis Exchange rate losses	26 202	2 172	Diferenças de câmbio favoráveis Exchange rate gains	70 469	1 043
Descontos de pronto pagamento concedidos Cash discounts	1 559	53			
Outros custos e perdas financeiras Other financial costs and losses	463 302	1 342 620	Reversões e outros proveitos Reversals and other financial e ganhos financeiros profits and gains	712	146 385
Resultados financeiros Financial Gains/losses	(3 211 288)	(1 973 688)			
	288 873	245 876		288 873	245 876

NOTA 46 - DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS EXTRAORDINÁRIOS

Os resultados extraordinários em 30 de Junho de 2008 e 30 de Junho de 2007 têm a seguinte composição:

CUSTOS E PERDAS	30 JUN 08	30 JUN 07	PROVEITOS E GANHOS	30 JUN 08	30 JUN 07
COSTS AND LOSSES	30 JUN 08	30 JUN 07	PROFITS AND GAINS	30 JUN 08	30 JUN 07
Donativos Donations	200	-	Recuperação de dívidas Debt refunds	35 150	2 298
Dívidas incobráveis clientes Bad debts - clients	44 232	3 651	Ganhos em existências Gains on stock	598 657	20 319
Perdas em existências Stock losses	809 423	63 939	Ganhos em imobilizações Fixed asset gains	315 849	344 503
Perdas em imobilizações Fixed asset losses	52 658	12 399 947	Benefícios de penalidades contratuais Contractual penalty awards	1 056 574	37 389
Multas e penalidades Fines and penalties	1 400 783	1 251 395	Redução de provisões (Nota 34) Provision reductions (Note 34)	24 885 080	437 119
Aumentos de amortizações Increases in depreciation	20 323 925	24 779 690	Correcções relativas a exercícios anteriores Adjustments to previous years	2 164 836	907 361
Correcções relativas a exercícios anteriores Adjustments to previous years	9 694 927	5 858 794	Venda carteira de Mercado Residencial e refacturação custos suportados		
			Sales of Residential market client portfolio and re-invoicing of yielded costs	17 600 764	-
Indemnização por rescisão de contrato Compensation for termination of contract	130 687	2 194 539	Outros proveitos e ganhos extraordinários		
			Other extraordinary profits and gains	1 865 893	145 327
Custo suporte clientes Sonaecom Cost support to Sonaecom clients	7 705 457	-			
Outros custos e perdas extraordinários Other extraordinary costs and losses	1 214 795	1 354 179			
Resultados extraordinários Net extraordinary income and gains	7 145 716	(46 011 818)			
	48 522 803	1 894 316		48 522 803	1 894 316

NOTE 45 - FINANCIAL STATEMENTS

Financial results as at 30 June 2008 and 30 June 2007 were as follows:

NOTE 46 - EXTRAORDINARY RESULTS

Extraordinary results as at 30 June 2008 and 30 June 2007 were as follows:

O incremento da rubrica Aumentos de Amortizações é devido à amortização extraordinária realizada para ajustar o valor de alguns activos. Este custo estava devidamente provisionado em 30 de Junho de 2007, pelo que durante o exercício findo Junho de 2008 existiu a redução

The increase of the item Depreciation Increases is due to the extraordinary depreciation carried out to adjust the value of some assets. This cost was duly accounted for as at 30 June 2007, therefore for the year ended June 2008, the respective provision was reduced (20,081,549

da provisão respectiva (20 081 549 euros). Durante o exercício findo em 30 de Junho de 2008 existiu ainda a reversão da provisão constituída a 30 de Junho de 2007 no montante de 1 M€, referente à cláusula de penalidade por rescisão antecipada do contrato de IT com a Lógica/Edinfor.

A carteira de clientes do segmento Residencial e SOHOs (Small Offices Home Offices) foi vendida por 20 079 685,83 euros, tendo sido liquidado IVA no valor de 4 215 937,17 euros, ou seja um valor global de 24 295 623 euros.

O valor de venda correspondeu ao ARPU médio da carteira, sendo decomposto por um valor de trespasse de clientes no valor de 8 558 562 euros (reconhecido em extraordinários) e a uma componente de equipamentos no valor de 11 521 124 euros (reconhecido como alienação de imobilizado pelo valor líquido de amortizações acumuladas, isto é sem gerar mais valias). Não houve transmissão de existências, dívidas a receber ou dívidas a pagar.

A 30/06/2008 encontravam-se facturados e liquidados 24 200 000 euros, correspondentes a 20 000 000 euros + IVA 21%, tendo os valores referidos sido integralmente liquidados em dinheiro. O valor restante 95 623 euros, correspondente ao acerto final do valor da transacção decomposto por 79 685,83 euros + IVA 20%, só foi facturado no exercício seguinte embora o proveito extraordinário tenha sido reconhecido nas contas do exercício que agora finda.

De acordo com o contrato de venda da carteira de clientes Residenciais e SOHOs à Sonaecom, durante o exercício de 2008, a Oni continuou a suportar diversos custos de exploração respeitantes aos clientes cedidos. Estes custos foram mensalmente reclassificados para uma conta de custos extraordinários e feito, simultaneamente pelo mesmo valor, um acréscimo de receita na conta de proveitos extraordinários. A conta de Venda carteira de Mercado Residencial e refacturação custos, além dos movimentos associados à transferência de custos, reflecte o valor final do negócio deduzido do valor residual dos activos vendidos à Sonaecom.

euro). In the year ended 30 June 2008, a further reversion of the provision formed in 30 June 2007, to the amount of 1 M€, regarding the penalty item due to early IT contract termination with Lógica/Edinfor.

The Residential and SOHOs customer portfolio (Small Offices Home Offices) was sold for 20,079,685.83 euros, and VAT was paid to the amount of 4,215,937.17 euros, in other words, for an overall amount of 24,295,623 euros.

The sales value corresponds to the mean portfolio ARPU, and is broken down into an amount for the transfer of the portfolio totalling 8,558,562 euros (recognised as extraordinary revenue) and a component for equipment, totalling 11,521,124 euro (recognised as sale of fixed assets for the net value of accumulated amortisations, in other words, without generating capital gains). No inventory, debts or payable debts were transferred,

As at 30 June 2008, 24,200,000 euros had been invoiced and paid up, corresponding to 20,000,000 euros + VAT 21%. The said amounts were wholly paid up in cash. The remainder amount, 95,623 euros, corresponding to the final adjustment of the transaction value, broken down into 79,685.83 euros + VAT 20%, was only invoiced in the subsequent financial statement, although the extraordinary revenue has been recognised in the now-ending financial year.

According to the sales contract of the Residential and Sohohs customer portfolio to Sonaecom, over the financial year 2008, Oni continued to support several operating costs with regard to the customers transferred. These costs were reclassified, on a monthly basis, into an extraordinary costs account, and simultaneously and for the same amount, an increase of revenue was made to the extraordinary revenues. In addition to the movements associated to the transfer of costs, the account Sales of Residential Market Customer Portfolio and re-invoicing costs also reflects the final value of the business minus the residual value of the assets sold to Sonaecom.

NOTA 48 - OUTRAS INFORMAÇÕES**i. Dívidas a instituições de crédito**

Em 30 de Junho de 2008 o saldo desta rubrica 21 250 000 euros corresponde a empréstimos bancários autorizados que vencem juros a taxas correntes de mercado.

ii. Outros devedores e credores

Em 30 de Junho de 2008 e 30 de Junho de 2007 estas rubricas analisam-se como segue:

EMPRESA	SALDO DEVEDOR		SALDO CREDOR	
	DEBIT BALANCE		CREDIT BALANCE	
COMPANY	30 JUN 08	30 JUN 07	30 JUN 08	30 JUN 07
Pessoal (Tota 25) Personal (Tote 25)	117 755	404 842	46 116,00	65 695
Outros Others	1 743 968	1 241 555	6 792 528	2 474 077
	1 861 723	1 646 397	6 838 644	2 539 772

O saldo credor da rubrica Outros inclui cerca de 1 059 060 euros a pagar ao pessoal referentes a prémios calculados para o exercício de 30 de Junho de 2008 (30 de Junho de 2007: 1 469 754 euros).

iii. Estado e outros entes públicos

A composição desta rubrica em 30 de Junho de 2008 e 30 de Junho de 2007 era a seguinte:

NOTE 48 - OTHER INFORMATION**i. Accounts payable to financial institutions**

As at 30 June 2008, the balance of this item was of 21,250,000 euros, corresponding to authorised bank loans which bear interest at current market rates.

ii. Other creditors and debtors

As at 30 June 2008 and 30 June 2007, these items are analysed as follows:

The credit balance in the item Others includes about 1,059,060 euros payable to staff, and related to the calculated bonuses for the year ended 30 June 2008 (30 June 2007: 1,469,754 euros).

iii. State and other public entities

As at 30 June 2008 and 30 June 2007, this item was as follows:

RUBRICAS	SALDO DEVEDOR		SALDO CREDOR	
	DEBIT BALANCE		CREDIT BALANCE	
ITEMS	30 JUN 08	30 JUN 07	30 JUN 08	30 JUN 07
Imposto sobre o rendimento Income tax				
Pagamento especial por conta Payments on account of income tax	312 172	248 390	-	-
Retenções efectuadas por terceiros Amounts withheld by third parties	53 217	6 333	-	-
IRC - Imposto estimado Corporate Income Tax - Estimated tax	-	-	293 287	-
IRC - Imposto a pagar Corporate Income Tax - Tax payable	48 431	-	-	53 163
Retenções efectuadas a terceiros Amounts withheld from third parties	-	-	333 762	344 659
IVA - A recuperar VAT - Collectable	15 015	232 588	-	-
IVA - Reembolsos pedidos VAT - Payments requested	30 709	258 626	-	-
Imposto Selo Stamp duty	-	-	596	560
Contribuições para a segurança social Social security contributions	15 357	15 357	472 165	487 373
	474 901	761 295	1 099 810	885 755

iv. Fornecedores de imobilizado

Em 30 de Junho de 2008 e 30 de Junho de 2007 encontram-se registadas a curto prazo e a médio e longo prazo as dívidas para com fornecedores de imobilizado que correspondem essencialmente ao valor a pagar relacionado com a aquisição dos direitos de utilização de infra-estruturas de telecomunicações (Fibra Óptica - Nota 3 b).

Esta rubrica decompõe-se da seguinte forma:

EMPRESAS	30 JUN 08			30 JUN 07		
	Curto prazo	Médio e longo prazo	Total	Curto prazo	Médio e longo prazo	Total
COMPANIES	Short term	Medium and long term	Total	Short term	Medium and long term	Total
Gás de Lisboa (GDL)	1 133 127	607 693	1 740 820	1 026 964	1 026 965	2 053 929
Lusitaniagás	309 606	-	309 606	204 510	204 510	409 020
REN Telecom	1 486 290	2 160 148	3 646 438	733 635	2 689 995	3 423 630
Transgás	13 501 907	8 790 006	22 291 913	8 790 011	8 790 006	17 580 017
EDP Distribuição (EDIS)	3 796 313	12 753 000	16 549 313	832 845	14 878 500	15 711 345
	20 227 243	24 310 847	44 538 090	11 587 965	27 589 976	39 177 941
Leasings	1 556 527	3 886 731	5 443 258	1 374 756	3 295 199	4 669 955
Outros fornecedores de imobilizado Other fixed assets suppliers	6 424 020	0	6 424 020	8 668 280	0	8 668 280
	7 980 547	3 886 731	11 867 278	10 043 036	3 295 199	13 338 235
Total Geral General Total	28 207 790	28 197 578	56 405 368	21 631 001	30 885 175	52 516 176

Por decisão da Administração, em 30 de Junho de 2008, alterou-se o critério de classificação da dívida de curto prazo de Fornecedores de Fibra Óptica. Assim, optou-se por incluir nesta rubrica a dívida corrente de fornecedores de Fibra Óptica (no valor de 15 024 616 euros), onde se inclui também o montante relativo a custos de manutenção e juros.

Em 30 de Junho de 2008 a dívida a médio e longo prazo vence-se da seguinte forma (Nota 29):

ANO DE VENCIMENTO	MONTANTE
DUE IN	AMOUNT
2009	13 794 725
2010	2 555 519
2011	1 480 917
até 2018 until 2018	10 366 417
	28 197 578

iv. Fixed asset suppliers

As at 30 June 2008 and 30 June 2007, accounts payable to fixed assets suppliers were recorded at short, medium and long term, which basically correspond to the amount payable related to the acquisition of rights of use of telecommunication infrastructures (Optic Fibre - Note 3 b).

This item is broken down as follows:

As at 30 June 2008, the Board decided to change the criterion for classifying the short term debt of Optic Fibre Suppliers. As such, we opted to include in this item the current Optic Fibre Suppliers debt, to the amount of 15,024,616 euros, which also included the maintenance costs and interest.

As at 30 June 2008, the medium and long term debt is due as follows (Note 29):

v. Acréscimos e diferimentos

Em 30 de Junho de 2008 e 30 de Junho de 2007 estas rubricas decompõem-se da seguinte forma:

	30 JUN 08	30 JUN 07
Acréscimos de Proveitos Accrued income		
Facturação a emitir a clientes por prestação de serviços Invoices to be issued to clients for services provided	8 094 351	6 859 900
	8 094 351	6 859 900
Custos diferidos: Deferred costs:		
Obras efectuadas em edifícios alheios Construction work done in other buildings	369 485	1 494 908
Rendas e alugueres Rents	671 975	625 972
Pessoal Staff	5 569	80 903
Outros custos diferidos Other deferred costs	2 388 444	674 252
	3 435 473	2 876 035
Acréscimos de custos: Accrued costs:		
Encargos com férias e subsídio de férias Holidays and holiday allowances	1 649 934	1 301 762
Juros a liquidar Interest payable	6 219 823	8 139 428
Rendas / Alugueres Rents	547 016	991 478
Comunicações Communications	3 573 791	5 037 303
Comissões Commissions	71 412	144 940
Trabalhos especializados Specialised works	488 320	3 693 479
Outros fornecimentos e serviços externos Other external supplies and services	88 216	258 328
Outros custos com pessoal Other staff-related costs	69 989	65 763
Outros acréscimos de custos Other accrued costs	811 028	535 128
	13 519 529	20 167 609
Proveitos diferidos: Deferred income:		
Outros proveitos diferidos Other deferred income	758 845	1 035 247
	758 845	1 035 247

vi. Fornecimentos e serviços externos

Em 30 de Junho de 2008 e 30 de Junho de 2007 esta rubrica decompõe-se da seguinte forma:

v. Accruals and deferrals

As at 30 June 2008 and 30 June 2007, accruals and deferrals income were as follows:

vi. Third party supplies and services

As at 30 June 2008 and 30 June 2007, this item is broken down as follows:

	30 JUN 08	30 JUN 07
Interligação Interconnection	54 290 362	34 325 306
Trabalhos especializados Specialised works	15 542 440	12 336 747
Outros custos directos Other direct costs	4 476 735	3 299 122
Rendas e alugueres Rents	4 039 491	1 730 025
Outros fornec. e serviços externos Other external supplies and services	3 644 016	1 908 486
Aluguer de circuitos Leased lines	2 610 492	1 578 014
Conservação e reparação Maintenance and repairs	858 912	961 629
Comunicação Communications	497 113	613 194
Publicidade e propaganda Advertising and promotion	444 073	573 237
Comissões Commissions	358 044	942 488
	86 761 678	58 268 248

vii. Reconciliação da rubrica de resultados extraordinários evidenciada na demonstração dos resultados por natureza e na demonstração dos resultados por funções

A demonstração dos resultados por funções foi preparada em conformidade com o estabelecido pela Directriz Contabilística nº 20, a qual apresenta um conceito de resultados extraordinários diferente do definido no Plano Oficial de Contabilidade (POC) para preparação da demonstração dos resultados por naturezas. Assim, os resultados extraordinários no montante de 7 145 716 euros, credor, apresentados na demonstração dos resultados por naturezas para o período findo em 30 de Junho de 2008 (30 de Junho de 2007: 46 011 818 euros, devedor) (Nota 46), foram reclassificados para as rubricas de outros proveitos e ganhos operacionais e outros custos e perdas operacionais na demonstração dos resultados por funções.

NOTA 49 - CAIXA E SEUS EQUIVALENTES

Em 30 de Junho de 2008 e 30 de Junho de 2007 esta rubrica decompõe-se da seguinte forma:

RUBRICAS ITEMS	30 JUN 08	30 JUN 07
Caixa Cash balance	308	1 429
Depósitos bancários Bank deposits	2 565 011	1 114 171
Dívidas a instituições de crédito (Nota 48 (iii)) Debts to financing institutions (Note 48 (iii))	0	(3 751 418)
Total	2 565 319	(2 635 818)

NOTA 50 - MATÉRIAS AMBIENTAIS

No decorrer do exercício findo em 30 de Junho de 2008 a Empresa não efectuou investimentos nem incorreu em custos significativos em matérias de natureza ambiental e a Administração da Empresa considera não ser necessária a constituição de qualquer provisão para a cobertura de riscos desta natureza, por não serem significativos para a correcta avaliação da posição financeira da Empresa.

vii. Reconciliation of the item extraordinary results shown in the financial statement by nature, and in the financial statement by function

The financial statement by functions was prepared in compliance with the provisions contained in the Accounting Directive No. 20, in which the concept of the extraordinary results differs from that defined by the Generally Accepted Accounting Principles in Portugal (POC) for the elaboration of the financial statement by nature. Therefore, extraordinary results to the amount of 7,145,716 euros, payable, shown in the financial statement by nature for the year ended 30 June 2008 (30 June 2007: 46,011, 818 euros, payable) (Note 46), were re-classified into the items Other revenues and operating revenues and Other costs and operational losses in the financial statement by functions.

NOTE 49 - CASH AND EQUIVALENTS

As at 30 June 2008 and 30 June 2007, cash and cash equivalents are as follows:

NOTE 50 - ENVIRONMENTAL ISSUES

During the year ended 30 June 2008, the Company has not made any investments or incurred significant costs in environmental issues. The Board feels no hedging is needed to cover risks of this nature as they are not significant for the proper assessment of the Company's financial standing.



{03}

NOTAS ANEXAS
À DEMONSTRAÇÃO
DOS FLUXOS DE CAIXA
{03} NOTES TO THE CASH FLOW STATEMENT



{03} NOTAS ANEXAS À DEMONSTRAÇÃO
DOS FLUXOS DE CAIXA

ONITELECOM - INFOCOMUNICAÇÕES, S.A.

**ANEXO À DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA
PARA OS EXERCÍCIO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2008
E PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2007.**

(Montantes expressos em euros)

As notas que se seguem respeitam a numeração sequencial definida no ponto 8 da Directriz Contabilística nº 14.

As notas cuja numeração se encontra ausente deste anexo não são aplicáveis à Empresa ou a sua apresentação não é relevante para a leitura da Demonstração dos Fluxos de Caixa anexa.

**NOTA 1 - ALIENAÇÃO DA CARTEIRA
DE CLIENTES DO SEGMENTO RESIDENCIAL E SOHOS**

A carteira de clientes do segmento Residencial e SOHOS (Small Offices Home Offices) foi vendida por 20 079 685,83 euros, tendo sido liquidado IVA no valor de 4 215 937,17 euros, ou seja um valor global de 24 295 623 euros.

A 30/06/2008 encontravam-se facturados e liquidados 24 200 000 euros, correspondentes a 20 000 000 euros + IVA 21%, tendo os valores referidos sido integralmente liquidados em dinheiro. O valor restante 95 623 euros, correspondente ao acerto final do valor da transacção decomposto por 79 685,83 euros + IVA 20%, só foi facturado no exercício seguinte embora o proveito extraordinário tenha sido reconhecido nas contas do exercício que agora finda.

O valor de venda correspondeu ao ARPU médio da carteira, sendo decomposto por um valor de trespasse de clientes no valor de 8 558 562 euros (reconhecido em extraordinários) e a uma componente de equipamentos no valor de 11 521 124 euros (reconhecido como alienação de imobilizado pelo valor líquido de amortizações acumuladas, isto é sem gerar mais valias). Não houve

{03} NOTES TO THE CASH
FLOW STATEMENT

ONITELECOM - INFOCOMUNICAÇÕES, S.A.

**NOTES TO THE CASH FLOW STATEMENT FOR THE
YEAR ENDED 30 JUNE 2008 AND THE 6 MONTHS
PERIOD ENDED 30 JUNE 2007.**

(Amounts expressed in euros)

The following notes respect the sequential numbering defined in point 8 of Accounting Directive No. 14. Notes for numbers not included in this annex are not applicable to the Company or their presentation is not relevant for reading the Cash Flow Statement annexed.

**NOTE 1 - SALE OF RESIDENTIAL SEGMENT AND SOHO
CUSTOMERS**

The Residential segment and SOHO (Small Offices Home Offices) customers portfolio was sold for 20,079,685.83 euros, with VAT in the amount of 4,215,937.17 euros having been settled, i.e. a global value of 24,295,623 euros.

As at 30/06/2008 24,200,000 euros were invoiced and settled, corresponding to 20,000,000 euros + VAT 21%, with the values having been completely settled in cash. The remaining value of 95,623 euros, corresponding to the final adjustment of the value of the transaction comprising 79,685,83 euros + VAT 20%, was only invoiced in the following financial year although the extraordinary income was recognised in the accounts of the of the current financial year.

The value of the sale corresponds to the average ARPU of the portfolio, comprising a value for the sale of customers in the amount of 8,558,562 euros (recognised in extraordinary results) and a component of equipment in the amount of 11,521,124 euros (recognised as the sale of fixed assets for the net value of accumulated amortisations, i.e. without generating capital gains). There was no transmission of stocks, accounts receivables

transmissão de existências, dívidas a receber ou dívidas a pagar. Na tabela seguinte estão resumidos os fluxos associados ao negócio.

or amounts payable. In the following table the flows associated with the business are summarised in the table below.

FLUXOS DE CAIXA ACUMULADOS 30/06/2008	VALOR GLOBAL	VALOR VENDA	IVA
ACCUMULATED CASH FLOW 30/06/2008	CASH FLOW (INC. VAT)	CASH FLOW (EXC. VAT)	VAT
Alienação Segmento Residencial & SOHOs Sale of Residential & SOHOs segments			
Venda do Residencial - Componente ARPU Residential - ARPU component	10 259 440	8 478 876	1 780 564
Venda do Residencial - Componente Equipamentos Residential - Equipment component	13 940 560	11 521 124	2 419 436
Valor de Venda Residencial & SOHOs Sales value for Residential & SOHOs	24 200 000	20 000 000	4 200 000
Recebimentos por conta clientes Sonaecom Account advances for receivables Sonaecom clients	12 310 707		
Devolução recebimentos clientes Sonaecom Return of receivables Sonaecom clients	- 9 465 183		
Exploração por conta da Sonaecom Sonaecom operation charges	2 845 524		
Fluxos da Alienação Segmento Residencial Cash flow from the sale of Residential segment	27 045 524		

No período compreendido entre Setembro de 2007 e Abril 2008 a Oni manteve a exploração operacional destes segmentos por conta da Sonaecom. Os fluxos de caixa associados a este período estão identificados na componente Exploração por conta da Sonaecom.

In the period from September 2007 to April 2008, Oni maintained the operational exploitation of these segments on account of Sonaecom. The cash flows associated with this period are identified in the component Exploitation on account of Sonaecom.

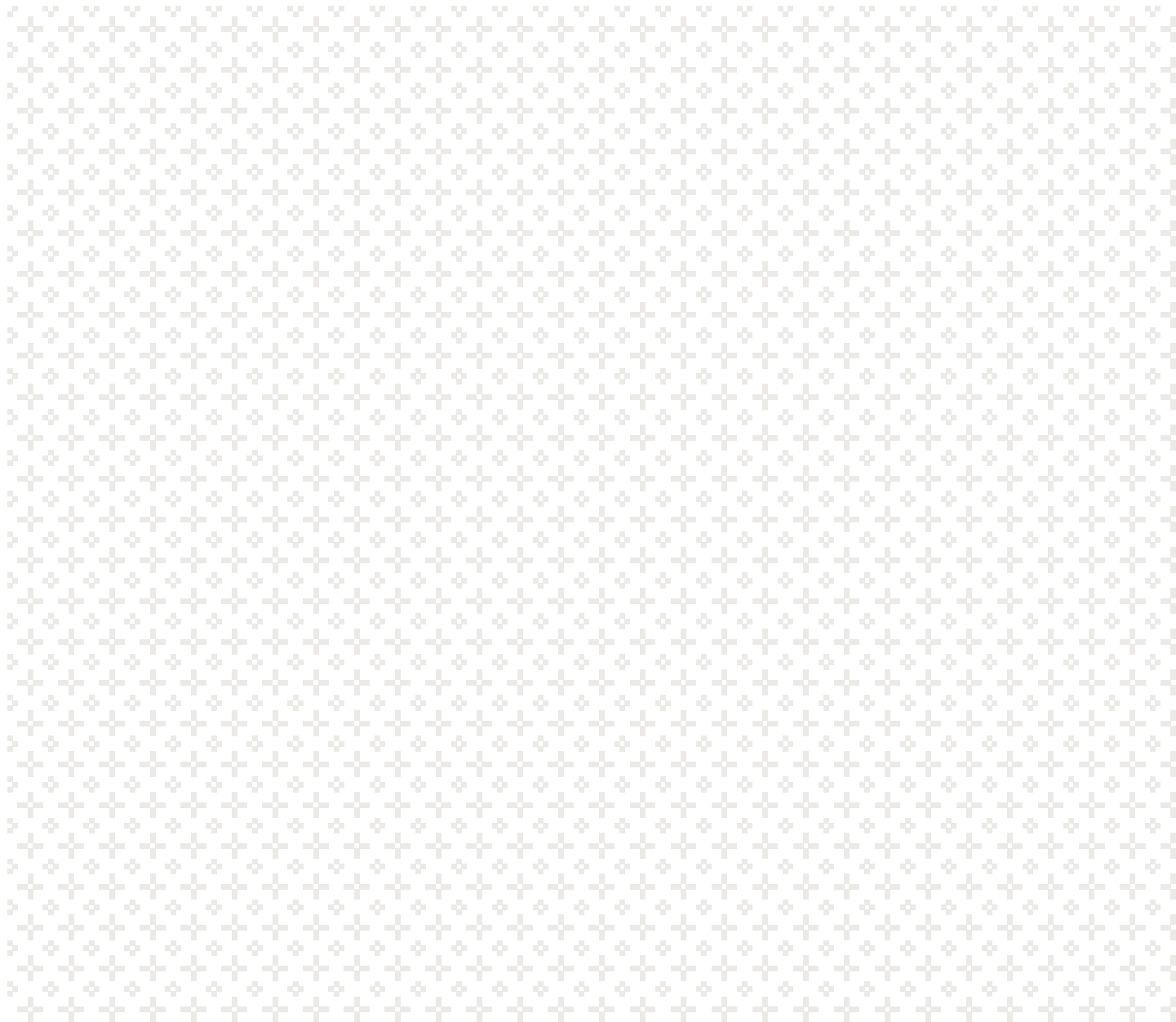
NOTA 2 - DISCRIMINAÇÃO DOS COMPONENTES DE CAIXA E SEUS EQUIVALENTES

A discriminação de caixa e seus equivalentes, em 30 de Junho de 2008 e 30 de Junho de 2007, e a reconciliação entre o seu valor e o montante de disponibilidades constantes do balanço naquela data, apresenta-se da seguinte forma:

NOTE 2 - DESCRIPTION OF CASH FLOW COMPONENTS AND EQUIVALENTS

The description of the cash flow components and equivalents, as at 30 June 2008 and 30 June 2007, and the reconciliation between their value and the amount of banks and cash according to the Balance Sheet at that date, is presented as follows:

	30 JUN 08	30 JUN 07
Numerário Cash	308	1 429
Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis Demand bank deposits	2 565 011	1 114 171
	2 565 319	1 115 600
Outras disponibilidades Other banks and cash		
Dívidas a instituições de crédito Debts to credit institutions	0	(3 751 418)
	2 565 319	(2 635 818)



{04}

RELATÓRIO E PARECER DO FISCAL ÚNICO

{04} STATUTORY AUDITOR'S OPINION
AND LEGAL CERTIFICATION OF ACCOUNTS



{04} RELATÓRIO E PARECER DO FISCAL ÚNICO

Em conformidade com o disposto na alínea g) do número 1 do artigo 420º do Código das Sociedades Comerciais, cumpre-nos, na qualidade de Fiscal Único da OniTelecom – Infocomunicações, S.A., apresentar o Relatório da nossa acção fiscalizadora, bem como Parecer sobre o relatório de gestão, contas e proposta, apresentadas pelo Conselho de Administração da sociedade, relativamente ao exercício findo em 30 de Junho de 2008.

Através de contactos estabelecidos com a Administração, bem como de esclarecimentos e de diversa informação recolhida junto dos serviços competentes, informámo-nos acerca da actividade da Empresa e da gestão do negócio desenvolvida no exercício findo em 30 de Junho de 2008.

Procedemos à verificação da informação financeira produzida ao longo do exercício findo em 30 de Junho de 2008, efectuando as análises julgadas convenientes.

Comprovámos a adequação das políticas contabilísticas e dos critérios valorimétricos adoptados.

Após o encerramento das contas apreciamos o Relatório de Gestão, elaborado pelo Conselho de Administração, que traduz apropriadamente a actividade desenvolvida no exercício, bem como as demonstrações financeiras, apresentadas que compreendem o Balanço, as Demonstrações dos Resultados por naturezas e funções, e a Demonstração dos fluxos de caixa, e os correspondentes anexos.

Verificámos a observância da Lei e dos estatutos da sociedade. As contas do exercício findo em 30 de Junho de 2008 satisfazem as disposições legais aplicáveis.

Procedemos aos trabalhos de revisão legal de contas da sociedade, tendo emitido o Relatório Anual Sobre a Fiscalização Efectuada, bem como a Certificação Legal das Contas, com duas ênfases, decorrente do exame realizado.

{04} STATUTORY AUDITOR'S OPINION

In compliance with article 420 (1) (g) of the Commercial Companies Code, it is our duty, as the Statutory Auditor of OniTelecom – Infocomunicações, S.A., to submit the Report on our audit activities, as well as our Opinion on the management report, accounts and proposal, presented by the company's Board of Directors, for the financial year ended 30 June 2008.

Through contacts established with the Board, as well as clarifications and data gathered from the competent Company departments, we collected information on the Company's affairs and the management of the business during the financial year ended 30 June 2008.

We have verified the financial information produced during the financial year ended 30 June 2008, conducting all the analyses deemed necessary.

We assessed the appropriateness of the accounting policies and valuation criteria adopted.

Following the closure of the accounts, we analysed the Management Report, prepared by the Board of Directors, which appropriately expresses the company's activity during the financial year, as well as the presented financial statements that include the Balance Sheet, the Profit and Loss Accounts by nature and by function and the Cash Flow Statement, including the corresponding Notes.

We verified that the Law and the statutes of the company have been properly observed. The accounts of the financial year ended 30 June 2008 satisfy the applicable legal provisions.

We conducted the legal audit of the company's accounts, having issued the Annual Report on the Audit carried out, as well as the Legal Certification of Accounts, with emphasis on two points.

Em resultado do trabalho desenvolvido e tendo em consideração os documentos referidos no parágrafo anterior, somos de Parecer que a Assembleia Geral Anual da Sociedade approve:

- O relatório de Gestão e as Contas referentes ao exercício findo em 30 de Junho de 2008;
- A proposta de aplicação de resultados contida no mencionado Relatório de Gestão.

Lisboa, 3 de Setembro de 2008

O FISCAL ÚNICO

KPMG & Associados – SROC, S.A. (Nº 189)

Representada por Jean-éric Gaign (ROC Nº 1013)

CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS

Introdução

1. Examinámos as demonstrações financeiras da OniTelecom – Infocomunicações, S.A., as quais compreendem o Balanço em 30 de Junho de 2008 (que evidencia um total de 221.965.024 euros e um total de capital próprio de 13.204.903 euros, incluindo um resultado líquido de 504.061 euros), as Demonstrações de Resultados por naturezas e por funções e a Demonstração dos fluxos de caixa do exercício findo naquela data, e os correspondentes Anexos.

Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração a preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira da Empresa, o resultado das suas operações e os fluxos de caixa, bem como a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado.

Based on the audit activity and considering the documents referred to in the previous paragraph, we are of the Opinion that the Annual General Meeting of the Company should approve:

- The Management report and Accounts of the financial year ended 30 June 2008;
- The proposed application of results contained in the mentioned Management Report.

Lisbon, 3 September 2008

THE STATUTORY AUDITOR

KPMG & Associados – SROC, S.A. (No. 189)

Represented by Jean-éric Gaign (ROC No. 1013)

LEGAL CERTIFICATION OF ACCOUNTS

Introduction

1. We have examined the financial statements of OniTelecom – Infocomunicações, S.A., consisting of the Balance Sheet as at 30 June 2008 (showing net assets of 221,965,024 euros and total shareholders' funds of 13,204,903 euros, including net income of 504,061 euros), the Profit and Loss Accounts by nature and by function and the Cash-flow Statement for the year then ended, including the respective Notes.

Responsibilities

2. The Company's Board of Directors is responsible for preparing the financial statements that truly and fairly reflect the Company's financial position and the results of its operations and cash-flows, and also for adopting adequate accounting policies and criteria and maintaining an appropriate internal control system.
3. Our responsibility is to express a professional, independent opinion, based on our audit of the abovementioned financial statements.

3. A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião profissional e independente, baseada no nosso exame daquelas demonstrações financeiras.

Âmbito

4. O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e Directrizes de Revisão/ Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame incluiu:
- a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e divulgações constantes das demonstrações financeiras e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho de Administração, utilizadas na sua preparação;
 - a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adoptadas e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias;
 - a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade; e,
 - a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras.
5. O nosso exame abrangeu também a verificação da concordância da informação financeira constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras.
6. Entendemos que o exame efectuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

Opinião

7. Em nossa opinião, as referidas demonstrações financeiras apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira da OniTelecom – Infocomunicações, S.A., em 30 de Junho de 2008, o resultado das suas operações e os fluxos de caixa no exercício findo naquela

Scope

4. The audit was performed in accordance with the Technical Standards and Directives for Auditing of the Ordem dos Revisores Oficiais de Contas (Portuguese Institute of Chartered Accountants), which require the audit be so planned and performed so as to obtain an acceptable degree of assurance that the financial statements are free from any materially relevant financial distortions. To this end, the audit included:
- verification, on a sampling basis, of the documents underlying the figures and disclosures in the financial statements and appraisal of the estimates, based on judgements and criteria defined by the Board of Directors used in their preparation;
 - appraisal of the adequacy of the accounting policies adopted and of their disclosure, taking the circumstances into consideration;
 - verification of the applicability of the going-concern principle, and
 - appraisal of the adequacy, in overall terms, of the presentation of the financial statements.
5. The audit also included verification that the information in the management report conformed with that in the financial statements.
6. We consider that the audit provides an acceptable basis for the expression of our opinion.

Opinion

7. In our opinion the said financial statements truly and fairly represent, in all materially relevant aspects, the financial position of OniTelecom – Infocomunicações, S.A., as at 30 June 2008, the results of its operations and cash flows during the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles in Portugal.

data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal.

Ênfases

Sem afectar a opinião expressa no parágrafo anterior, chamamos a atenção para as situações seguintes:

8. As demonstrações financeiras do exercício findo em 30 de Junho de 2008 apresentam um resultado líquido de 504.061 euros, capital próprio de 13.204.903 euros e dívidas totais a terceiros de curto prazo de 95.206.213 euros. As demonstrações financeiras foram preparadas com base na continuidade das operações, a qual depende do apoio financeiro dos accionistas e da viabilidade da sua actividade futura, não incluindo qualquer ajustamento caso se venha a constatar que esta base não foi apropriada.
9. Conforme referido no anexo ao balanço e à demonstração de resultados, a Empresa alterou o seu exercício em 2007, passando o mesmo a terminar em 30 de Junho. Os valores apresentados como comparativos dizem respeito a um período de seis meses pelo que não são directamente comparáveis com os valores do corrente exercício.

Lisboa, 3 de Setembro de 2008
KPMG & Associados – SROC, S.A. (Nº 189)
Representada por Jean-éric Gaign (ROC Nº 1013)

Please note

Without affecting the opinion expressed in the previous paragraph, we call your attention to the following situations:

8. The financial statements of the financial year ended 30 June 2008 show a net income of 504,061 euros, shareholders' funds of 13,204,903 euros and total short term third party debts of 95,206,213 euros. The financial statements were prepared based on the continuity of operations, which depends on the financial support of shareholders and on the viability of the company's future activity, not including any adjustments in the event that this basis is deemed to be inappropriate.
9. As mentioned in the Notes to the Balance Sheet and the Profit and Loss Account, the Company changed its financial year in 2007, now ending on 30 June. The amounts presented as comparative figures refer to a period of six months such that they are not directly comparable to the amounts of the current financial year.

Lisbon, 3 September 2008
KPMG & Associados – SROC, S.A. (No. 189)
Represented by Jean-éric Gaign (ROC No. 1013)

OniTelecom - Infocomunicações, S.A.
Taguspark - Av. Prof. Dr. Cavaco Silva
Edifícios Qualidade, A1 e A2 - 2740-296 Porto Salvo
T: (+351) 21 000 53 00
E: geral@oni.pt
www.onicomunications.pt



youuniversal business solutions