



A felicidade para cada um de nós é uma coisa diferente.
Para nós, na Novabase, é tornar a vida de milhões
de pessoas mais simples e mais feliz.

Happiness means something different to everyone.
For us, at Novabase it's this: contribute to making the lives
of millions of people simpler and happier through technology.



p.06

2014 em Análise
2014 in the Spotlight

p.10

Sumário Financeiro
Financial Highlights

p.12

Governo da Sociedade
Corporate Governance

p.14

Sustentabilidade
Sustainability

p.16

Desempenho
Financeiro e Bolsista
Financial and Stock
Performance



annual report and accounts

p.54

Proposta de Aplicação
de Resultados
Proposal for the Allocation
of Profits

p.58

Anexos ao Relatório
de Gestão Consolidado
Annexes to the Consolidated
Board Directors' Report

p.72

Demonstrações
Financeiras
Financial
Statements

p.76

Parecer da Comissão de Auditoria
e Certificação Legal das Contas
Opinion of the Audit Committee
and Statutory Audit Report

1. 2014 em análise 2014 in the spotlight



Rogério Carapuça
Presidente do Conselho
de Administração
Chairman



Luís Paulo Salvado
Presidente da Comissão Executiva
CEO



Mantivemos elevados níveis de satisfação dos nossos clientes, atingindo um *Net Promoter Score* de 28, o mais alto de sempre. Reforçámos o nosso investimento em capital humano, quer com a contratação de mais 134 jovens recém-graduados, quer com múltiplas iniciativas de formação. Reforçámos o nosso programa de desenvolvimento de talentos, através de ações de capacitação em Liderança e *Coaching*.

Na área de Venture Capital, realizamos investimentos nas empresas Wizdee, especializada em soluções *self-service* através de linguagem natural, na City Pulse, com *know-how* diferenciado nas áreas de mobilidade e *smart-cities*, e na Livian Technologies, dedicada ao desenvolvimento de soluções multicanal inteligente para o sector financeiro. Estes investimentos refletem a nossa aposta em *start-ups* de base tecnológica inovadoras e complementares com as ofertas da Novabase.

Para continuarmos a financiar estas iniciativas, obtivemos um financiamento de até 14M€ para investimento em I&D. Trata-se da primeira transação do BEI em Portugal ao abrigo do “InnovFin – EU Finance for Innovators”, enquadrado no programa da União Europeia Horizon 2020 e é, implicitamente, um reconhecimento do nosso trabalho em matéria de inovação. Segundo o relatório “2014 EU Industrial R&D Investment Scoreboard”, somos hoje a empresa portuguesa do sector das Tecnologias de Informação que mais investe em I&D, integrando, desta forma, o top 100 europeu do sector.

We maintained high levels of customer satisfaction, having achieved a Net Promoter Score of 28, the highest ever. We reinforced our investment in human capital, both through hiring a further 134 young graduates, and through a multitude of training initiatives. We strengthened our talent development programme, through initiatives for capacity-building in Leadership and Coaching.

With regard to Venture Capital, we invested in Wizdee, a company specialised in self-service solutions using natural language, in City Pulse, with a differentiated know-how in mobility and smart-cities, and in Livian Technologies, geared towards the development of intelligent multi-channel solutions for the finance sector. These investments reflect our focus on start-ups with innovative technology and which complement Novabase’s offer.

In order to be able to continue financing these initiatives, we obtained a loan of up to 14M€ for investment in R&D. This is the first transaction from BEI in Portugal within the scope of “InnovFin – EU Finance for Innovators”, part of the European Union Horizon 2020 programme and is an implicit recognition of our work in the area of innovation. According to the “2014 EU Industrial R&D Investment Scoreboard” report, we are currently the Portuguese company within the Information Technologies sector that most invests in R&D, and are therefore among the sector’s European top 100.

Continuámos as nossas ações de solidariedade social na área do ensino, incluindo o apoio ao projecto FST/Novabase com alunos do IST e a realização dos Cursos de Verão em parceria com a Carlucci American International School of Lisbon e a Câmara Municipal de Sintra.

2014 foi também o terceiro e último ano do nosso mandato. Foi um período muito exigente a todos os níveis. Acreditamos que o trabalho que realizámos ao longo destes anos deixa a empresa melhor preparada para enfrentar os desafios do futuro.

Uma empresa que vai buscar já cerca de metade do seu valor - margem dos projetos - ao mercado internacional. Uma empresa com ofertas de referência internacional em algumas áreas. Uma empresa que aposta fortemente no I&D como estratégia de diferenciação, tendo incorporado, com sucesso, uma abordagem inovadora ao seu negócio - o *Business Design*. Uma empresa com uma base de talento invejável e que investe fortemente na sua contínua qualificação e nas lideranças que a melhor preparam para o futuro. Uma empresa que aspira a ter um impacto no mundo, tornando a vida das pessoas e das empresas mais simples e mais feliz.

A terminar, queremos agradecer a todos os colaboradores da Novabase, pelo seu talento e enorme dedicação, e a todos os clientes, parceiros e acionistas, pela confiança que em nós depositaram.

We continued with our charitable teaching work, including our support of the FST/Novabase project with students from IST and held Summer Courses in partnership with Carlucci American International School of Lisbon and the Sintra City Council.

2014 was also the third and last year of our term. It was a very demanding period from all aspects. We believe the work that we have carried out over these years has left the company better prepared to face the challenges of the future.

A company that already obtains about half its value - margin from projects - from the international market. A company with an offer that is an international benchmark in some areas. A company that strongly invests in R&D as a differentiation strategy, having successfully incorporated an innovative approach to its business - Business Design. A company with an enviable talent pipeline and which heavily invests in continuous qualification and in leadership for best preparing the company for the future. A company that aspires to having an impact on the world, making the lives of people and companies simpler and happier.

Finally, we would like to thank all Novabase's staff, for their talent and huge dedication, and all our customers, partners and shareholders, for the trust they place in us.

2. Sumário Financeiro Financial Highlights

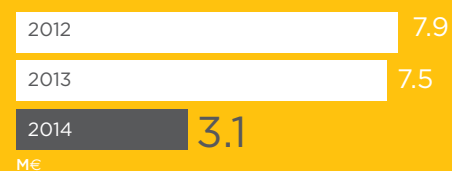
Volume de Negócios // Turnover



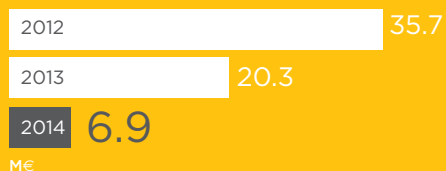
EBITDA



Resultados Líquidos // Net Profit



Net Cash



Earnings per share

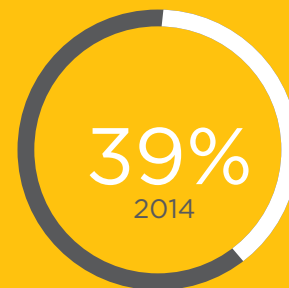
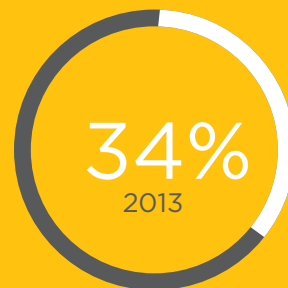
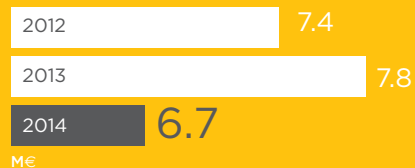


Volume de Negócios por Área Turnover per Area

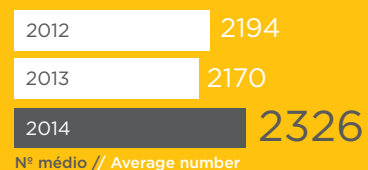


Negócio Internacional // International Business

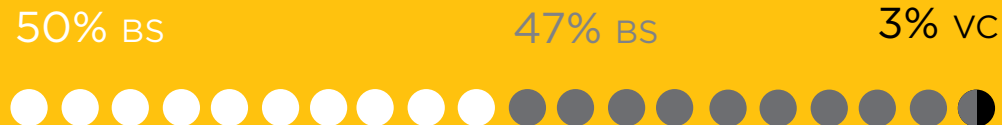
I&D // R&D



Colaboradores // Staff



Negócio Internacional por área de Negócio
International Business per Business Area



3. Governo da Sociedade Corporate Governance

A Novabase é uma empresa cotada desde julho de 2000, que funciona de acordo com um modelo de governo que é com regularidade avaliado pelo Conselho de Administração quanto à adequação e desempenho, com o objetivo de procurar contribuir para a otimização do seu desempenho e com um mais correto alinhamento com os interesses de todos os *stakeholders* - entidades cujos interesses estão envolvidos na atividade societária -, nomeadamente os Acionistas e Investidores, os Clientes, Fornecedores e demais Parceiros de negócio e os Colaboradores.

Face à evolução das boas práticas do Governo das Sociedades nomeadamente em conformidade com as regras e recomendações emitidas pela CMVM e tendo em conta a experiência da Novabase desde a sua admissão à negociação no Mercado Regulamentado da atual NYSE *Euronext Lisbon*, foi aprovada pelos Acionistas, na Assembleia Geral de 12 de abril de 2007, a adoção do modelo de governo anglo-saxónico, que integra: um Conselho de Administração, o qual compreende uma Comissão de Auditoria, e um revisor oficial de contas (ROC). No âmbito deste modelo, foi mantida a opção de continuar a delegar a gestão corrente da Sociedade numa Comissão Executiva e, na sequência da Assembleia Geral de 28 de abril

Novabase has been a listed company since July 2000, and operates according to a governance model whose suitability and performance is assessed regularly by the Board of Directors to help streamline and properly align it with the interests of all stakeholders - entities whose interests are involved in the company's business -, namely shareholders and investors, customers, suppliers and other business partners, and employees.

In light of trends in best corporate governance practices in accordance with rules and recommendations issued by the CMVM, and taking into account Novabase's experiences since its admission to trading on the current NYSE Euronext Lisbon regulated market, shareholders at the General Meeting of Shareholders of 12 April 2007 approved an Anglo-Saxon corporate governance model that includes a Board of Directors with an Auditing Committee and a statutory auditor. In this model, the company has kept the option of continuing to delegate the day-to-day running of the company to an Executive Committee. After the General Shareholders' Meeting of 28 April 2009, two specialized committees were created within the Board of Directors: a Board of Directors Performance

de 2009, foram constituídas no seio do Conselho de Administração duas comissões especializadas: uma Comissão de Avaliação da Atividade do Conselho de Administração e uma Comissão de Avaliação do Governo Societário.

A Novabase analisa de forma contínua a implementação deste modelo por forma a conseguir aperfeiçoar sempre que possível as suas práticas de governo societário e adequar o modelo adotado às exigências e desafios que a Sociedade enfrenta.

A este respeito, importa salientar que a AEM – Associação de Empresas Emitentes de Valores Cotados em Mercado e a Universidade Católica Portuguesa apresentaram em 2014 um estudo sobre o grau de observância das recomendações vigentes relativas ao governo das sociedades em Portugal 2013, ponderadas em função da sua afinidade com diversos *benchmarks* internacionais, podendo computar valores totais no intervalo 5.000 a 10.000 (acolhimento completo das recomendações consideradas relevantes) e atribuindo classificações desde a notação de D (*rating* mínimo) até à notação de AAA (*rating* máximo).

Nesse estudo, a Novabase obteve um *rating* de AA, correspondendo-lhe uma pontuação de 9.453,13.

Assessment Committee and a Corporate Governance Assessment Committee.

In order to improve its governance practices whenever possible and tailor the model to the company's demands and challenges, Novabase constantly analyses its implementation.

Note that the Association of Listed Securities Issuers (AEM – Associação de Empresas Emitentes de Valores Cotados em Mercado) and the Catholic University of Portugal (Universidade Católica Portuguesa) presented a study in 2014 on the degree of compliance with corporate governance recommendations in force in Portugal in 2013, weighted by their affinity with a number of international benchmarks, with total values ranging from 5,000 to 10,000 (complete compliance with recommendations considered relevant) and scores ranging from D (minimum rating) to AAA (maximum rating).

In this study, Novabase received a rating of AA and a score of 9,453.13.

4. Sustentabilidade
Sustainability

2400

Colaboradores // Employees

+134

Novo Talento // New talent

Criação de Valor para os Acionistas // Creation of Value for the Shareholders

VN Turnover	220.9 M€
EBITDA EBITDA	14.7 M€
Resultado líquido acionistas Attributable Net Profit	3.1 M€
Taxa de crescimento do VN Turnover growth rate	1.9%
Taxa de crescimento do VN internacional International turnover growth rate	18.9%
Taxa de crescimento do EBITDA EBITDA growth rate	-1.4%
Taxa de crescimento do resultado líquido acionistas Attributable Net Profit growth rate	-58.6%
Crescimento do “net cash” Net Cash growth	-13.4 M€
Return on Equity Return on Equity	3.6%
Return on Assets Return on Assets	3.4%

5. Desempenho Financeiro e Bolsista Financial and Stock Performance

Evolução dos Indicadores Chave

Volume de Negócios

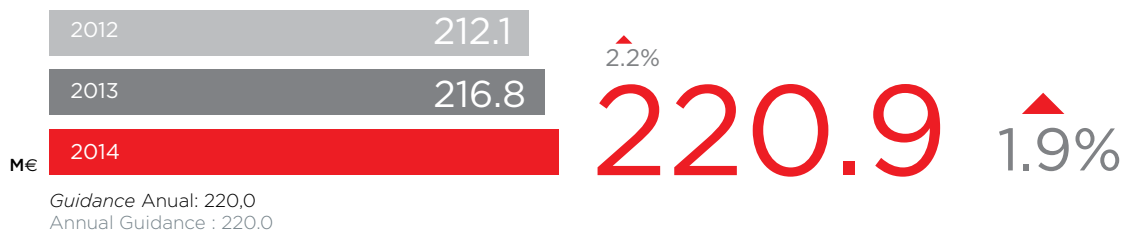
O Volume de Negócios da Novabase, em 2014, atingiu os 220,9 M€ (milhões de euros), um aumento de 1,9% face aos 216,8 M€ registados em 2013, ficando em linha com o *Guidance* anual de 220,0 M€ (+0,4%). Excluindo o negócio de Digital TV/SIP, alienado em 2013, a Novabase cresceu 7,8%, devido ao expressivo crescimento internacional.

Changes in Key Indicators

Turnover

Novabase's Turnover in 2014 was 220.9 M€ (million euros), an increase of 1.9% compared to 216.8 M€ in 2013, being in line with the annual *Guidance* of 220.0 M€ (+0.4%). Excluding TV/SIP business, which was sold in 2013, Novabase registered a 7.8% growth, due to the significant international growth.

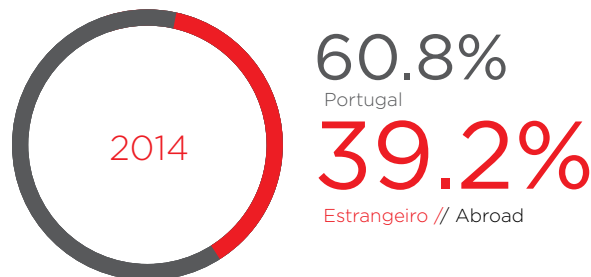
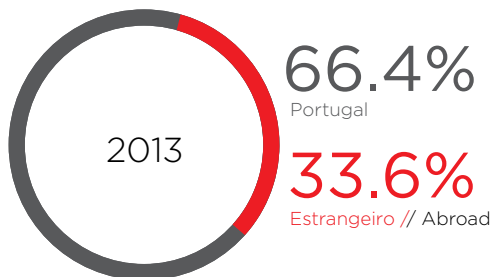
Volume de Negócios // Turnover



Com efeito, o negócio internacional cresceu 18,9% em 2014 (42,4%, expurgado o efeito da alienação do negócio de Digital TV/SIP), refletindo a forte aposta nos mercados fora de Portugal. Do Volume de Negócios total, 39,2% são gerados fora de Portugal, ou seja 86,5 M€, que comparam com os 72,8 M€ registados em 2013 (60,8 M€ com o mesmo perímetro). O negócio fora de Portugal gerado na Business Solutions cresceu para 41,2% da respetiva faturação (32,1% em 2013). Na IMS, a componente internacional subiu para 36,3% (26,2% em 2013) e na Venture Capital diminuiu para 63,3% (87,9% em 2013, mas 52,4% sem o negócio de Digital TV/SIP).

Thus, international business grew 18.9% in 2014 (42.4%, removing the effect of the sale of the Digital TV/SIP business), reflecting the strong focus on markets outside Portugal. 39.2% of Novabase's total Turnover, 86.5 M€, are originated from outside Portugal, compared to 72.8 M€ in 2013 (60.8 M€ considering the same perimeter). Business Solutions business originating from outside Portugal increased to 41.2% of its sales (32.1% in 2013). At IMS, the international business grew to 36.3% of its sales (26.2% in 2013) while in the Venture Capital area decreased to 63.3% (87.9% in 2013, but 52.4% without Digital TV/SIP business).

Volume de Negócios por geografia // Turnover by geography



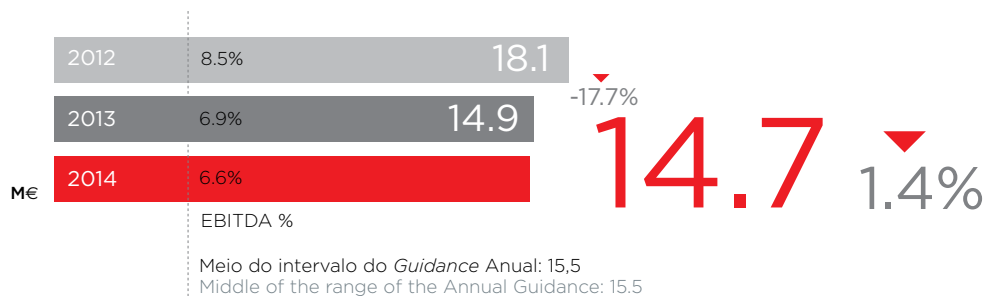
EBITDA

O EBITDA atingiu 14,7 M€ em 2014, o que representa um decréscimo de 1,4% face aos 14,9 M€ obtidos em 2013, ficando contudo dentro do intervalo do *Guidance* anual de 14-17 M€ e 6,4%-7,7% de margem: -5,4% abaixo do meio do intervalo (-0,4 p.p.).

EBITDA

EBITDA reached 14.7 M€ in 2014, a decrease of 1.4% compared to 14.9 M€ in 2013, being however within the range of the annual *Guidance* of 14-17 M€ and 6.4%-7.7% of margin: -5.4% below the middle of the range (-0.4 percentage points).

EBITDA



A margem EBITDA cifrou-se em 6,6%, abaixo dos 6,9% de margem obtida em 2013.

The EBITDA margin was 6.6%, below the 6.9% margin obtained in 2013.

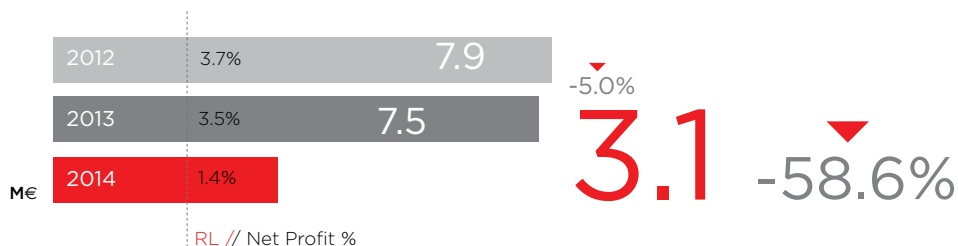
Resultados

Os Resultados Líquidos Consolidados, depois dos Interesses que não controlam, atingiram 3,1 M€, tendo diminuído 58,6% face ao valor de 7,5 M€ registado em 2013, penalizados pelos custos de reestruturação e pela evolução dos resultados financeiros.

Results

Consolidated Net Profit, after Non-Controlling interests, reached 3.1 M€, a decrease of 58.6% compared to 7.5 M€ in 2013, penalized by the restructuring costs and by the evolution of the financial results.

Resultados Líquidos Consolidados // Consolidated Net Profit

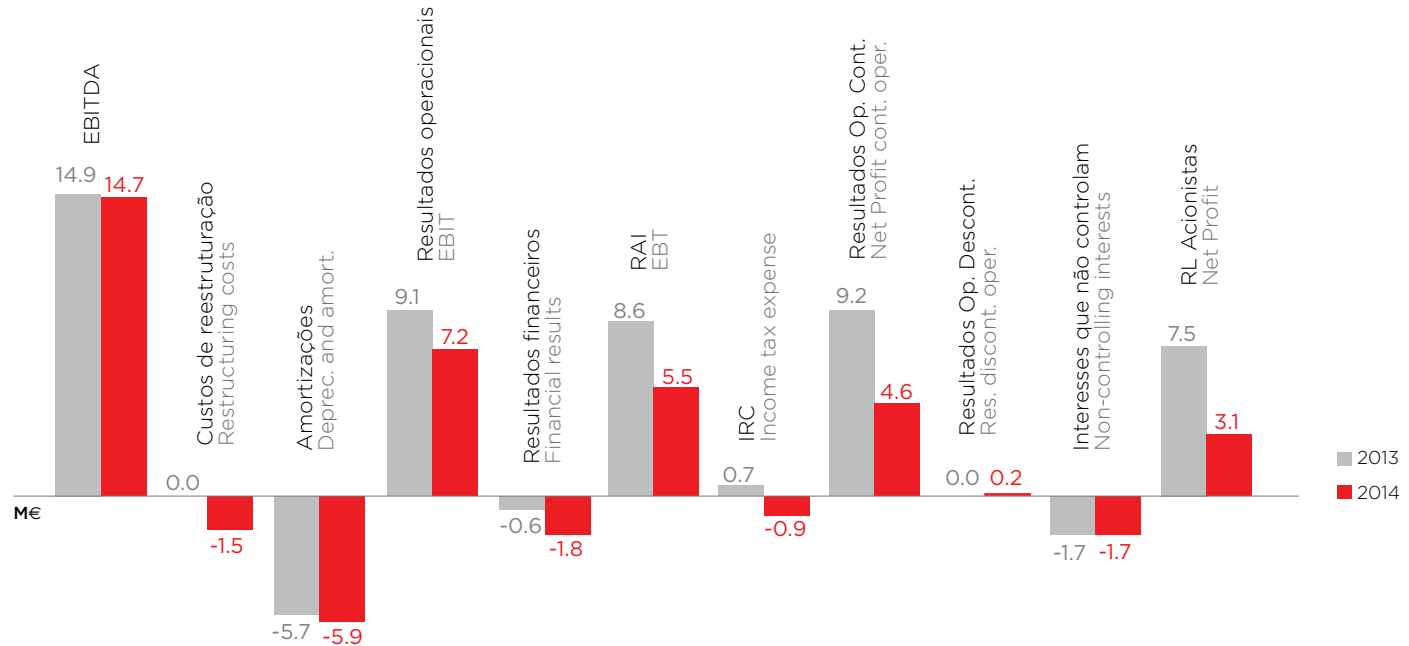


Em 2014, os Lucros por Ação atingiram 0,10 Euros por ação, registando um decréscimo de 59,1% face ao valor registado em 2013, de 0,24 Euros por ação.

Earnings per Share were 0.10 euros in 2014, registering a decrease of 59.1% compared to the 0.24 euros in 2013.

A evolução comparativa do EBITDA para os Resultados Líquidos é a seguinte:

Trends in EBITDA to Net Profit were as follows:



Os custos de reestruturação atingiram o montante de 1,5 M€, consequência das medidas implementadas pela gestão da Novabase, com o duplo objetivo de melhorar a competitividade nas operações domésticas e, simultaneamente, libertar recursos para o esforço de internacionalização.

As Amortizações atingiram -5,9 M€, acima do valor registado em 2013 (-5,7 M€).

Os Resultados operacionais (EBIT), no valor de 7,2 M€, registaram um decréscimo de 20,9% face ao período homólogo (9,1 M€).

Os Resultados Financeiros atingiram o valor líquido negativo de 1,8 M€, um decréscimo de 1,2 M€, sobretudo devido às diferenças cambiais registadas e pela diminuição dos ganhos com aplicações financeiras face ao ano anterior.

Os Resultados Antes de Impostos (RAI) foram, neste período, de 5,5 M€, registando uma descida de 36,2% versus os 8,6 M€ registados em 2013.

Restructuring costs amounted to 1.5 M€, and are the result of the measures decided by Novabase's management with the double objective of improving the domestic competitiveness and, simultaneously, freeing additional resources to the internationalization effort.

Depreciation and amortization reached -5.9 M€, above the amount registered in 2013 (-5.7 M€).

Operating Profit (EBIT) was 7.2 M€, reflecting a decrease of 20.9% compared to 2013 (9.1 M€).

The Financial Results reached a net negative value of 1.8 M€, a decrease of 1.2 M€, especially due to the foreign exchange differences recorded and because of the decline in the short term bank deposits gains compared to the same period of last year.

Earnings Before Taxes (EBT) in 2014 were 5.5 M€, registering a decrease of 36.2% compared to 8.6 M€ in 2013.

O Imposto sobre o Rendimento em 2014 fixou-se em -0,9 M€, abaixo dos 0,7 M€ registados em 2013. O Imposto corrente ascendeu a -3,3 M€, enquanto o Imposto diferido ativo resultou num proveito de imposto que ascendeu a 2,4 M€.

Em 2014, os Resultados das operações descontinuadas ascenderam a um ganho de 0,2 M€. Este valor reflete a finalização do processo de encerramento da área 'Mobility Solutions', descontinuada em 2008, com valor inferior ao provisionado.

Os Interesses que não controlam atingiram -1,7 M€, em linha com o valor registado em 2013.

Cash

Em 2014, a Novabase apresenta uma evolução negativa a nível da geração de *cash*. A Novabase terminou o ano de 2014 com 6,9 M€ em *net cash*, que compara com 20,3 M€ em 2013. Com efeito, a posição de *cash* reduziu-se em 13,4 M€, o que inclui o efeito do pagamento de dividendos, investimento relevante em fundo de maneiio e CAPEX, e investimentos financeiros.

Income tax expense in the 2014 reached -0.9 M€, below the 0.7 M€ in 2013. Current taxes were -3.3 M€, while Deferred taxes reached 2.4 M€.

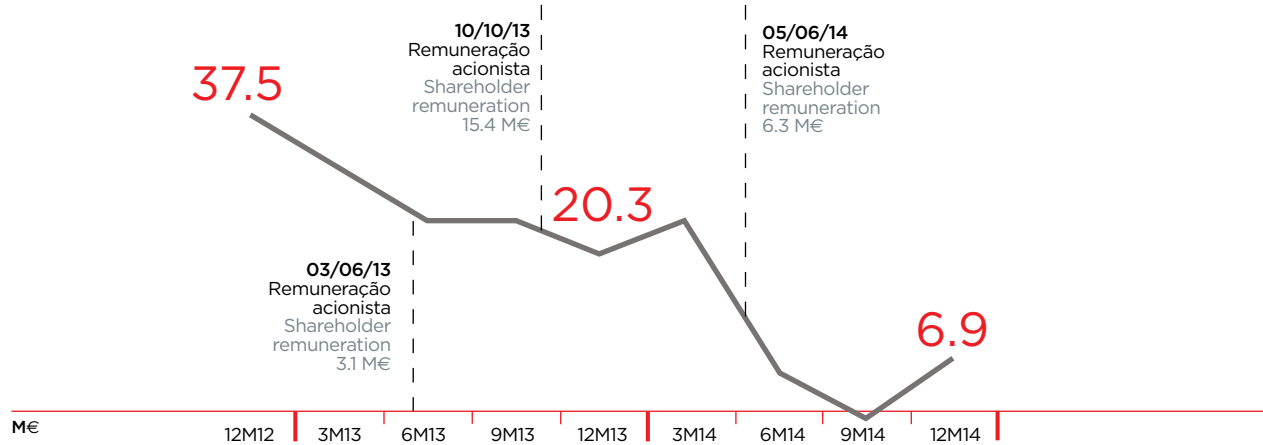
In 2014, Results from discontinued operations reached a 0.2 M€ profit. This figure reflects the completion of the closure process of the 'Mobility Solutions' area, discontinued during 2008, with a value lower than the one provisioned.

Non-controlling interests amounted to -1.7 M€, in line with the 2013 value.

Cash

In 2014, Novabase shows a negative evolution in cash generation. Novabase ended 2014 with 6.9 M€ in net cash, which compares to 20.3 M€ in 2013. Actually, the cash declined by 13.4 M€, which includes the payment of dividends, a significant investment in working capital and CAPEX, and financial investments.

Net Cash



A 5 de junho de 2014, a Novabase remunerou os seus acionistas no valor total de 6,3 M€ (0,20€/ação). Adicionalmente, a 2 de julho de 2014, foi distribuído o montante de 1,4 M€ a Interesses que não controlam.

On June 5, 2014, Novabase paid its shareholders a total amount of 6.3 M€ (0.20€/share). Additionally, on July 2, 2014, occurred the payment of 1.4 M€ to Non-controlling interests.

Investimento

O valor do investimento recorrente consolidado ascendeu, em 2014, a 3,0 M€. Este valor, que corresponde a saída de *cash* da Demonstração da Posição Financeira, decompõe-se em três parcelas: uma primeira parcela relativa a intangíveis em curso no valor de 1,9 M€ referente ao desenvolvimento de projetos ainda em curso, uma segunda parcela, no valor de 0,2 M€, relativa a licenças e *software* informático, e uma terceira parcela, no valor de 0,9 M€, relativa a ativos fixos tangíveis, como mobiliário e equipamento diverso.

O investimento não recorrente foi negativo, no valor total de 0,5 M€, correspondendo a transferências, abatimentos e diferenças de conversão cambial (*non-cash items*).

Capital Expenditure

Consolidated recurring investment reached 3.0 M€ in 2014. This amount, which corresponds to a cash write-off, is divided into three parts: one pertaining to work in progress in the amount of 1.9 M€ related to the development of projects that are still under construction, a second part in the amount of 0.2 M€ related to licenses and software, and a third part, in the amount of 0.9 M€, related to other tangible assets, such as furnishings.

Non-recurring investment was negative, in the total amount of 0.5 M€, comprised of transfers, write-offs and currency translation differences (non-cash items).

Investimento Capital expenditure	Não recorrente Non-recurring	Recorrente Recurring	Total
Intangíveis em curso // Work in progress			
Intangíveis em curso Work in progress		1.9	1.9
Transferência para ativos intangíveis Transfer to intangible assets	-3.2		-3.2
Sub-total (1)	-3.2	1.9	-1.3
Ativos Intangíveis // Intangible assets			
I&D R&D	3.2	0.2	3.4
Propriedade industrial e outros direitos Industrial property and other rights	0		0
Goodwill	0		0
Sub-total (2)	3.2	0.2	3.4
Ativos fixos tangíveis // Tangible assets			
Eq. transporte/ Leasing/ AOV Transport equipment/ Leasing/ OR	-0.4		-0.4
Outros ativos tangíveis Other tangible assets	-0.1	0.9	0.8
Sub-total (3)	-0.5	0.9	0.4
Total	-0.5	3.0	2.5

Recursos Humanos

Em termos de Recursos Humanos, a Novabase teve em média, em 2014, 2326 colaboradores, o que representa um crescimento de 7,2% face a 2013 (2170).

A distribuição de colaboradores pelas várias áreas da Novabase é a que se mostra na figura seguinte:

Human Resources

In terms of human resources, Novabase had an average of 2326 employees in 2014, an increase of 7.2% compared to 2170 in 2013.

The following table shows the breakdown of employees among Novabase's various business areas:

Número Médio de Colaboradores // Average Number of Employees

2326  7.2%
2170

Colaboradores // Employees

2014
2013



45

65
Venture
Capital



119

108
Shared
Services



495

426
IMS



1667
1571

Business Solutions

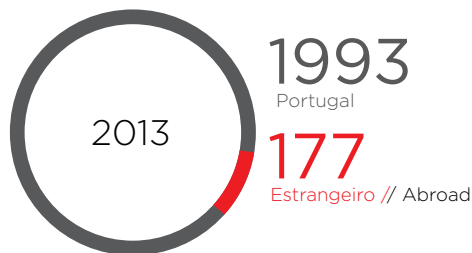
Esta evolução no número médio de colaboradores está em linha com o crescimento dos serviços (10,5%) e inclui a renovação de talento pela contratação de 134 recém-graduados através do programa Novabase Academy.

Retirando o efeito da venda das subsidiárias do negócio Digital TV/SIP em 2013, registou-se um crescimento de 24,5% na equipa internacional, de acordo com a aposta da Novabase nos mercados fora de Portugal.

Average number of employees' evolution is in line with the services growth (10.5%) and includes the talent renovation by the recruitment of 134 university graduates through Novabase Academy program.

Removing the effect of the sale of the Digital TV/SIP subsidiaries, the international team grew 24.5%, in accordance with the focus of Novabase on markets outside Portugal.

Número Médio de Colaboradores por geografia // Average Number of Employees by geography



Resumo da Atividade

O ano de 2014 foi marcado por um significativo aumento da atividade internacional, observando ainda uma contração do negócio no mercado doméstico.

Globalmente, face ao período homólogo, o Volume de Negócios aumentou 1,9%, impactado pela alienação da área da Digital TV/SIP. Sem este efeito, o Volume de Negócios registou um incremento de 7,8%. Já o negócio internacional comparável cresceu 42,4%, passando a representar 39,2%, acima do objetivo anual de 35%. No ano de 2014, o peso dos serviços aumentou para 69,3%.

O EBITDA registou uma redução de 1,4%, dada a forte pressão de preços no mercado doméstico e pelos custos associados ao reforço da estratégia de internacionalização.

Os resultados anuais estão em linha com o *Guidance* de Volume de Negócios (+0,4%), e dentro do intervalo do *Guidance* de EBITDA (-5,4% em valor e -0,4 pontos percentuais, comparando com o ponto médio do intervalo).

Business Summary

The year of 2014 was marked by a significant increase of the international business, also observing a contraction of the business in Portugal.

Overall, the Turnover increased by 1.9% compared to the same period of last year, affected by the sale of the Digital TV/SIP area. Removing this effect, the Turnover grew by 7.8%. In what concerns to comparable international business, it has grown 42.4%, and now accounts for 39.2% of the total business, above the annual goal of 35%. In the year of 2014, the weight of services increased to 69.3%. EBITDA registered a decrease of 1.4%, due to the strong pressure on prices in the domestic market and the costs associated to the reinforcement of the international expansion strategy.

The annual results are in line with the Turnover *Guidance* (+0.4%), and within the range of the EBITDA *Guidance* (-5.4% in value and -0.4 percentage points, comparing to the middle of the range).

No seguimento da transação de alienação dos ativos não estratégicos da Digital TV/SIP no final de 2013, o quadro abaixo mostra o Volume de Negócios e o EBITDA gerados por este negócio em 2012 e 2013, e que estão incluídos na área de Venture Capital:

Following the transaction of sale of non-strategic assets of Digital TV/SIP, in the end of 2013, the table below shows the Turnover and EBITDA generated by this business in 2012 and 2013, which are included in the Venture Capital area:

Digital TV/SIP	2012	2013
Volume de Negócios (M€) // Turnover (M€)	9.543	12.029
EBITDA (M€)	-2.046	-1.803

Destacamos que, no 1º trimestre de 2014, a Novabase Angola inaugurou um novo centro logístico, em Talatona, para dar suporte às operações locais de forma mais eficiente e em maior escala.

Highlights include the opening of the new logistics centre of Novabase Angola, in Talatona, in the first quarter of 2014, to support local operations more efficiently and on a larger scale.

Já no 2º trimestre de 2014, a participada da Novabase, Celfocus, abriu um centro de criação e desenvolvimento de soluções no Parque de Ciência e Tecnologia da Universidade do Porto (UPTEC). Esta unidade reflete a aposta estratégica continuada da Novabase no investimento em I&D para a especialização das suas soluções.

In the second quarter of 2014, the subsidiary of Novabase, Celfocus, opened a new Delivery and R&D (research and development) centre in the UPTEC Science and Technology Park's at Oporto University. This unit reflects the continued strategic investment of Novabase in R&D for the specialization of its offerings.

Na área de Venture Capital, o Fundo de Capital de Risco Novabase Capital Inovação e Internacionalização realizou investimentos nas sociedades Wizdee, empresa especializada no desenvolvimento de soluções *self-service* de Business Intelligence através de linguagem natural, City Pulse, empresa com *know-how* diferenciado nas áreas de mobilidade e *smart-cities*, e Livian Technologies, empresa dedicada ao desenvolvimento de soluções multicanal inteligente para o setor financeiro. Estes investimentos refletem o reforço da aposta estratégica em PME's de base tecnológica inovadoras e complementares com as ofertas da Novabase.

In the Venture Capital area, the Venture Capital Fund Novabase Capital Inovação e Internacionalização invested in the companies Wizdee, a company specializing in the development of Business Intelligence self-service solutions through natural language, City Pulse, a company with differentiated expertise in the areas of mobility and smart-cities, and Livian Technologies, a company dedicated to developing intelligent multichannel solutions for the financial sector. These investments reflect the strengthening of Novabase's strategic commitment to innovative technology-based SMEs, with complementary offerings.



UNIÃO EUROPEIA
Fundo Europeu de
Desenvolvimento Regional

No último trimestre, e no âmbito da prioridade estratégica de intensificação da internacionalização, foi constituída a empresa Celfocus Turquia, que irá permitir à Novabase expandir o seu negócio.

2014 foi também um ano de reconhecimento da Novabase pela sua atividade em diversas tecnologias e serviços. De referir, a distinção da Novabase IMS com o prémio “Crescimento” na categoria Enterprise Group, durante a gala anual HP Partners Awards 2014. Este galardão destaca-a como o parceiro que mais cresceu nas áreas de negócio de Sistemas, Storage, Networking e Serviços. Adicionalmente, a Collab foi distinguida pela Associação Portuguesa de Contact Centers (APCC), na categoria Gold, com 4 de 5 prémios: ACD Technologies, Call Recorder Technologies, CTI + IVR + Dialer Technologies e Global Customer Satisfaction Technologies Award. Esta subsidiária foi ainda destacada nas categorias de Contact Center Workforce Optimization e Contact Centers IP-Based, bem como na categoria de Private Cloud Communications, nos Gartner Hype Cycle for Contact Center Infrastructure 2014 e no Hype Cycle for Unified Communications and Collaboration 2014.

In the last quarter, and following the strategic priority of enhancement of internationalization, the company Celfocus Turquia was incorporated, which will allow Novabase to expand its operations.

2014 was also a year of recognition for Novabase by its activity in various technologies and services. Worthy of note, is the distinction of Novabase IMS which was given the “Growth” award in the Enterprise Group category, during the annual gala, HP Partners Awards 2014. This award highlights Novabase IMS for being the partner who grew the most in the business areas of Systems, Storage, Networking and Services. Additionally, is the distinction of Collab by the Portuguese Association of Contact Centers (APCC), in the Gold category, for four out of five awards: ACD Technologies, Call Recorder Technologies, CTI + IVR + Dialer Technologies and the Global Customer Satisfaction Technologies Award. This subsidiary was also highlighted in the categories of Contact Centre Workforce Optimization and Contact Centres IP-Based, together with the category of Private Cloud Communications, in the Gartner 2014 Hype Cycle for Contact Centre Infrastructure and the 2014 Hype Cycle for Unified Communications and Collaboration.

Adicionalmente, destacar também as novas certificações da Microsoft alcançadas em Angola e Moçambique: Gold em Volume Licensing, Gold em Server Platform e Silver em Collaboration and Content. A Novabase continua a apostar fortemente na internacionalização, sendo as certificações um fator de diferenciação.

Pelo sexto ano consecutivo, a Novabase foi considerada a empresa portuguesa de *software* e serviços de TI que mais investe em I&D, integrando o top 100 europeu do setor. Esta informação consta do relatório “2014 EU Industrial R&D Investment Scoreboard”, divulgado pela Comissão Europeia. Nos últimos três anos, a Novabase investiu em I&D um montante de 22 milhões de euros.

Até à emissão do presente relatório, ainda de assinalar que a Novabase obteve uma linha de financiamento de até 14 milhões de euros do

Additionally, highlight the new certifications from Microsoft achieved in Angola and Mozambique: Gold certification in Volume Licensing, Gold certification in Server Platform and Silver certification in Collaboration and Content. Novabase continues to invest in internationalization, with certifications being a key differentiating factor.

For the sixth year running, Novabase has been ranked the top R&D investor among Portuguese IT service and software companies, and one of the top 100 in the European sector. This information is available in the “2014 EU Industrial R&D Investment Scoreboard”, published by the European Commission. In the last three years, Novabase made investments in the amount of €22 million.

Up until publication of this report, also to be noted that Novabase obtained a financing line of up to €14 million from the European Investment Bank (EIB) for the next six years, dedicated to investments

Banco Europeu de Investimento (BEI) para os próximos seis anos, destinada ao investimento na área de investigação e desenvolvimento (I&D), inserida no programa europeu Horizonte 2020. Trata-se da primeira transação do BEI em Portugal ao abrigo do “InnovFin - EU Finance for Innovators” e vem reconhecer o trabalho da Novabase em matéria de inovação. Este financiamento vem reforçar a aposta da Novabase em I&D e servirá como acelerador da estratégia de internacionalização.

Por último, mencionar a distinção da Novabase pela Thomson Reuters como Melhor Empresa na Relação com Investidores em Portugal, na categoria de pequenas e médias empresas de capitalização bolsista.

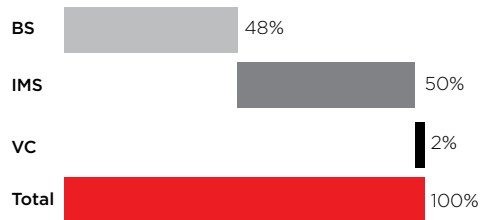
in R&D, as part of the European Union’s research and innovation program, Horizon 2020. This is the first EIB transaction in Portugal supported by “InnovFin - EU Finance for Innovators” and acknowledges Novabase’s work in the area of innovation. This financing will reinforce Novabase R&D focus and is a driver of the internationalization strategy.

Finally, mentioning the distinction of Novabase by Thomson Reuters as the Best Company in Investor Relations in Portugal, in the category of Small Caps.

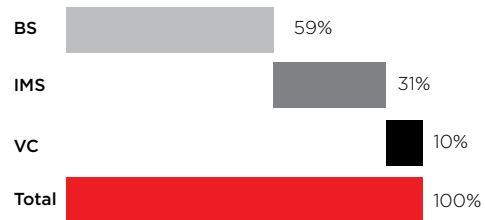
A decomposição percentual do Volume de Negócios e do EBITDA pelos diferentes negócios, em 2014, é a seguinte:

The percent breakdown of Turnover and EBITDA, by business area, was as follows in 2014:

Volume de Negócios 2014 // Turnover 2014



EBITDA 2014



Business Solutions

A Business Solutions apresentou em 2014 uma equipa de 1667 consultores e contribuiu com 48% do Volume de Negócios total da Novabase e com 59% do EBITDA total gerado em 2014.

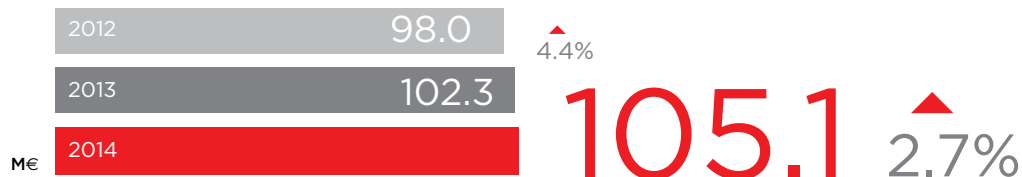
O Volume de Negócios global desta área atingiu 105,1 M€, o que representa um crescimento de 2,7% face ao valor de 2013, refletindo sobretudo o crescimento da componente internacional (+31,9% vs. 2013).

Business Solutions

In 2014, Business Solutions had a team of 1667 consultants, and generated 48% of Novabase's total Turnover and 59% of the total EBITDA.

This business area's total Turnover was 105.1 M€, an increase of 2.7% compared to 2013, primarily reflecting the growth of the international component (+31.9% vs. 2013).

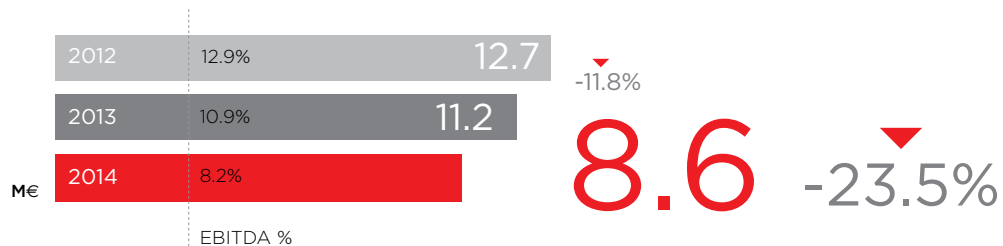
Volume de Negócios BS // Turnover BS



O EBITDA da Business Solutions em 2014 diminuiu 23,5% em termos homólogos (de 11,2 M€ para 8,6 M€), fixando-se a margem EBITDA nos 8,2% (o que compara com 10,9% em 2013). Esta evolução reflete a forte pressão de preços no mercado doméstico e os custos associados à intensificação da estratégia de internacionalização.

Business Solutions EBITDA fell 23.5% in 2014 in equivalent terms (from 11.2 M€ to 8.6 M€), with an EBITDA margin of 8.2% (compared to 10.9% in 2013). This evolution reflects the strong pressure on prices in the domestic market and the costs associated to the intensification of the international expansion strategy.

EBITDA BS

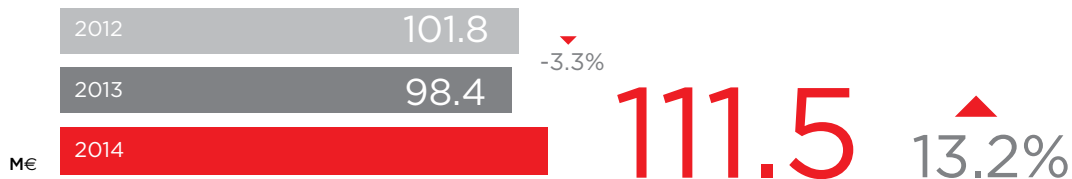


Infrastructures & Managed Services

Em 2014, a IMS dispôs de uma força laboral de 495 colaboradores e contribuiu com 50% do Volume de Negócios e com 31% do EBITDA total gerado pela Novabase.

O Volume de Negócios global desta área atingiu 111,5 M€, o que representa um crescimento de 13,2% face ao valor de 2013. A evolução da IMS deriva do expressivo crescimento internacional (+57,0%) e dos serviços (+34,0%), que compensou as dificuldades no mercado doméstico.

Volume de Negócios IMS // Turnover IMS



Infrastructures & Managed Services

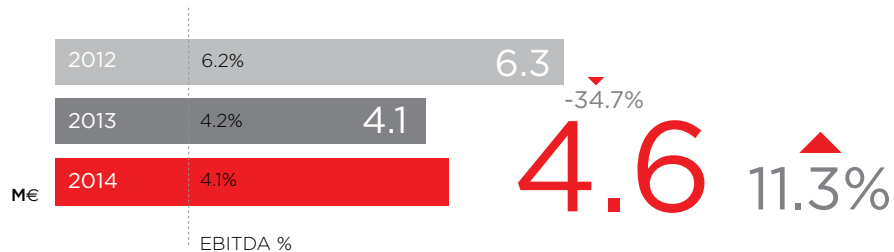
IMS had a workforce of 495 employees in 2014, and generated 50% of Novabase's Turnover and 31% of the total EBITDA.

This business area's total Turnover reached 111.5 M€, a 13.2% increase compared to 2013. IMS evolution is due to the significant international growth (+57.0%) and rise in services (+34.0%), which offset the difficulties experienced in the domestic market.

O EBITDA da IMS em 2014 aumentou 11,3% em termos homólogos (de 4,1 M€ para 4,6 M€), fixando-se a margem EBITDA nos 4,1% (que compara com 4,2% em 2013).

The EBITDA of IMS increased by 11.3% in 2014 in equivalent terms (from 4.1 M€ to 4.6 M€), with an EBITDA margin of 4.1% (compared to 4.2% in 2013).

EBITDA IMS



Venture Capital

Em 2014, a Venture Capital dispôs de uma massa crítica de 45 colaboradores e contribuiu com 2% do Volume de Negócios e 10% do EBITDA total gerado pela Novabase.

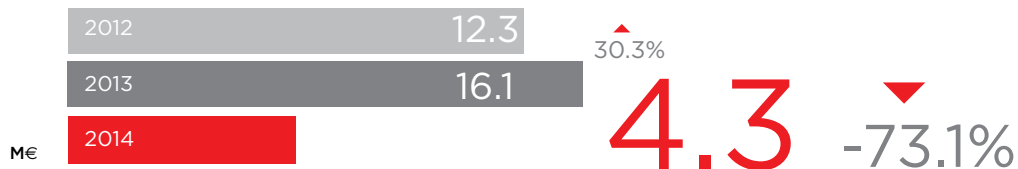
O Volume de Negócios global desta área atingiu 4,3 M€, o que representa um decréscimo de 73,1% face ao valor de 2013, refletindo sobretudo a saída do negócio da Digital TV/SIP.

Venture Capital

Venture Capital had a critical mass of 45 employees in 2014, and generated 2% of Novabase's Turnover and 10% of the total EBITDA.

This business area's total Turnover reached 4.3 M€, a decrease of 73.1% compared to 2013, primarily reflecting the exit of the Digital TV/SIP business.

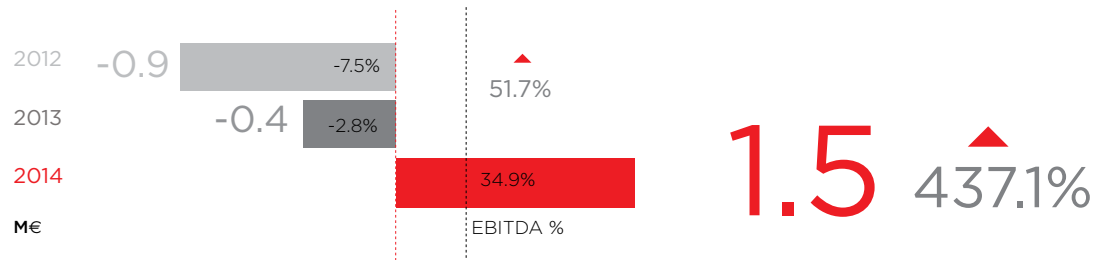
Volume de Negócios VC // Turnover VC



O EBITDA da Venture Capital em 2014 aumentou, em termos homólogos, de -0,4 M€ para 1,5 M€, fixando-se a margem EBITDA nos 34,9%.

Venture Capital's EBITDA increased in 2014, in equivalent terms, from -0.4 M€ to 1.5 M€, with an EBITDA margin of 34.9%.

EBITDA VC



Comportamento Bolsista

A cotação da ação Novabase em 2014 desvalorizou-se 15,2%, o que compara com uma depreciação de 26,8% ocorrida no índice PSI20 e com uma valorização do índice EuroStoxx Technology de 7,5%.

Em junho de 2014, foi distribuído um dividendo de 0,20€/ação. Descontando a remuneração acionista, o título Novabase teria apresentado uma depreciação de 7,5%.

O Conselho de Administração irá propor em Assembleia Geral de Acionistas a realizar em 29 de abril, a distribuição de dividendos no montante de 0,9 M€, sendo o respetivo valor por ação de 0,03€.

A rotação representou 18,9% do capital da Novabase, tendo sido transacionadas 5,9 milhões de ações, valores inferiores aos ocorridos em 2013 (rotação de 26,5% do capital, tendo sido transacionadas 8,3 milhões de ações).

Stock Performance

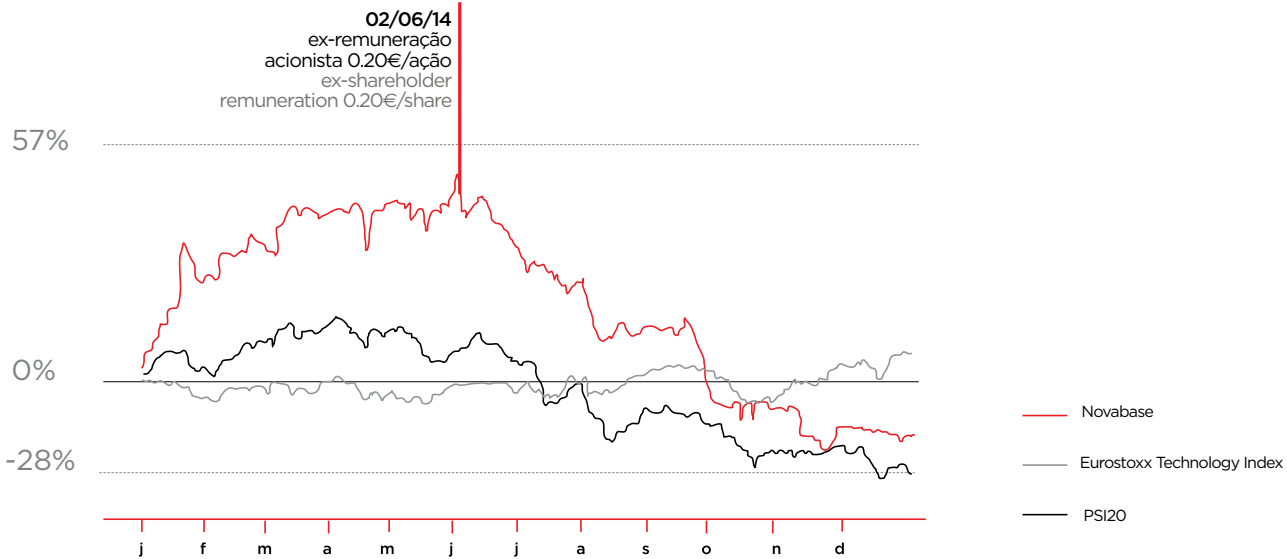
Novabase share price in 2014 lost 15.2%, comparing to a 26.8% loss in the PSI20 Index and a 7.5% gain in the EuroStoxx Technology Index.

On June 2014, a dividend of 0.20€/share was distributed. Excluding the shareholder remuneration, Novabase share price would have registered a depreciation of 7.5%.

The Board of Directors will propose to the General Meeting of Shareholders to be held on April 29, the distribution of dividends in the amount of 0.9 M€, corresponding to 0.03€ per share.

Share turnover accounted for 18.9% of Novabase's capital, with 5.9 million shares traded, below the values in 2013 (turnover of 26.5% of capital, with 8.3 million shares traded).

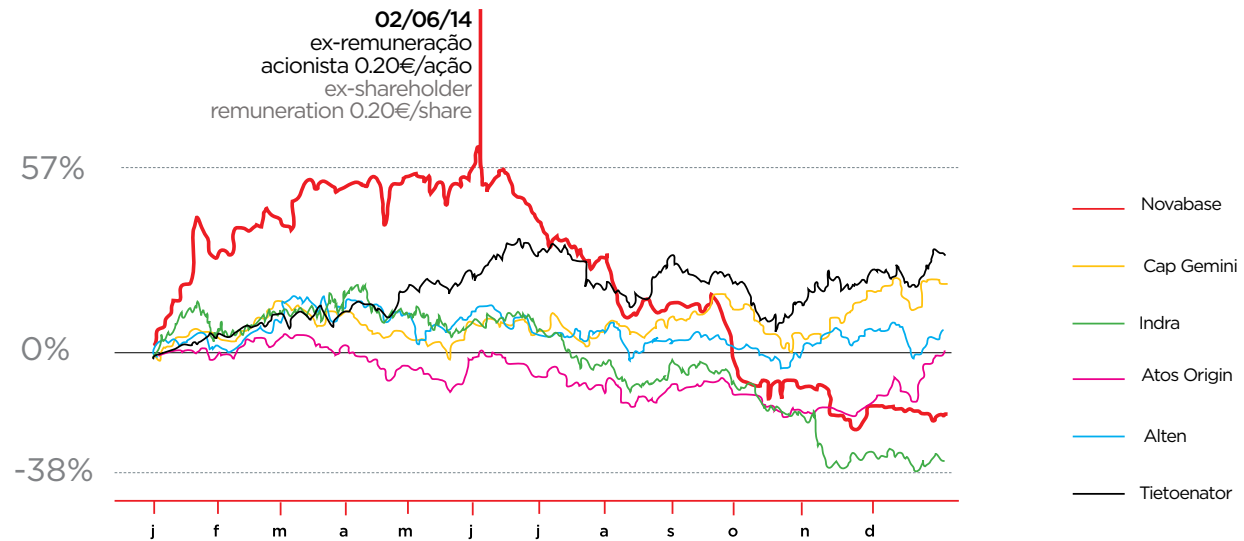
Novabase e o Mercado // Novabase and the Market



A evolução da cotação da Novabase comparada com outras empresas do setor de TI na Europa, em 2014, foi a seguinte:

The evolution of Novabase's share price compared to other companies from Europe's IT sector, in 2014, was as follows:

Novabase e outras TMT // Novabase and other TMT



A Novabase apresentava no final de 2014 um múltiplo de *Price to Sales* de 0,32x e um múltiplo de *Price to Earnings* de 14,86x, o que significa um desconto de 62% e 34%, respetivamente, comparando com a média de outras empresas do setor na Europa (fonte: Reuters, valores *ttm* à data 31/12).

O *price target* médio referenciado pelos analistas que cobrem a Novabase é de 2,83 euros (*upside* médio de 27,6%).

A cotação média, ponderada pela quantidade, do título Novabase em 2014 cifrou-se em 3,183 euros por ação. Foram transacionadas 5,9 milhões de ações em todas as 256 sessões de bolsa de 2014, correspondentes a um valor de transação de 18,9 M€.

O número médio diário de ações transacionadas fixou-se em 23,1 mil títulos, correspondente a um valor médio diário de cerca de 0,1 M€.

A cotação no último dia de bolsa de 2014, 31 de dezembro de 2014, fixou-se nos 2,214 euros, o que representa uma desvalorização de 15,2% face aos 2,610 euros com que a Novabase se fixou no final de 2013.

In the end of 2014, Novabase presented a Price to Sales multiple of 0.32x and a Price to Earnings multiple of 14.86x, which represents a discount of 62% and 34%, respectively, compared to the average of other companies in the sector in Europe (source: Reuters, *ttm* values at 31/12).

The average target price from analysts covering Novabase is 2.83 euros (average upside of 27.6%).

The average Novabase share price weighted by quantity in 2014 was 3.183 euros per share. 5.9 million shares were traded in all 256 stock exchange sessions in 2014, corresponding to a trading value of 18.9 M€.

The daily average number of shares traded was 23.1 thousand shares, corresponding to a daily average value of about 0.1 M€.

The share price on the last day of trading of 2014, 31 December 2014, was 2.214 euros, which represents a 15.2% loss compared to the 2.610 euros that Novabase shares registered at the end of 2013.

A cotação de fecho máxima ocorrida em 2014 atingiu os 4,100 euros enquanto o valor mínimo de fecho registado fixou-se nos 2,090 euros. A capitalização bolsista, no final de 2014, fixou-se em 69,5 M€.

The maximum closing price achieved in 2014 was 4.100 euros, while the minimum closing price recorded was 2.090 euros. Market capitalization at the end of 2014 was 69.5 M€.

Resumo // Summary	2014	2013	2012	2011	2010
Cotação mínima Minimum price (€)	2.090	2.290	1.660	1.700	2.790
Cotação máxima (€) Maximum price (€)	4.100	3.110	2.320	3.210	4.630
Cotação média ponderada (€) Average weighted price (€)	3.183	2.790	2.050	2.673	3.712
Cotação no último dia (€) Last tradable day price (€)	2.214	2.610	2.300	2.090	2.900
Nº títulos transacionados (milhões) Number of shares traded (million)	5.9	8.3	4.9	5.5	7.1
Capitalização bolsista no último dia (M€) Market capitalization in the last day (M€)	69.5	82.0	72.2	65.6	91.1

Riscos

O Grupo Novabase encontra-se exposto a um conjunto de riscos financeiros que resultam da sua atividade, nomeadamente, o Risco de taxa de câmbio, o Risco de fluxos de caixa e de justo valor, o Risco de crédito, o Risco de liquidez e o Risco de capital.

A imprevisibilidade dos mercados financeiros é analisada continuamente em consonância com a política de gestão de riscos do Grupo, de forma a minimizar potenciais efeitos adversos na sua *performance* financeira.

a) Risco de taxa de câmbio

O Grupo encontra-se exposto ao risco de flutuação cambial, sobretudo do dólar e do kwanza, dado que algumas subsidiárias efetuam transações nestas moedas.

O departamento financeiro é responsável pelo acompanhamento da evolução cambial das moedas referidas acima, procurando mitigar o impacto da flutuação cambial nos resultados consolidados. Sempre que as expectativas de evolução de taxas de câmbio o justifiquem, o Grupo procura contratar operações de proteção contra movimentos adversos, através de instrumentos financeiros derivados.

Risks

The Group's activities expose it to a variety of financial risks, namely, Foreign exchange risk, Cash flow and fair value interest rate risk, Credit risk, Liquidity risk and Capital management risk.

The Group's overall risk management program focuses on the unpredictability of financial markets and seeks to minimise potential adverse effects on the Group's financial performance.

a) Foreign exchange risk

The Group operates internationally and is exposed to foreign exchange risk, mainly arising from U.S. Dollar and Kwanza exposure, since some subsidiaries perform transactions in these currencies.

The finance department is responsible for the tracking of the exchange rate of the currencies mentioned above, in order to reduce the impact of the fluctuation in consolidated results. The group uses derivative financial instruments to hedge certain risk exposures.

b) Risco de fluxos de caixa e de justo valor

A exposição ao risco de taxa de juro da Novabase advém de aplicações em instituições financeiras e empréstimos. As aplicações em instituições financeiras são de curto prazo. Os empréstimos obtidos a taxas variáveis expõem a Novabase a risco de fluxos de caixa decorrente de variações na taxa de juro. Empréstimos emitidos a taxas fixas expõem a Novabase a risco de justo valor decorrente de variações na taxa de juro.

c) Risco de crédito

A gestão de risco de crédito da Novabase é efetuada simultaneamente ao nível das unidades de negócios, para os montantes em dívida de clientes, e ao nível consolidado, para a globalidade das posições ativas dos instrumentos financeiros. O risco de crédito advém de caixa e equivalentes de caixa, instrumentos financeiros derivados, e exposições de crédito a clientes, incluindo valores a receber e transações já acordadas. A nível de bancos e instituições financeiras, são apenas aceites entidades com credibilidade no setor. A gestão do risco de crédito dos clientes é efetuada com base em intervalos de limites de crédito, tendo por base a posição financeira do cliente e o histórico das relações comerciais com o cliente.

b) Cash flow and fair value interest rate risk

The Group's interest-rate risk arises from finance investments in banks and borrowings. Finance investments in banks are short term. Borrowings issued at variable rates expose the Group to cash flow interest-rate risk. Borrowings issued at fixed rates expose the Group to fair value interest rate risk.

c) Credit risk

Credit risk is managed, simultaneously, on business unit levels, for the amounts of outstanding trade and other receivables, and on Group basis, for financial instruments. Credit risk arises from cash and cash equivalents, derivative financial instruments, as well as credit exposures to wholesale and retail customers, including outstanding receivables and committed transactions. For banks and financial institutions, only independently well rated parties are accepted. Credit risk management of trade and other receivables is based in credit limits, taking into account the financial position of the customer and past experience.

d) Risco de liquidez

A gestão prudente do risco de liquidez implica a manutenção de dinheiro ou instrumentos financeiros líquidos suficientes, da existência de fontes de financiamento através de um montante adequado de facilidades de crédito e a possibilidade de fechar posições de mercado.

A Gestão monitoriza previsões atualizadas da reserva de liquidez do Grupo (linhas de crédito não utilizadas e caixa e equivalentes de caixa) na base dos fluxos de caixa esperados, tendo por base uma análise da maturidade contratual remanescente dos passivos financeiros e data esperada dos *inflows* dos ativos financeiros. Adicionalmente, é efetuado um controlo regular sobre a concentração da maturidade dos empréstimos do Grupo.

e) Risco de capital

Os objetivos do Grupo em relação à gestão de capital, que é um conceito mais amplo do que o capital relevado na face da demonstração da posição financeira consolidada, são:

d) Liquidity risk

Prudent liquidity risk management implies maintaining sufficient cash and marketable securities, the availability of funding through an adequate amount of committed credit facilities and the ability to close out market positions.

Management monitors rolling forecasts of the Group's liquidity reserve (which comprises undrawn committed borrowing facilities and cash and cash equivalents) on the basis of expected cash flows, taking into account the analysis of the remaining contractual maturity of the financial liabilities and the expected date of financial assets inflows. Additionally, a regular monitoring is made to the maturity concentration of borrowings of the Group.

e) Capital management risk

The Group's objectives when managing capital, which is a broader concept than 'equity' in the consolidated statement of financial position, are:

- (i) Salvaguardar a capacidade do Grupo de continuar em atividade e assim proporcionar retornos para os acionistas e benefícios para os restantes *stakeholders*;
- (ii) Manter uma estrutura de capital sólida para apoiar o desenvolvimento do seu negócio;
- (iii) Manter uma estrutura de capital ótima que lhe permita reduzir o custo do capital.

Perspetivas 2015

Os resultados de 2014 estão em linha com as prioridades definidas pela gestão. Com efeito, o negócio internacional representa 39,2% do negócio total, e o peso dos serviços aumentou para 69,3%. O Volume de Negócios registou um crescimento ligeiro de 1,9%, impactado pela alienação da área Digital TV/SIP. O EBITDA diminuiu 1,4%, em termos homólogos, fundamentalmente pela pressão de preços no mercado doméstico e pelos custos previstos associados à aceleração da internacionalização.

- (i) To safeguard the Group's ability to continue as a going concern in order to provide returns for shareholders and benefits for other stakeholders;
- (ii) To maintain a solid capital structure to support the development of its business;
- (iii) To maintain an optimal capital structure to reduce the cost of capital.

Outlook for 2015

The results of 2014 are in line with the management priorities. Actually, the international business accounts for 39.2% of the total business, and the weight of services grew to 69.3%. Turnover registered a slight increase of 1.9%, affected by the exit of the Digital TV/SIP business. EBITDA decreased by 1.4%, year on year, due to the strong pressure on prices in the domestic market and the costs associated to the reinforcement of the international expansion strategy.

A Novabase mantém como prioridades para 2015 a intensificação da sua internacionalização e o reforço do investimento em I&D para a especialização das suas soluções. Assim, em termos de *Guidance*, e num contexto de alguma incerteza sobre a evolução dos mercados onde atua, a Novabase espera um Volume de Negócios superior a 225 M€, dos quais 40%-45% fora de Portugal, e um EBITDA entre os 14 M€ e os 17 M€.

Eventos Subsequentes

Em 2015, até à emissão do presente relatório, ocorreram os seguintes factos relevantes, cujos detalhes se encontram adequadamente divulgados, a título de divulgação de informação privilegiada, nos sites da Novabase, S.G.P.S. e CMVM:

Novabase maintains as priorities for 2015 the enhancement of its internationalization and the strengthening of investment in R&D with the aim of differentiation of its offerings. Thus, in terms of *Guidance*, and in a context of some uncertainty regarding the evolution of the markets in which Novabase operates, it is expected a Turnover exceeding 225 M€, 40% to 45% of which generated outside Portugal, and an EBITDA between 14 M€ and 17 M€.

Subsequent Events

The following relevant facts occurred in 2015 by the date of issue of this report, details of which have been adequately disclosed as privileged information via the Novabase S.G.P.S. and CMVM sites:

Novabase informa sobre proposta de dividendo aos acionistas

A Novabase anunciou a intenção do seu Conselho de Administração de propor à Assembleia Geral anual de 2015 a distribuição de 0,942 M€ aos acionistas. Este pagamento, que corresponde a um montante equivalente a 30,3% do resultado líquido consolidado, representa um dividendo de 3 cêntimos de Euro por ação.

Novabase informa sobre financiamento do Banco Europeu de Investimento

O Banco Europeu de Investimento (BEI) vai conceder à Novabase um financiamento de até 14 milhões de euros, a 6 anos, para investimento em I&D. Trata-se da primeira transação do BEI em Portugal ao abrigo do “InnovFin - EU Finance for Innovators”, enquadrado no programa de investigação e inovação da União Europeia para o período entre 2014 e 2020, Horizon 2020.

Novabase informs about dividend proposal to shareholders

Novabase informed the intention of the Board of Directors to propose, at the 2015 Annual General Meeting of Shareholders, the distribution of 0.942 M€ to shareholders. This payment, equal to 30.3% of the consolidated net profit, represents a dividend of 3 euro cents per share.

Novabase informs about financing of European Investment Bank

The European Investment Bank (EIB) will be granting Novabase financing of up to €14 million, at 6 years, for investments in R&D. This is the EIB's first transaction in Portugal under “InnovFin - EU Finance for Innovators”, as part of the European Union's research and innovation program, Horizon 2020, for the 2014-2020 period.

Órgãos Sociais // Corporate Boards

1. Rogério dos Santos Carapuça
Chairman
2. Luís Paulo Cardoso Salvado
CEO
3. José Afonso Oom Ferreira de Sousa
Administrador Não Executivo | Non Executive Director
4. Pedro Miguel Quinteiro Marques de Carvalho
Administrador Não Executivo | Non Executive Director
5. João Nuno da Silva Bento
Telecoms & Media
6. Álvaro José da Silva Ferreira
Africa | Energy & Utilities
7. Joaquim Manuel Jordão Sérvulo Rodrigues
Administrador Não Executivo | Non Executive Director
8. Luís Fernando de Mira Amaral
Administrador Não Executivo | Non Executive Director
9. Manuel Fernando de Macedo Alves Monteiro
Administrador Não Executivo | Non Executive Director
10. Francisco Paulo Figueiredo Morais Antunes
CFO | International Task Force



11. João Luís Correia Duque
Administrador Não Executivo | Non Executive Director

12. Nuno Carlos Dias dos Santos Fórneas
CMO | Financial Services

13. Paulo Jorge de Barros Pires Trigo
Administrador Não Executivo | Non Executive Director

14. Maria do Carmo do Brito Palma
Government, Healthcare & Transportation

15. Pedro Miguel Gonçalves Afonso
Infrastructures & Managed Services

Mesa da Assembleia Geral
Officers of the General Meeting of Shareholders

António Manuel de Carvalho F. Vitorino
Presidente | Chairman
Maria José Santana
Secretário | Secretary

Comissão de Auditoria | Audit Committee

Luís Fernando de Mira Amaral
Presidente | Chairman
Manuel Fernando de Macedo Alves Monteiro
João Luís Correia Duque

6. Proposta de Aplicação de Resultados Proposal for the Allocation of Profits

No exercício de 2014, a Novabase SGPS, SA apresentou um resultado líquido consolidado de € 3.111.550,00 (três milhões, cento e onze mil, quinhentos e cinquenta euros) e um resultado líquido de € 2.458.676,87 (dois milhões, quatrocentos e cinquenta e oito mil, seiscentos e setenta e seis euros e oitenta e sete cêntimos) nas contas individuais.

De acordo com a lei e os Estatutos, 5% do resultado líquido do exercício destina-se ao reforço da reserva legal, até que esta represente pelo menos 20% do capital social.

A demonstração da posição financeira individual da Sociedade, reportada à data de 31 de dezembro de 2014, apresenta reservas legais no montante de € 3.140.139,40 (três milhões, cento e quarenta mil, cento e trinta e nove euros e quarenta cêntimos). Este montante alcança o mínimo legalmente exigível, não se tornando, por outro lado, o capital próprio da Sociedade inferior à soma do capital e das reservas que a lei ou o contrato não permitem distribuir aos sócios, em consequência da aplicação de resultados pretendida.

In 2014, Novabase SGPS, SA had a consolidated net profit of €3,111,550.00 (three million, one hundred and eleven thousand, five hundred and fifty euros) and a net profit of €2,458,676.87 (two million, four hundred and fifty eight thousand, six hundred and seventy six euros and eighty seven cents) in the individual accounts.

In compliance with the provisions of law and the articles of association, 5% of the net profit for the year should be added to the statutory reserves until this balance reaches 20% of the share capital.

The individual statement of financial position of the Company, reported as at December 31, 2014, presents statutory reserves in the amount of €3,140,139.40 (three million, one hundred and forty thousand, one hundred and thirty nine euros and forty cents). This amount is equal to the minimum legally required, not becoming, on the other hand, as a result of the intended allocation of profits, the total equity inferior to the sum of the capital and reserves which may not be distributed to shareholders by the law or the contract.

No dia 11 de fevereiro de 2015, o Conselho de Administração da Sociedade comunicou a sua intenção de propor à Assembleia Geral anual de 2015 a distribuição aos acionistas de um montante global de € 0,942 milhões, respeitante a lucros do exercício a distribuir mediante deliberação de aplicação de resultados. Esta distribuição, que corresponde a um montante equivalente a 30,3% do resultado líquido consolidado, traduzir-se-á num dividendo de 0,03 Euros por ação.

Nos termos das disposições legais e estatutárias, o Conselho de Administração propõe que os resultados líquidos do exercício a título individual sejam distribuídos da seguinte forma:

1. Do resultado líquido do exercício, acima mencionado, sejam pagos aos acionistas € 942.041,82 (novecentos e quarenta e dois mil, quarenta e um euros e oitenta e dois cêntimos), correspondendo a € 0,03 (três cêntimos de euro) por ação, relativamente ao número total de ações emitidas;

On 11 February 2015, the company's Board of Directors informed on its intention to propose, at the 2015 Annual General Meeting of Shareholders, the distribution of €0.942 million, corresponding to annual profits to be distributed by means of a resolution to allocate profits. This distribution, equal to 30.3% of the consolidated net profit, will represent a dividend of €0.03 per share.

Pursuant to legal and statutory provisions, the Board of Directors proposes that the financial year individual net profit be allocated as follows:

1. From the net profit for the year above mentioned, an amount totalling €942,041.82 (nine hundred and forty two thousand, forty one euros and eighty two cents) is paid to shareholders, corresponding to €0.03 (three euro cents) per share, as related to the total number of shares issued;

2. Que, não sendo possível determinar com exatidão o número de ações próprias que estarão em carteira à data do pagamento acima referido sem limitar a capacidade de intervenção da Sociedade, designadamente em acréscimo de liquidez dos seus títulos, a verba global de € 942.041,82 (novecentos e quarenta e dois mil, quarenta e um euros e oitenta e dois cêntimos) prevista no parágrafo anterior, calculada na base de um montante unitário por ação emitida (no caso, € 0,03 (três cêntimos de euro)), seja objeto de distribuição da seguinte forma:

a) A cada ação emitida seja pago o montante unitário de € 0,03;

b) Não seja pago, sendo transferido para resultados transitados, o quantitativo unitário correspondente às ações que, na data de pagamento acima referida, pertencerem à própria Sociedade;

3. Que o montante remanescente do resultado líquido do exercício, no valor de € 1.516.635,05 (um milhão, quinhentos e dezasseis mil, seiscentos e trinta e cinco euros e cinco cêntimos), seja transferido para resultados transitados.

2. That, as it is not possible to accurately determine the number of own shares held in treasury on the date of the abovementioned payment without limiting the Company's intervention capacity, notably in the increase of liquidity in its securities, the overall sum of €942,041.82 (nine hundred and forty two thousand, forty one euros and eighty two cents) as provided for in the foregoing paragraph, based on an unit amount per issued share (in this case, € 0.03), be distributed as follows:

a) That the unit amount of € 0.03 be paid to each issued share;

b) That the unit amount corresponding to the own shares held in treasury on the date of payment as referred to above not be paid, but transferred to retained earnings.

3. The remainder of net profit for the financial year in the amount of €1,516,635.05 (one million, five hundred and sixteen thousand, six hundred and thirty five euros and five cents) is transferred to retained earnings.

Rogério dos Santos Carapuça
(Presidente Chairman)

Luís Paulo Cardoso Salvado
(CEO)

José Afonso Oom Ferreira de Sousa

Pedro Miguel Quinteiro Marques de Carvalho

João Nuno da Silva Bento

Álvaro José da Silva Ferreira

Joaquim Sérvulo Rodrigues

Luís Fernando de Mira Amaral

Manuel de Macedo Alves Monteiro

Francisco Paulo Figueiredo Morais Antunes

João Luís Correia Duque

Nuno Carlos Dias dos Santos Fórneas

Paulo Jorge de Barros Pires Trigo

Maria do Carmo do Brito Palma

Pedro Miguel Gonçalves Afonso

Lisboa, 26 de março de 2015
O Conselho de Administração

Lisbon, 26 March 2015
Board of Directors

7. Anexos ao Relatório Consolidado de Gestão Annexes to the Consolidated Board of Directors' Report

Lista dos Titulares de Participações Qualificadas em 31 de dezembro de 2014

(De acordo com a disposição no n.º 4 do artigo 448º do Código das Sociedades Comerciais e artigo 16º do Código dos Valores Mobiliários 'CVM')

List of Shareholders With Qualifying Stakes as at 31 December, 2014

(Under the terms of paragraph 4 of Article 448º of the Portuguese Commercial Companies Code and Article 16º of the Portuguese Securities Code 'PSC')

Participação abrangida pelo Acordo Parassocial relativo à Novabase

Holding under the Shareholders Agreement concerning Novabase

Nº de ações
No. shares

% Capital social com direito a voto
% of share capital with voting rights

	Nº de ações No. shares	% Capital social com direito a voto % of share capital with voting rights
HNB - SGPS, SA ¹	8.321.019	26,50%
Pedro Miguel Quinteiro Marques de Carvalho	2.279.012	7,26%
Rogério dos Santos Carapuça	2.087.849	6,65%
João Nuno da Silva Bento ¹	699.799	2,23%
Álvaro José da Silva Ferreira ¹	1	0,000003%
Luís Paulo Cardoso Salvado ¹	1	0,000003%
José Afonso Oom Ferreira de Sousa ¹	1	0,000003%
Total ²	13.387.682	42.63%

¹ José Afonso Oom Ferreira de Sousa, Luís Paulo Cardoso Salvado, Álvaro José da Silva Ferreira e João Nuno da Silva Bento são os únicos acionistas da HNB - SGPS, S.A., tendo celebrado um acordo parassocial tendo por objeto a totalidade do capital social desta sociedade.

José Afonso Oom Ferreira de Sousa, Luís Paulo Cardoso Salvado, Álvaro José da Silva Ferreira and João Nuno da Silva Bento are the only shareholders of HNB - SGPS, S.A., and have entered into a shareholders agreement concerning the whole of HNB - SGPS, S.A.'s share capital.

² A participação total é imputável aos acionistas José Afonso Oom Ferreira de Sousa, Luís Paulo Cardoso Salvado, Álvaro José da Silva Ferreira, João Nuno da Silva Bento, Rogério dos Santos Carapuça e Pedro Miguel Quinteiro Marques de Carvalho, nos termos do Acordo Parassocial relativo à Novabase descrito no ponto 6 do Relatório de Governo Societário em anexo ao presente Relatório de Gestão.

The total holding is attributed to José Afonso Oom Ferreira de Sousa, Luís Paulo Cardoso Salvado, Álvaro José da Silva Ferreira, João Nuno da Silva Bento, Rogério dos Santos Carapuça and Pedro Miguel Quinteiro Marques de Carvalho, under the terms of the Shareholders Agreement concerning Novabase. This agreement is described in item 6 of the Corporate Governance Report attached to this Management Report.

	Nº de ações No. shares	% Capital social com direito a voto % of share capital with voting rights
Partbleu, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. ¹	3.180.444	10.13%

¹ Aquando da receção de comunicação de participação qualificada, a Novabase foi informada de que esta sociedade era indiretamente detida em 72% pelo Eng. Miguel Pais do Amaral pelo que lhe eram imputados os referidos direitos de voto.
When Novabase was notified of this holding, it was informed that Partbleu, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. was indirectly held in 72% by Mr. Miguel Pais do Amaral, and therefore the corresponding voting rights were attributed to him.

	Nº de ações No. shares	% Capital social com direito a voto % of share capital with voting rights
Novo Banco, S.A.		
ES TECH VENTURES, SGPS, SA	1.792.144	5.71%
Dirigentes e Elementos dos Órgãos Sociais Managers and Members of Corporate Bodies	40	0.0001%
Total ¹	1.792.184	5.71%

¹ Aquando da receção de comunicação de participação qualificada, a Novabase foi informada de que estas participações acima descritas são imputáveis ao Novo Banco, S.A..
When Novabase was notified of this holding, it was informed that the holdings described above were attributed to Novo Banco, S.A..

	Nº de ações No. shares	% Capital social com direito a voto % of share capital with voting rights
Fernando Fonseca Santos	1.575.020	5.02%

**Santander Asset Management –
Sociedade Gestora de Fundos de
Investimento Mobiliário, SA**

	Nº de ações No. shares	% Capital social com direito a voto % of share capital with voting rights
Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Poupança Ações Santander PPA	71.135	0.23%
Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Santander Ações Portugal	1.535.399	4.89%
Total ¹	1.606.534	5.12%

¹ Aquando da receção de comunicação de participação qualificada, a Novabase foi informada de que os fundos acima identificados são geridos pela Santander Asset Management – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.
When Novabase was notified of this holding, it was informed that the fundos identified above were managed by Santander Asset Management – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.

	Nº de ações No. shares	% Capital social com direito a voto % of share capital with voting rights
IBIM2 Limited	630.848	2.01%

As participações acima indicadas correspondem às últimas posições comunicadas à Sociedade com referência a data anterior a 31 de dezembro de 2014.

The holdings identified above correspond to the last positions notified to the Company with reference to a date prior to 31 December 2014.

Com exceção da participação anteriormente imputada ao Banco Espírito Santo, S.A. e agora imputada ao Novo Banco, S.A., nenhum acionista deixou de deter no exercício de 2014 uma participação correspondente a um décimo do capital social, ou uma participação superior a esse limite.

Save for the holding previously attributed to Banco Espírito Santo, S.A. and now attributed to Novo Banco, S.A., during the 2014 financial year no shareholder ceased to hold a position corresponding to one tenth of the share capital, or a position above such limit.

Informação sobre a participação dos membros dos órgãos de administração e de fiscalização no capital da empresa em 31 de dezembro de 2014 (De acordo com a disposição no n.º 5 do artigo 447º do Código das Sociedades Comerciais)

Information concerning stakes held in the company by members of the board of directors and supervisory boards as at 31 december, 2014 (Under the terms of paragraph 5 of Article 447º of the Portuguese Commercial Companies Code)

Titulares ¹
Holders ¹

Nº de ações ¹
No. shares ¹

% Capital social com direito a voto
% of share capital with voting rights

Titulares ¹ Holders ¹	Nº de ações ¹ No. shares ¹	% Capital social com direito a voto % of share capital with voting rights
Rogério dos Santos Carapuça	2.087.849	6.65%
Luís Paulo Cardoso Salvado ²	1	0.00%
José Afonso Oom Ferreira de Sousa ²	1	0.00%
Pedro Miguel Quinteiro Marques de Carvalho	2.279.012	7.26%
João Nuno da Silva Bento ²	699.799	2.23%
Álvaro José da Silva Ferreira ²	1	0.00%
Joaquim Sérvulo Rodrigues	0	0.00%
Luís Fernando de Mira Amaral	6.305	0.02%
Manuel Alves Monteiro	9.000	0.03%
Francisco Paulo de Figueiredo Moreira Antunes	0	0.00%
João Luís Correia Duque	500	0.00%
Nuno Carlos Dias dos Santos Fórneas	170.718	0.54%

Paulo Jorge de Barros Pires Trigo	74.811	0.24%
Maria do Carmo do Brito Palma	26.235	0.08%
Pedro Miguel Gonçalves Afonso	0	0.00%
PricewaterhouseCoopers & Associados – SROC (ROC efetivo), representada pelo seu sócio Jorge Manuel Santos Costa		
PricewaterhouseCoopers & Associados – SROC (effective Statutory Auditor), represented by its partner Jorge Manuel Santos Costa	0	0.00%
César Abel Rodrigues Gonçalves (ROC Suplente)	0	0.00%
Total ¹	5.354.232	17.05%

¹ A participação de cada um destes Membros dos Órgãos Sociais corresponde à última posição comunicada à Sociedade com referência a data anterior a 31 de dezembro de 2014.
The shareholding of each of these members of the corporate and supervisory boards corresponds to the last position notified to the Company in reference to a date before 31 December 2014.

² José Afonso Oom Ferreira de Sousa, Luís Paulo Cardoso Salvado, Álvaro José da Silva Ferreira e João Nuno da Silva Bento são acionistas da HNB - SGPS, S.A., sociedade em que exercem os cargos de administradores. A HNB - SGPS, S.A. detém 8.321.019 ações representativas de 26.50% do capital social da Novabase e respetivos direitos de voto.
José Afonso Oom Ferreira de Sousa, Luís Paulo Cardoso Salvado, Álvaro José da Silva Ferreira and João Nuno da Silva Bento are shareholders of HNB - SGPS, S.A., where they hold management positions. HNB - SGPS, S.A. holds 8,321,019 shares representing 26.50% of Novabase's share capital and respective voting rights.

A informação sobre as transações de dirigentes, nos termos do artigo 248.º-B do Código dos Valores Mobiliários, encontra-se descrita na secção seguinte.

A informação sobre as condições em que foram exercidas opções atribuídas a cada Membro dos Órgãos de Administração e Fiscalização durante o exercício de 2014 encontra-se descrita nos pontos 74 e 77 do Relatório de Governo Societário em anexo ao presente Relatório de Gestão.

Para além das aqui referidas, não foram realizadas por Membros dos Órgãos de Administração e Fiscalização quaisquer onerações ou outras aquisições ou cessações de titularidade de ações representativas do capital social da Sociedade ou de sociedade com esta em relação de domínio ou de grupo, nem contratos de promessa, opção, reporte ou outros que produzissem efeitos semelhantes sobre tais ações.

Information on management transactions, in accordance with article 248-B of the Portuguese Securities Code, is described in the next section.

Information on the conditions under which the options granted to each Member of the Management and Supervisory Bodies were exercised during the 2014 financial year is described in items 74 and 77 of the Corporate Governance Report attached to this Management Report.

In addition to those mentioned above, no encumbrances or other acquisitions or changes in the ownership of shares representing the Company's share capital (or of a company in a control or group relationship with the Company) were undertaken by the Members of the Management and Supervisory Bodies, nor any promissory, option or repurchase agreements, nor other agreements with similar effects on such shares.

Não foram igualmente realizadas quaisquer transações do tipo das acima descritas por parte de pessoas indicadas nas alíneas a) a d) do n.º 2 do artigo 447.º do Código das Sociedades Comerciais.

Por último, importa esclarecer que nem a Sociedade nem qualquer sociedade com esta em relação de domínio ou de grupo é emitente de obrigações.

The type of transactions described above were also not carried out by any person falling under the scope of paragraphs 2, a) to d) of article 447 of the Portuguese Companies Code.

Finally, it should be clarified that neither the Company nor any company in a control or group relationship with it is an issuer of bonds.

Lista de Transações de Dirigentes

(Nos termos dos números 6 e 7 do artigo 14º do Regulamento da CMVM n.º 5/2010)

List of Management Transactions

(Under the terms of paragraphs 6 and 7 of Article 14º of the Portuguese Securities Market Commission – CMVM – Regulation n.º 5/2010)

Dirigente ¹ // Director ¹	Transação // Transaction	Data // Date
Paulo Jorge de Barros Pires Trigo	Alienação Disposal	07.08.2014
Paulo Jorge de Barros Pires Trigo	Alienação Disposal	07.08.2014
Nuno Carlos Dias dos Santos Fórneas	Alienação Disposal	06.08.2014
Nuno Carlos Dias dos Santos Fórneas	Alienação Disposal	06.08.2014
Paulo Jorge de Barros Pires Trigo	Alienação Disposal	11.07.2014
Paulo Jorge de Barros Pires Trigo	Alienação Disposal	11.07.2014
Paulo Jorge de Barros Pires Trigo	Alienação Disposal	11.07.2014
Paulo Jorge de Barros Pires Trigo	Alienação Disposal	11.07.2014
Paulo Jorge de Barros Pires Trigo	Alienação Disposal	11.07.2014
Paulo Jorge de Barros Pires Trigo	Alienação Disposal	09.07.2014
Nuno Carlos Dias dos Santos Fórneas	Alienação Disposal	24.06.2014
Pedro Miguel Quinteiro Marques de Carvalho	Alienação Disposal	28.05.2014
Pedro Miguel Quinteiro Marques de Carvalho	Alienação Disposal	27.05.2014
Rogério dos Santos Carapuça	Aquisição Acquisition	26.05.2014
Luís Paulo Cardoso Salvado	Aquisição Acquisition	26.05.2014
Luís Paulo Cardoso Salvado	Alienação Disposal	26.05.2014
José Afonso Oom Ferreira de Sousa	Aquisição Acquisition	26.05.2014
José Afonso Oom Ferreira de Sousa	Alienação Disposal	26.05.2014
Pedro Miguel Quinteiro Marques de Carvalho	Aquisição Acquisition	26.05.2014
Pedro Miguel Quinteiro Marques de Carvalho	Alienação Disposal	26.05.2014
João Nuno da Silva Bento	Aquisição Acquisition	26.05.2014
João Nuno da Silva Bento	Alienação Disposal	26.05.2014
Álvaro José da Silva Ferreira	Aquisição Acquisition	26.05.2014
Álvaro José da Silva Ferreira	Alienação Disposal	26.05.2014
Nuno Carlos Dias dos Santos Fórneas	Aquisição Acquisition	26.05.2014
Paulo Jorge de Barros Pires Trigo	Aquisição Acquisition	26.05.2014
Maria do Carmo do Brito Palma	Aquisição Acquisition	02.04.2014
Paulo Jorge de Barros Pires Trigo	Aquisição Acquisition	02.04.2014

	Local // Location	Nº de Ações // No Shares	Preço Unitário (€) Price per Share (€)
	Euronext Lisbon	4.220	2.900
	Euronext Lisbon	35.780	2.885
	Euronext Lisbon	27.149	2.885
	Euronext Lisbon	7.851	2.885
	Euronext Lisbon	601	3.501
	Euronext Lisbon	200	3.500
	Euronext Lisbon	93	3.481
	Euronext Lisbon	4.907	3.480
	Euronext Lisbon	300	3.470
	Euronext Lisbon	30.000	3.430
	Euronext Lisbon	5.000	3.720
	Euronext Lisbon	8.564	4.020
	Euronext Lisbon	8.897	3.940
	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	94.729	3.858
	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	67.663	3.858
	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	81.264	3.858
	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	13.532	3.858
	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	16.252	3.858
	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	27.064	3.858
	Euronext Lisbon	9.603	3.940
	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	135.325	3.858
	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	135.325	3.858
	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	67.663	3.858
	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	81.264	3.858
	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	87.961	3.858
	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	77.813	3.858
	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	14.415	3.940
	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	4.235	3.940

¹ Transações sobre ações da Novabase por parte das pessoas referidas no artigo 447.º do Código das Sociedades Comerciais ("CSC").
Transactions on Novabase' shares by the persons referred to in Article 447 of the Commercial Companies Code ("CSC").

Transações de Ações Próprias

(Nos termos de alínea d) do n.º 5 do artigo 66º do Código das Sociedades Comerciais)

Own Shares Transactions

(Under the terms of section d) of paragraph 5 of Article 66º of the Portuguese Commercial Companies Code)

Transação // Transaction	Data // Date	Local // Location	Nº de Ações No Shares	Preço Unitário (€) Price per Share (€)
Alienação Disposal	02.04.2014	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	14.415	3.940
Alienação Disposal	02.04.2014	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	6.828	3.940
Alienação Disposal	02.04.2014	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	6.195	3.940
Alienação Disposal	02.04.2014	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	29.525	3.940
Alienação Disposal	02.04.2014	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	4.235	3.940
Aquisição Acquisition	08.04.2014	Euronext Lisbon	748	3.909
Aquisição Acquisition	08.04.2014	Euronext Lisbon	260	3.910
Aquisição Acquisition	08.04.2014	Euronext Lisbon	665	3.910
Aquisição Acquisition	08.04.2014	Euronext Lisbon	48.327	3.910
Aquisição Acquisition	08.04.2014	Euronext Lisbon	50.000	3.930
Alienação Disposal	26.05.2014	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	94.729	3.858
Alienação Disposal	26.05.2014	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	67.663	3.858
Alienação Disposal	26.05.2014	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	135.325	3.858
Alienação Disposal	26.05.2014	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	67.663	3.858
Alienação Disposal	26.05.2014	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	87.961	3.858
Alienação Disposal	26.05.2014	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	77.813	3.858
Alienação Disposal	26.05.2014	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	13.532	3.858
Alienação Disposal	26.05.2014	Fora de Mercado Regulamentado Over-the-Counter	27.064	3.858
			732.948	

Em 31 de dezembro de 2013, a Novabase S.G.P.S. detinha em carteira 589.954 ações próprias, representativas de cerca de 1,88% do seu capital social.

Durante o ano de 2014, a Empresa adquiriu em bolsa 100.000 ações próprias a um preço líquido médio de 3,920 euros e alienou 632.948 ações próprias a um preço líquido médio de 3,866 euros, das quais 61.198 ações próprias a um preço líquido médio de 3,940 euros e 571.750 ações próprias a um preço líquido médio de 3,858 euros.

As aquisições de ações próprias foram realizadas por serem consideradas de interesse para a Sociedade.

As 61.198 ações próprias alienadas foram utilizadas na liquidação de prémios a colaboradores.

At 31 December 2013, Novabase S.G.P.S. held 589,954 own shares, representing 1.88% of its share capital.

During 2014, the Company acquired on the market 100,000 own shares at the average price of 3.920 euros and disposed 632,948 own shares at the average price of 3.866, of which 61,198 own shares at the average price of 3.940 euros and 571,750 own shares at the average price of 3.858 euros.

Own shares acquisitions were performed because they were considered as best interest to society.

The 61,198 own shares disposed were used for the settlement of bonuses to employees.

As 571.750 ações próprias alienadas decorreram do exercício de opções de atribuição de ações por parte dos seus administradores Rogério Carapuça, Luís Paulo Salvado, José Afonso Sousa, Pedro Marques Carvalho, João Nuno Bento, Álvaro Ferreira, Nuno Fórneas e Paulo Trigo, nos termos do regulamento do respetivo plano de opções de atribuição de ações oportunamente divulgado ao mercado.

Em 31 de dezembro de 2014, a Novabase S.G.P.S. detinha em carteira 57.006 ações próprias, representativas de cerca de 0,18% do seu capital social.

Durante o exercício de 2014, as ações da Novabase S.G.P.S. tiveram sempre o valor nominal de € 0,5.

The 571,750 own shares disposals resulted of the exercise of stock allotment options by directors Rogério Carapuça, Luís Paulo Salvado, José Afonso Sousa, Pedro Marques Carvalho, João Nuno Bento, Álvaro Ferreira, Nuno Fórneas and Paulo Trigo, and, pursuant to the terms and conditions set out in the respective options plan, which was previously disclosed to the market.

At 31 December 2014, Novabase S.G.P.S. held 57,006 own shares, representing 0.18% of its share capital.

During the 2014 financial year, Novabase S.G.P.S. shares always had a nominal value of € 0.5.

221 M€

Volume de Negócios 2014 // Turnover 2014

7 M€

I&D // R&D

8. Demonstrações Financeiras Financial Statements

Demonstração da Posição Financeira Consolidada Consolidated Statement of Financial Position

	Milhares de Euros Thousand of Euros	31.12.2014	31.12.2013
Ativo Assets			
Ativos Não Correntes Non-Current Assets			
Ativos fixos tangíveis Property, plant and equipment		5.570	6.120
Ativos intangíveis Intangible assets		30.663	32.095
Investimentos em empresas associadas Investments in associates		871	961
Ativos financeiros ao justo valor através de resultados Other financial assets at fair value through profit or loss		1.544	1.256
Ativos por impostos diferidos Deferred income tax assets		17.228	14.901
Outros ativos não correntes Other non-current assets		7.770	4.868
Total de Ativos Não Correntes Total Non-Current Assets		63.646	60.201
Ativos Correntes Current Assets			
Inventários Inventories		4.943	8.925
Clientes e outras contas a receber Trade and other receivables		91.645	87.975
Acréscimos de proveitos Accrued income		22.047	12.421
Imposto sobre o rendimento a receber Income tax receivable		2.223	2.236
Instrumentos financeiros derivados Derivative financial instruments		88	514
Outros ativos correntes Other current assets		5.148	4.470
Ativos financeiros detidos para negociação Financial assets held for trading		-	5.015
Caixa e equivalentes a caixa Cash and cash equivalents		20.714	32.942
Total de Ativos Correntes Total Current Assets		146.808	154.498
Ativos das operações descontinuadas Assets for discontinued operations		-	-
Total do Ativo Total Assets		210.454	214.699

	31.12.2014	31.12.2013
Capitais Próprios Equity		
Capital social Share capital	15.701	15.701
Ações próprias Treasury shares	(29)	(295)
Prémios de emissão Share premium	43.560	43.560
Reservas e resultados acumulados Reserves and retained earnings	24.493	23.756
Resultado líquido Profit for the year	3.112	7.510
Total dos Cap. Próp. Atrib. aos Acionistas Total Equity Atrib. to Owners of the Parent	86.837	90.232
Interesses que não controlam Non-controlling Interests	12.431	11.522
Total dos Capitais Próprios Total Equity	99.268	101.754
Passivos Liabilities		
Passivos Não Correntes Non-Current Liabilities		
Empréstimos Borrowings	9.989	14.031
Provisões Provisions	3.638	4.386
Passivos por impostos diferidos Deferred income tax liabilities	-	100
Outros passivos não correntes Other-non current liabilities	70	70
Total de Passivos Não Correntes Total Non-Current Liabilities	13.697	18.587
Passivos Correntes Current Liabilities		
Empréstimos Borrowings	6.418	7.353
Fornecedores e outras contas a pagar Trade and other payables	59.117	61.764
Imposto corrente sobre o rendimento a pagar Income tax payable	967	89
Instrumentos financeiros derivados Derivative financial instruments	1.323	77
Proveitos diferidos e outros passivos correntes Deferred income and other current liabilities	29.664	24.755
Total de Passivos Correntes Total Current Liabilities	97.489	94.038
Passivos das operações descontinuadas Liabilities for discontinued operations	-	320
Total do Passivo Total Liabilities	111.186	112.945
Total dos Capitais Próprios e Passivo Total Equity and Liabilities	210.454	214.699

Demonstração Consolidada dos Resultados e outro Rendimento Integral
 Consolidated Statement of Profit and loss and other Comprehensive Income

Milhares de Euros Thousand of Euros **31.12.2014 (12M*)** **31.12.2013 (12M*)**

Operações em Continuação Continuing Operations

Vendas Sales	67.811	78.282
Prestação de serviços Services rendered	153.044	138.548
Custo das vendas Cost of sales	(61.854)	(67.165)
Fornecimentos e serviços externos External supplies and services	(59.898)	(54.441)
Gastos com o pessoal Employee benefit expense	(86.305)	(79.808)
Custos de reestruturação Restructuring costs	(1.522)	-
Outros ganhos e perdas líquidos Other gains/(losses) - net	1.861	(556)
Amortizações e depreciações Depreciation and amortisation	(5.917)	(5.731)

Resultados Operacionais Operating Profit **7.220** **9.129**

Proveitos financeiros Finance income	1.830	3.253
Custos financeiros Finance costs	(3.505)	(3.900)
Ganhos/(perdas) em associadas Share of (loss)/profit of associates	(90)	73

Resultados Antes de Impostos Profit Before Tax **5.455** **8.555**

Imposto sobre o rendimento Income tax expense	(857)	693
---	-------	-----

Resultados das operações em continuação Net Profit from continuing operations **4.598** **9.248**

Operações Descontinuadas Discontinued Operations

Resultados das operações descontinuadas Net Profit from discontinued operations	211	-
---	-----	---

Resultado Líquido Profit for the Year **4.809** **9.248**

Outro rendimento integral no exercício Other comprehensive income	-	-
---	---	---

Rendimento integral total no exercício Total comprehensive income for the year **4.809** **9.248**

	Milhares de Euros Thousand of Euros	31.12.2014 (12M*)	31.12.2013 (12M*)
Resultado Líquido Atribuível a: Profit attributable to:			
Acionistas Owners of the Parent		3.112	7.510
Interesses que não controlam Non-controlling interests		1.697	1.738
		4.809	9.248
Rendimento Integral Atribuível a: Total comprehensive income attributable to:			
Acionistas Owners of the Parent		3.112	7.510
Interesses que não controlam Non-controlling interests		1.697	1.738
		4.809	9.248
Resultado por ação das operações em continuação e descontinuadas atribuível aos acionistas (€ por ação) Earnings per share from continuing and discontinued operations attributable to owners of the parent (Euros per share)			
Resultado por ação básico Basic earnings per share			
Das operações em continuação From continuing operations		0.09 Euros	0.24 Euros
Das operações descontinuadas From discontinued operations		0.01 Euros	Zero Euros
Do resultado líquido From profit for the year		0.10 Euros	0.24 Euros
Resultado por ação diluído Diluted earnings per share			
Das operações em continuação From continuing operations		0.09 Euros	0.24 Euros
Das operações descontinuadas From discontinued operations		0.01 Euros	Zero Euros
Do resultado líquido From profit for the year		0.10 Euros	0.24 Euros

12M* - período de 12 meses findo em // 12M* - period of 12 months ended

9. Parecer da Comissão de Auditoria
e Certificação Legal de Contas
Opinion of the Audit Committee
and Statutory Audit Report







Comissão de Auditoria

Parecer da Comissão de Auditoria Sobre a Informação Financeira Individual

Senhores Acionistas,

Nos termos da lei, do mandato que nos foi conferido pelos Senhores Acionistas e conforme previsto na alínea g) do artigo 423º- F do Código das Sociedades Comerciais, apresentamos sucinto relato da atividade fiscalizadora desenvolvida e damos Parecer sobre o Relatório de Gestão e Demonstrações Financeiras Individuais apresentados pelo Conselho de Administração da Novabase S.G.P.S., S.A. relativamente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

Ao longo do ano de 2014 esta comissão realizou 08 reuniões formais, bem como diversas reuniões informais, tendo procedido à fiscalização:

- da Administração da Sociedade, seja no tocante à observância do cumprimento da lei, do contrato de sociedade e demais regulamentação em vigor, seja no tocante à sua atividade de gestão, às políticas prosseguidas e à conduta transparente, rigorosa e credível;
- da eficácia dos sistemas de gestão de riscos, e das ações de controlo interno e de auditoria interna; e
- dos mecanismos, procedimentos e ações desenvolvidos na preparação e divulgação de informação financeira, assim como na revisão da exatidão dos documentos de prestação de contas e das principais políticas contabilísticas adotadas pela Sociedade, por forma a assegurar que os mesmos correspondem a uma correta avaliação da posição financeira e dos seus resultados.

A handwritten signature in blue ink, consisting of several large, fluid loops and a smaller, more detailed scribble to the right.



Comissão de Auditoria

No âmbito das competências que nos foram conferidas verificámos que:

- o relatório de gestão evidencia de forma correta, clara e completa os aspetos mais significativos da evolução dos negócios e da situação patrimonial da Sociedade; igualmente, encontram-se devidamente identificados todos os riscos existentes, quer aqueles de natureza operacional, quer aqueles de natureza financeira; e
- as demonstrações financeiras e o respetivo anexo dão uma imagem verdadeira e apropriada da situação financeira da Sociedade.

Nestes termos, tendo em consideração as informações recebidas do Conselho de Administração e dos diversos Departamentos da sociedade, bem como, as conclusões constantes da Certificação Legal das Contas com as quais se concorda, somos do parecer que:

- seja aprovado o Relatório de Gestão;
- sejam aprovadas as Demonstrações Financeiras.

Lisboa, 26 de março de 2015

A Comissão de Auditoria


Luis Mira Amaral (Presidente)


Manuel Alves Monteiro (Vogal)


João Luís Duque (Vogal)



Certificação Legal das Contas e Relatório de Auditoria sobre a Informação Financeira Consolidada

Introdução

1 Nos termos da legislação aplicável, apresentamos a Certificação Legal das Contas e Relatório de Auditoria sobre a informação financeira contida no Relatório de gestão e nas demonstrações financeiras consolidadas anexas da Novabase, SGPS, SA., as quais compreendem a Demonstração da posição financeira consolidada em 31 de dezembro de 2014, (que evidencia um total de 210.454 milhares de euros e um total de capital próprio de 99.268 milhares de euros, o qual inclui interesses que não controlam de 12.431 milhares de euros e um resultado líquido de 3.112 milhares de euros), a Demonstração consolidada dos resultados e outro rendimento integral, a Demonstração de alterações aos capitais próprios consolidados e a Demonstração dos fluxos de caixa consolidados do exercício findo naquela data, e o correspondente Anexo.

Responsabilidades

2 É da responsabilidade do Conselho de Administração da Empresa (i) a preparação do Relatório de gestão e de demonstrações financeiras consolidadas que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do conjunto das empresas incluídas na consolidação, o resultado consolidado e o rendimento integral consolidado das suas operações, as alterações aos capitais próprios consolidados e os fluxos de caixa consolidados; (ii) que a informação financeira histórica seja preparada em conformidade com as normas internacionais de relato financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia e que seja completa, verdadeira, atual, clara, objetiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários; (iii) a adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados; (iv) a manutenção de sistemas de controlo interno apropriados; e (v) a divulgação de

qualquer facto relevante que tenha influenciado a atividade do conjunto das empresas incluídas na consolidação, a sua posição financeira ou resultados.

3 A nossa responsabilidade consiste em verificar a informação financeira contida nos documentos de prestação de contas acima referidos, designadamente sobre se é completa, verdadeira, atual, clara, objetiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários, competindo-nos emitir um relatório profissional e independente baseado no nosso exame.

Âmbito

4 O exame a que procedemos foi efetuado de acordo com as Normas Técnicas e as Diretrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objetivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras consolidadas não contêm distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame incluiu: (i) a verificação de as demonstrações financeiras das empresas incluídas na consolidação terem sido apropriadamente examinadas e, para os casos significativos em que o não tenham sido, a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e divulgações nelas constantes e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho de Administração, utilizadas na sua preparação; (ii) a verificação das operações de consolidação e da aplicação do método da equivalência patrimonial; (iii) a apreciação sobre se são adequadas as políticas

*PricewaterhouseCoopers & Associados - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
Sede: Palácio Sottomayor, Rua Sousa Martins, 1 - 3º, 1069-316 Lisboa, Portugal
Tel +351 213 599 000, Fax +351 213 599 999, www.pwc.pt
Matriculada na CRC sob o NUPC 506 628 752, Capital Social Euros 314.000
Inscrita na lista das Sociedades de Revisores Oficiais de Contas sob o nº 183 e na CMVM sob o nº 9077*

PricewaterhouseCoopers & Associados - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda. pertence à rede de entidades que são membros da PricewaterhouseCoopers International Limited, cada uma das quais é uma entidade legal autónoma e independente.

contabilísticas adotadas e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias; (iv) a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade; (v) a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras consolidadas; e (vi) a apreciação se a informação financeira consolidada é completa, verdadeira, atual, clara, objetiva e lícita.

5 O nosso exame abrangeu ainda a verificação da concordância da informação constante do Relatório de gestão com os restantes documentos de prestação de contas, bem como as verificações previstas nos números 4 e 5 do artigo 451^o do Código das Sociedades Comerciais.

6 Entendemos que o exame efetuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

Opinião

7 Em nossa opinião, as referidas demonstrações financeiras consolidadas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materialmente relevantes, a posição financeira consolidada da Novabase, SGPS, SA. em 31 de dezembro de 2014, o resultado consolidado e o rendimento integral consolidado das suas operações, as alterações aos capitais próprios consolidados e os fluxos de caixa consolidados no exercício findo naquela data, em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia e a informação nelas constante é completa, verdadeira, atual, clara, objetiva e lícita.

Relato sobre outros requisitos legais

8 É também nossa opinião que a informação constante do Relatório de gestão é concordante com as demonstrações financeiras consolidadas do exercício e o Relatório do governo das sociedades inclui os elementos exigíveis nos termos do artigo 245º-A do Código dos Valores Mobiliários.

26 de março de 2015

PricewaterhouseCoopers & Associados
- Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
Inscrita na Comissão de Valores Mobiliários sob o nº 9077
representada por:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Jorge Manuel Santos Costa'.

Jorge Manuel Santos Costa, R.O.C.



Audit Committee

Opinion of the Audit Committee on the Consolidated Financial Information

Dear Shareholders,

Pursuant to the law, the mandate from our shareholders and the provisions of Article 423-F, Item g) of the Portuguese Company Code and n° of Article 508-D of the same code, we now present a brief summary of our supervisory activities, together with our opinion on the Annual Report and Consolidated Financial Statements presented by the Novabase SGPS, SA Board of Directors for the year ending 31 December 2014.

- Company management, in terms of compliance with the law, the memorandum of association and other regulations in force, as well as in relation to management activities, policies pursued and the transparency, diligence and credibility of conduct;
- The efficacy of risk management systems and internal control and auditing activities; and
- Mechanisms, procedures and activities employed in preparing and disclosing financial information and reviewing the accuracy of the accounting documentation and accounting policies used by the Company, to ensure that these entail an accurate assessment of the Company's financial status and results.



Audit Committee

Under the powers given to us, we have confirmed that:

- The Consolidated Annual Report accurately, clearly and fully reflects the most significant aspects of the Company's business and financial situation; similarly, all existing risks of both an operational and financial nature have been duly identified; and
- The Consolidated Financial Statements and corresponding Annex truly and fairly reflect the Company's financial situation.

Therefore, in light of the information received from the Board of Directors and the Company's various departments, together with the conclusions of the Statutory Auditors Report of the Limited Review Report which deserved our agreement, it is our opinion that:

- The Annual Report be approved;
- The Consolidated Financial Statements be approved.

Lisbon, March 26th 2015

The Audit Committee

Luis Mira Amaral (Chairman)

Manuel Alves Monteiro (Member)

João Luís Duque (Member)



Audit Report for Statutory and Stock Exchange Regulatory Purposes on the Consolidated Financial Information

(Free translation from the original in Portuguese)

Introduction

1 As required by law, we present the Audit Report for Statutory and Stock Exchange Regulatory Purposes on the financial information included in the Directors' Report and in the attached consolidated financial statements of Novabase, SGPS, SA., comprising the consolidated statement of financial position as at December 31, 2014, (which shows total assets of Euros 210.454 thousand and total shareholder's equity of Euros 99.268 thousand including non-controlling interests of Euros 12.432 thousand and a net profit of Euros 3.112 thousand), the consolidated statement of profit and loss and other comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated statement of cash flows for the year then ended, and the corresponding notes to the accounts.

Responsibilities

2 It is the responsibility of the Company's Board of Directors (i) to prepare the Directors' Report and the consolidated financial statements which present fairly, in all material respects, the financial position of the Company and its subsidiaries, the consolidated results and the consolidated comprehensive income of their operations, the changes in consolidated equity and the consolidated cash flows; (ii) to prepare historic financial information in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and which is complete, true, up-to-date, clear, objective and lawful, as required by the Portuguese Securities Market Code; (iii) to adopt appropriate accounting policies and criteria; (iv) to maintain appropriate systems of internal control; and (v) to

disclose any significant matters which have influenced the activity, financial position or results of the Company and its subsidiaries.

3 Our responsibility is to verify the financial information included in the financial statements referred to above, namely as to whether it is complete, true, up-to-date, clear, objective and lawful, as required by the Portuguese Securities Market Code, for the purpose of issuing an independent and professional report based on our audit.

Scope

4 We conducted our audit in accordance with the Standards and Technical Recommendations issued by the Institute of Statutory Auditors which require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free from material misstatement. Accordingly, our audit included: (i) verification that the Company and its subsidiaries' financial statements have been appropriately examined and, for the cases where such an audit was not carried out, verification, on a sample basis, of the evidence supporting the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and assessing the reasonableness of the estimates, based on the judgements and criteria of the Board of Directors used in the preparation of the consolidated financial statements; (ii) verification of the consolidation operations and the utilization of the equity method; (iii) assessing the appropriateness of the accounting principles used and their

*PricewaterhouseCoopers & Associados - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
Sede: Palácio Sottomayor, Rua Sousa Martins, 1 - 3º, 1069-316 Lisboa, Portugal
Tel +351 213 599 000, Fax +351 213 599 999, www.pwc.pt
Matriculada na CRC sob o NUPC 506 628 752, Capital Social Euros 314.000
Inscrita na lista das Sociedades de Revisores Oficiais de Contas sob o nº 183 e na CMVM sob o nº 9077*

PricewaterhouseCoopers & Associados - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda. pertence à rede de entidades que são membros da PricewaterhouseCoopers International Limited, cada uma das quais é uma entidade legal autónoma e independente.

disclosure, as applicable; (iv) assessing the applicability of the going concern basis of accounting; (v) assessing the overall presentation of the consolidated financial statements; and (vi) assessing the completeness, truthfulness, accuracy, clarity, objectivity and lawfulness of the consolidated financial information.

5 Our audit also covered the verification that the information included in the Directors' Report is consistent with the financial statements as well as the verification set forth in paragraphs 4 and 5 of Article 451^o of the Companies Code.

6 We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Opinion

7 In our opinion, the consolidated financial statements referred to above, present fairly in all material respects, the consolidated financial position of Novabase, SGPS, SA. as at December 31, 2014, the consolidated results and the consolidated comprehensive income of its operations, the changes in consolidated equity and the consolidated cash flows for the year then ended, in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and the information included is complete, true, up-to-date, clear, objective and lawful.

Report on other legal requirements

8 It is also our opinion that the information included in the Directors' Report is consistent with the consolidated financial statements for the year and that the Corporate Governance Report includes the information required under Article 245-A of the Portuguese Securities Market Code.

March 26, 2015

PricewaterhouseCoopers & Associados
- Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
Registered in the Comissão do Mercado de Valores Mobiliários with no. 9077
represented by:

Jorge Manuel Santos Costa, R.O.C.



Coordenação Coordinated by
Novabase Brand Ignition

Design
Musse Ecodesign



novabase.pt