

Reditus – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.  
Sociedad abierta.  
Sede social: Rua Pedro Nunes, nº 11 - 1050-169 Lisboa  
Capital social: 32.500.000 euros.  
Inscrita en el Registro Público de Comercio de Lisboa con el número 36.790  
Persona jurídica nº 500.400.997

**Informe y estados contables**  
**1º semestre de 2007**

## **Informe de Gestión del 1º semestre de 2007.**

### **1. INTRODUCCIÓN.**

El 1º semestre de 2007 se caracterizó por un crecimiento de la actividad del grupo Reditus.

La evolución positiva es el resultado de la fidelización y del aumento de la cartera de clientes sustentada por los contratos plurianuales, además de la modificación del modelo *Go to Market* que afecta la fuerza de ventas de las unidades operativas, e incrementa las ventas cruzadas (*Cross selling*) con una postura comercial diferenciada y respaldada en la flexibilidad como forma de responder a las diferentes necesidades del mercado.

Desde la Dirección de Marketing se impulsó la misión de apoyar las áreas operativas de las diferentes empresas para que crearan y consolidaran la cartera de servicios, al tiempo que sistematizaban su proceso de difusión como forma de garantizar su comunicación a los mercados destinados.

En este semestre, se aumentaron las acciones dirigidas a los clientes y al desarrollo interno, de las cuales destacamos, respectivamente, el seminario Día de la Gobernanza de la Tercerización de Procesos Comerciales (*Business Process Outsourcing Governance Day*) y la creación del Premio Reditus a la Innovación.

### **2. ACTIVIDADES DESARROLLADAS.**

El grupo Reditus constituye una referencia en el mercado de la prestación de servicios de tercerización. De forma integrada, las empresas del Grupo ofrecen una variada gama de servicios que contribuyen de forma directa a reducir los costos y a aumentar la eficiencia de sus clientes, que en su mayoría son empresas medianas o grandes.

Actualmente, el Grupo se divide en dos áreas de negocios: la Tercerización de Servicios y los Sistemas de Ingeniería y Movilidad.

El área de Tercerización de Servicios agrupa las unidades especializadas en Tercerización de Procesos Comerciales, Consultoría sobre Tecnología de la Información, Tercerización de Tecnología de la Información y Centros de Contacto.

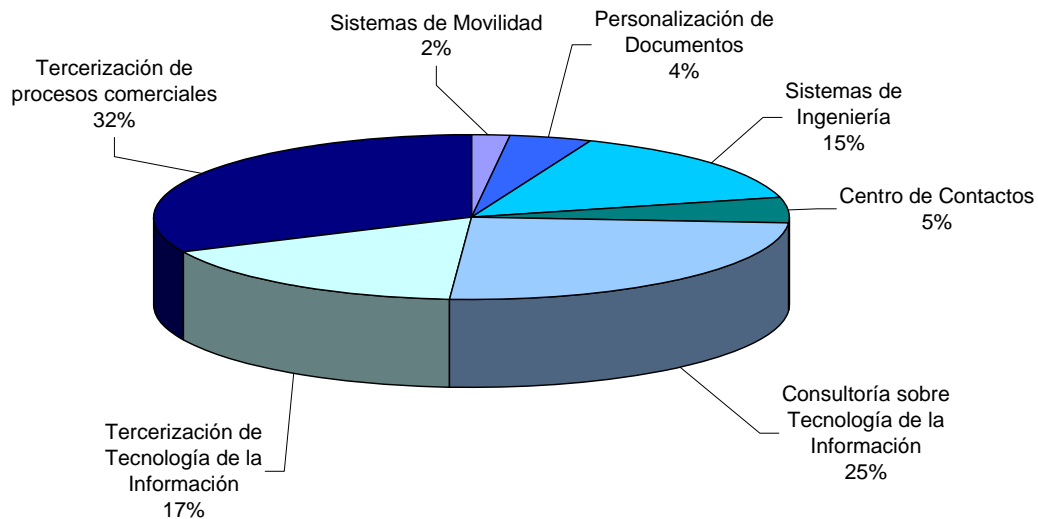
Se registró un crecimiento de la actividad que permitió que el volumen consolidado de estas unidades aumentara del 75% del volumen de negocios a finales de 2006, al 80% al final del 1º semestre de 2007.

Las unidades del área de Tercerización de Servicios tuvieron crecimientos diferenciados entre sí y es oportuno destacar que la unidad de Tercerización de Procesos Comerciales tuvo un crecimiento del 37% y la unidad de Consultoría sobre Tecnología de la Información creció un 17%.

El área de Sistemas de Ingeniería y Movilidad incluye las unidades de negocios de Sistemas de Ingeniería, Sistemas de Movilidad y Personalización de Documentos Financieros.

El crecimiento registrado por esta área de negocios se debe a la formalización de una serie de pedidos, que estaban siendo negociados desde fines del año pasado. Aún así, estas actividades continúan teniendo un fuerte impacto derivado de la estacionalidad y morosidad de los ciclos de decisión y del tiempo que transcurre entre el pedido y la respectiva entrega de los equipos producidos.

### Volumen de negocios por actividad.



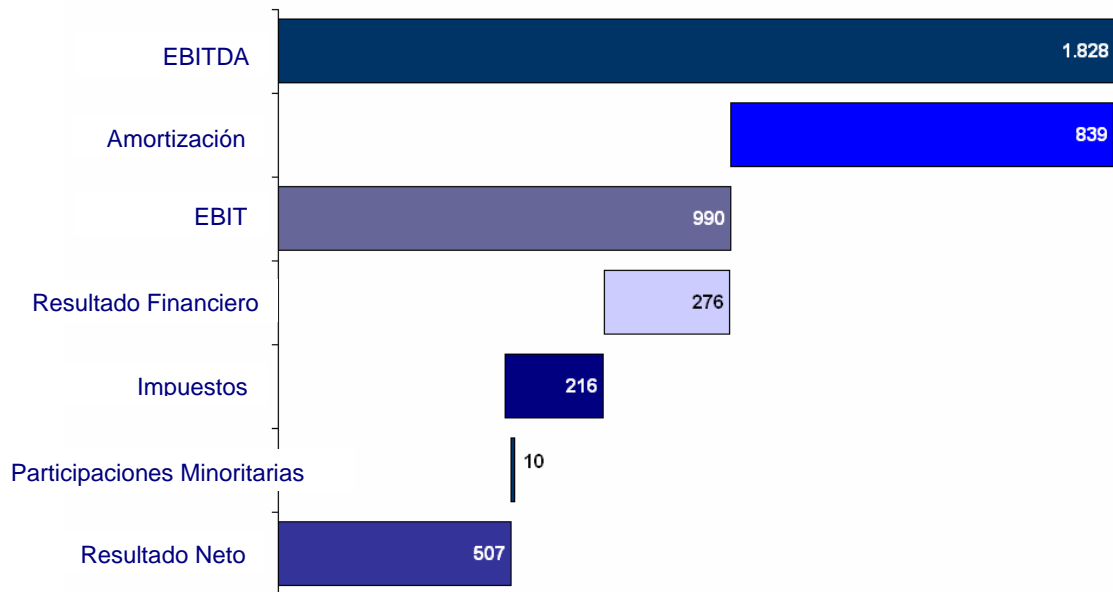
Los indicadores cuantitativos de la actividad del Grupo revelan un aumento del 13% en el volumen de negocios, en términos comparativos, impulsado por el incremento del 12,7% del área de Tercerización de Servicios, así como por el aumento del 19,3% verificado en el área de Sistemas de Ingeniería y Movilidad.

ESTADO DE RESULTADOS (Euros)	Total consolidado			1º sem. 2007 vs 1º sem. 2006 %	Variación absoluta
	1º trim. 2007	1º sem. 2007	1º sem. 2006		
Volumen de negocios	6.043.314,3	13.080.526,9	11.573.770,3	13,0%	1.506.756,6
Ganancias operativas	6.486.798,6	13.681.570,6	12.518.650,0	9,3%	1.162.920,6
Costos operativos	5.884.489,3	12.692.048,5	11.727.424,1	8,2%	964.624,4

El permanente enfoque del Grupo en la racionalización de los costos estructurales y la contención de los restantes costos operativos se puede verificar en el corriente año. El margen operativo creció con un menor incremento de los costos operativos frente al aumento de ganancias.

El significativo aumento de las ganancias, conjuntamente con la ya señalada consolidación de la contención de gastos, continuó produciendo sus efectos y generó un EBITDA de aproximadamente 1.828 mil euros. Este nivel representa un 14% del total del volumen de negocios y una ganancia de 3,3 puntos porcentuales en comparación con el margen registrado durante el mismo semestre de 2006. Sin embargo, destacamos que la expectativa de que se produzca una variación positiva del EBITDA para fines del ejercicio económico de 2007 en comparación con el mismo período del año anterior, estará como siempre condicionada por la estacionalidad inherente al período estival del 3º trimestre.

### Del EBITDA al resultado neto



### 3. PERSONAL.

La motivación de los colaboradores del grupo Reditus continúa siendo el motor que permite obtener éxitos y concretar los objetivos establecidos.

Destacamos la apuesta en la formación de nuestros colaboradores y empleados en temas prácticos, que apunta a adecuar sus conocimientos a la creciente especialización exigida por los proyectos desarrollados para nuestros clientes. Las acciones de capacitación en temas como ITIL (Biblioteca de Infraestructuras de Tecnologías Informáticas), gestión de proyectos, calidad y control de calidad, confidencialidad y protección de datos, gestión de equipos, operaciones bancarias, entre otros, contribuyeron al enriquecimiento del patrimonio de conocimientos de los colaboradores.

En el primer semestre se firmó un protocolo con el Colegio de Abogados, mediante el cual se creó una beca de contratación con especialización en el área de servicios internos para la obtención de créditos bancarios.

En el 1º semestre de 2007, la cantidad de empleados en relación de dependencia fue de 436 y cerca de un 30% habían cursado alguna carrera de licenciatura (con especialización en las áreas de Tecnología de la Información y Comunicación), y un 65% con edades que van desde los 25 a los 35 años.

#### 4. SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA.

El grupo Reditus mantuvo el enfoque en la estrategia de crecimiento sostenido de sus actividades, a través de una continua mejora en los servicios prestados, que se tradujo en la fidelización de la cartera de clientes y en la celebración de nuevos contratos de varios años de duración.

La celebración de nuevos contratos durante el 1º semestre de 2007 nos permite prever que el plan presupuestario trazado es sustentable y garantiza el cumplimiento del objetivo estratégico previamente anunciado de alcanzar un crecimiento de dos dígitos del volumen de ventas para todo el año.

ESTADO DE RESULTADOS (Euros)	Total consolidado			1º sem. 2007	Variación absoluta
	1º trim. 2007	1º sem. 2007	1º sem. 2006	1º sem. 2006 %	
Resultado operativo – EBIT	602.309,3	989.522,1	791.226,0	25,1%	198.296,1
EBITDA	814.126,9	1.828.312,2	1.241.228,8	47,3%	587.083,4
Resultado neto del ejercicio	313.207,5	507.160,5	149.968,9	238,2%	357.191,6

BALANCE (Euros)	Total consolidado			1º sem. 2007	Variación absoluta
	1º trim. 2007	1º sem. 2007	1º sem. 2006	1º sem. 2006 %	
Activo	34.523.521,9	36.540.344,5	36.336.074,5	0,6%	204.270,0
Patrimonio neto	1.987.925,7	2.478.192,7	2.037.173,6	21,6%	441.019,1
Pasivo	32.535.596,3	34.062.151,8	34.298.900,9	-0,7%	-236.749,2

#### 5. MERCADO DE CAPITALAS.

Reditus participa en Euronext Lisboa en el mercado de Next Segments y en PEX. El desempeño del título Reditus en el mercado de Euronext Lisboa fue el siguiente:

- Durante el 1º semestre del año, se negoció un volumen de 5.380.107 acciones, que corresponden a un valor aproximado de 20,7 millones de euros.
- El 2 de enero de 2007, primer día de negociación del año, la cotización cerró en 3,47 euros, y el 29 de junio, el último día de negociación del primer semestre, la cotización cerró en 5,09 euros, es decir, un 46,7% de valorización en 2007.
- El valor máximo obtenido en el semestre fue de 5,09 euros y el valor mínimo, de 3,25 euros.

En el semestre, se pagaron valores referentes a los Títulos Reditus 91 (Intereses del Título N° 22 y Pago del 14º Reintegro) y a los Títulos Reditus 93 (Intereses del Título n° 18 y Pago del 14º Reintegro).

#### 6. EVOLUCIÓN PREVISTA.

Ser conscientes de las adversidades del mercado, su volatilidad y la dinámica de evolución que presenta, constituyen un fundamento importante en el momento de elegir una determinada estrategia y si la misma es adecuada para alcanzar las metas predeterminadas.

La creación de valor y la consolidación del grupo Reditus como un participante de relevancia en las áreas de negocios donde actúa son dos de las principales orientaciones que marcan el camino a recorrer.

Tal como lo afirmamos anteriormente, pronosticamos que el nivel de crecimiento del volumen de negocios será de dos dígitos para este ejercicio. La inquietud manifestada en los mercados, con movimientos de consolidaciones y fusiones, da señales de la tan mencionada recuperación y posiciona a Reditus con expectativas y prudencia pero tratando de optimizar la rentabilidad de los negocios realizados.

## 7. AGRADECIMIENTOS.

Destacamos la confianza depositada por los clientes en las sociedades del grupo Reditus, el empeño de nuestros colaboradores en la obtención de los objetivos propuestos, así como el apoyo calificado del Consejo de Estrategia, las Comisiones Especializadas, los bancos y demás socios comerciales para que podamos consolidar un futuro sustentable para el grupo Reditus.

Lisboa, 20 de julio de 2007.

### El Directorio

Sr. Frederico José Appleton Moreira Rato - Presidente  
Ing. José António Costa Limão Gatta - Director  
Sr. Fernando Manuel Cardoso Malheiro da Fonseca Santos - Director  
Prof. Doctor António do Pranto Nogueira Leite - Director  
Sr. Rui Miguel de Freitas e Lamego Ferreira - Director

**REDITUS, SGPS, S.A.**  
**BALANCE CONSOLIDADO**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006.**  
**(En euros)**

Notas	30-06-2007	31-12-2006
	De acuerdo con las normas IFRS	De acuerdo con las normas IFRS
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no corriente</b>		
Activos fijos tangibles	2,5 Y 5      11.904.904	12.081.584
Valor llave	2,6 Y 5      2.277.979	1.396.480
Otros activos fijos intangibles	2,6 Y 5      3.504.968	4.586.461
Otras inversiones financieras	2.7            83.612	87.011
Activos por impuestos diferidos	11             3.056.589	3.423.013
	<u>20.828.052</u>	<u>21.574.549</u>
<b>Activo corriente</b>		
Bienes de uso	2,8 Y 12     1.437.883	1.257.433
Créditos por ventas	5.584.355	6.069.618
Otros créditos	13            4.592.336	3.942.260
Otros activos corrientes	15            1.187.055	1.078.968
Caja y bancos	16            2.910.663	2.413.247
	<u>15.712.292</u>	<u>14.761.526</u>
<b>Total del activo</b>	<u>36.540.344</u>	<u>36.336.075</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Capital y reservas</b>		
Capital nominal	17            32.500.000	32.500.000
Acciones (participaciones) propias	17            -173.245	-173.245
Reservas no distribuibles	17            1.418.167	1.418.167
Reservas distribuibles	17            1.522.269	1.522.269
Excedente por valorización del activo fijo	17            1.608.439	1.608.439
Ajuste al valor del activo financiero	17            -2.739.943	-2.739.943
Resultados acumulados	17            -32.179.202	-32.337.029
Resultado neto del período	17            507.160	174.608
	<u>2.463.646</u>	<u>1.973.266</u>
Participaciones minoritarias	18            14.547	63.908
<b>Total patrimonio neto</b>	<u>2.478.193</u>	<u>2.037.174</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Créditos y descubierto bancario	19            6.450.389	2.604.784
Otras cuentas por pagar	20.1         3.179.504	3.372.378
Pasivo por impuestos diferidos	11            2.432.769	2.663.841
Obligaciones por locación financiera	9             7.809.676	7.940.282
	<u>19.872.337</u>	<u>16.581.285</u>
<b>Pasivo corriente</b>		
Créditos y descubierto bancario	19            1.097.888	2.465.149
Cuentas por pagar	4.845.644	5.214.112
Otras cuentas por pagar	20.2         5.215.749	7.210.574
Previsiones	21            77.831	5.325
Otros pasivos corrientes	22            2.186.193	2.051.033
Obligaciones por locación financiera	9             766.510	771.423
	<u>14.189.814</u>	<u>17.717.616</u>
<b>Total patrimonio neto, participaciones minoritarias y pasivo</b>	<u>36.540.344</u>	<u>36.336.075</u>

**REDITUS, SGPS, S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA**  
**DEL EJERCICIO FISCAL FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 2006.**  
**(En euros)**

	Notas	30-06-2007 De acuerdo con las normas IFRS	30-06-2006 De acuerdo con las normas IFRS
<b>Ganancias operativas</b>			
Ganancias por ventas y servicios prestados	2.3.1 y 6	13.080.527	11.573.770
Otros ingresos y ganancias operativas	7	480.240	944.880
Variación en los bienes de uso (productos terminados o en proceso)		120.804	0
<b>Total -Ganancias operativas</b>		<b>13.681.571</b>	<b>12.518.650</b>
<b>Gastos operativos</b>			
Productos consumidos y vendidos		1.469.959	914.537
Materiales y servicios consumidos		5.936.945	5.405.098
Personal	25	4.236.498	4.294.775
Gastos de depreciación y amortización	5	837.250	443.027
Aumento/disminución de las provisiones		1.540	6.976
Otros gastos y pérdidas operativas		209.856	663.011
<b>Total - Gastos operativos</b>		<b>12.692.048</b>	<b>11.727.424</b>
<b>Resultado operativo</b>		<b>989.522</b>	<b>791.226</b>
<b>Resultados financieros</b>			
Pérdidas en empresas asociadas	2.3.2 y 26	-276.438	-420.210
Resultados brutos		713.084	371.016
Impuesto a las ganancias	2.11	216.368	156.154
Resultado antes de las participaciones minoritarias		496.716	214.862
<b>Resultado sujeto a las participaciones minoritarias</b>	18	<b>-10.444</b>	<b>64.893</b>
<b>Resultado neto del período</b>		<b>507.160</b>	<b>149.969</b>

# Reditus – Sociedad Gestora de Participaciones Sociales S.A.

Anexo a los estados financieros consolidados  
al 30 de junio de 2007

(En euros)

## 1. *Actividad*

Reditus - Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. se encuentra en Lisboa y su actividad está concentrada en las áreas de tecnologías de la información, tercerización de procesos comerciales, centros de contacto, tercerización de recursos especializados en tecnologías de la información, impresión y acabado, georeferenciación y telemetría, además de semiconductores y microtecnología.

## 2. *Políticas contables.*

Las políticas contables más significativas utilizadas para determinar los resultados del ejercicio y en la presentación de la situación patrimonial son las siguientes:

### 2.1 – *Bases de la presentación.*

Los estados financieros consolidados de Reditus – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. fueron elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (IAS/IFRS) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y con las interpretaciones del Comité Permanente de Interpretación (SIC) del mismo organismo.

La aplicación de las normas de consolidación fue suficiente para que los estados financieros consolidados presenten una imagen fiel y adecuada de la situación financiera y de los resultados del conjunto de las empresas incluidas en la consolidación.

### 2.2 – *Condiciones de consolidación.*

#### 2.2.1 – *Fechas de referencia.*

Los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2007, incluyen los activos, los pasivos y los resultados de las empresas del Grupo, como se puede observar en el Anexo 3.

#### 2.2.2 – *Participaciones financieras en empresas del Grupo.*

Las empresas identificadas en el Anexo 3 fueron consolidadas mediante el método de consolidación integral, debido a que los titulares del capital poseen la mayoría de las acciones con derecho a voto.

#### 2.2.3 - *Diferencias de consolidación.*

Las diferencias de consolidación presentadas en el patrimonio neto, por un monto negativo de 598.037 euros, se deben fundamentalmente a la diferencia entre los valores del costo de adquisición de la participación y los valores proporcionales de los patrimonios netos de las empresas subsidiarias, J.M. Consultores, S.A. y Redware – Sistemas de Informação, S.A., que fueron consolidadas por el método de integración global.

Las diferencias positivas de consolidación por el monto neto de 2.277.979 euros, presentadas en el activo, se refieren al remanente entre los valores contables de participación en el capital de CALÉO y la proporción que representan en el patrimonio neto de esta empresa, con relación al 1 de enero de 2004, fecha en que se dejaron de amortizar las diferencias de consolidación positivas, al amparo del inciso 79 de la Norma internacional de información financiera N° 3.

Las pérdidas de disparidad determinadas anualmente a la fecha del balance son descontadas del valor de las diferencias de consolidación positivas, en el activo intangible. Hasta la fecha no se verificaron pérdidas de disparidad.

#### *2.2.4 – Saldos y transacciones entre empresas del Grupo.*

Los saldos y transacciones entre empresas del Grupo han sido eliminados en la consolidación.

#### *2.2.5 – Consistencia con el ejercicio anterior.*

Los métodos y procedimientos de consolidación fueron aplicados de forma consistente con relación al ejercicio 2006.

#### *2.2.6 – Alteraciones al conjunto de empresas consolidadas.*

En este ejercicio no se verificó ninguna alteración en la composición del conjunto de empresas incluidas en la consolidación y en el porcentaje de participación de las mismas.

#### *2.3 – Reconocimiento de los rendimientos.*

##### *2.3.1 - Ventas y prestaciones de servicios.*

Las ganancias devengadas de las ventas son registradas en el estado de resultados cuando los riesgos y ventajas inherentes a la posesión de los activos vendidos son transferidos al comprador. Las ganancias asociadas con las prestaciones de servicios son reconocidas en el Estado de resultados en función del grado de ejecución del servicio.

Las ganancias devengadas de las ventas y prestaciones de servicios no se reconocen si existen dudas respecto a la cobranza del producto de la venta o de la prestación de servicios. Las garantías de los equipos vendidos están a cargo de los proveedores de las marcas representadas.

##### *2.3.2 – Costos financieros netos.*

Los costos financieros netos están representados fundamentalmente por intereses de préstamos obtenidos, intereses de locaciones financieras e intereses en obligaciones.

Los costos financieros netos se registran en los resultados con una base de incremento durante el período correspondiente.

#### *2.4 – Gestión de riesgos financieros.*

##### *2.4.1 – Riesgo de tasa de interés.*

Los préstamos devengan intereses a tasas variables. El Grupo no ha recurrido a instrumentos para la cobertura de tasas de interés.

#### 2.4.2 – Riesgo crediticio.

El Grupo no presenta un riesgo crediticio significativo. Las políticas actuales garantizan que las ventas sean efectuadas a clientes con un adecuado historial de crédito.

#### 2.5 - Activos fijos tangibles.

El activo fijo tangible ha sido registrado al costo de adquisición o de revaluación después de descontar los reintegros acumulados.

Los costos de mantenimiento y reparación que no aumentan la vida útil de los activos son debitados de los resultados del ejercicio en que ocurren.

Los reintegros considerados tienen por finalidad depreciar el activo en un régimen 12 cuotas anuales, de acuerdo con los períodos de vida útil que constan en el Decreto Reglamentario N° 2 del 12 de enero de 1990.

#### Contratos de locación.

Los contratos de locación financiera se registran en la fecha de inicio como activo y pasivo, por el menor justo valor del bien locado o el valor actual de las rentas de locación a vencer. Las rentas con locaciones consideradas operativas son registradas como un costo del ejercicio, particularmente, por la inexistencia de intención de compra del bien.

#### Amortizaciones.

Las amortizaciones son calculadas sobre los valores de adquisición por el método de cuotas fijas, con imputación en 12 oportunidades. Las tasas anuales aplicadas reflejan satisfactoriamente la vida útil económica de los bienes.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	Años
Edificios y otras construcciones	50
Equipo básico	3-20
Equipo de transporte	4-6
Herramientas y utensilios	3-4
Equipo administrativo	3-10
Otros activos tangibles	10-20

#### 2.6 - Activos fijos intangibles.

El activo fijo intangible abarca los gastos de desarrollo, una vez compensados los reintegros acumulados, que se calculan en régimen de 12 pagos anuales por un período de tres años y al valor de la diferencia de consolidación positiva que resulta de haber adquirido una participación financiera en Caléo.

#### Amortizaciones.

Las amortizaciones son calculadas sobre los valores de adquisición por el método de cuotas fijas, con 12 imputaciones anuales, según su vida útil.

Las tasas de amortización varían de acuerdo con los siguientes períodos:

	Años
Otros activos fijos intangibles	3-10

### *2.7 - Inversiones financieras.*

En el caso de los títulos, los activos fijos financieros se registran en la fecha del balance de acuerdo a su valor de mercado y se aplica el método de equivalencia patrimonial en lo que respecta a las empresas del Grupo y asociadas. Las ganancias o pérdidas reales que resulten de la venta de los referidos títulos son registradas como resultados del ejercicio en que ocurren.

Las participaciones financieras que hayan sufrido reducciones permanentes en el valor de realización están garantizadas.

### *2.8- Inventario.*

Los movimientos verificados en el período de referencia obedecen al criterio de medición del "Costo de adquisición" y al método de costeo de las salidas del "Costo promedio considerado".

### *2.9 – Disparidad.*

Los activos del Grupo son analizados en la fecha de cada balance para evaluar indicadores de eventuales pérdidas por disparidad.

### *2.10 – Cuentas de regularización.*

En este rubro se registran los gastos pagados anticipadamente, que son considerados como costos en el período correspondiente, así como los costos de vacaciones e intereses vencidos y no pagados.

### *2.11 - Impuesto a las ganancias.*

El impuesto a las ganancias es calculado sobre los resultados tributables de las empresas incluidas en la consolidación y abarca la tributación diferida.

El impuesto diferido se calcula aplicando el método de responsabilidad del balance, sobre las diferencias temporarias entre los valores contables del activo y el pasivo y la correspondiente base tributaria. No se calcula el impuesto diferido sobre las diferencias de consolidación y las diferencias de reconocimiento inicial de un activo y pasivo cuando la misma no afecta el resultado contable ni fiscal.

La base imponible del activo y el pasivo se determina de modo que refleje las consecuencias derivadas de la forma que en el Grupo espera, a la fecha de su balance, recuperar o liquidar la cantidad registrada de sus activos y pasivos.

Para determinar el impuesto diferido se utiliza la tasa en vigencia a la fecha del balance.

Los activos por impuestos diferidos se registran siempre que exista un cierto grado de seguridad de que en el futuro se generarán ganancias contra las que se puedan aplicar los activos. Los activos por impuestos diferidos se revisan anualmente y se reducen cada vez que disminuye la posibilidad de que puedan ser utilizados.

### *2.12 – Información por segmentos.*

El grupo Reditus desarrolla la mayor parte de su actividad en el área de Tecnología de la Información. En relación a la información por segmentos de negocios y geográficos, es necesario diferenciar:

- Las empresas subsidiarias del "negocio principal": Inter Reditus, Redware y Reditus II.
- La actividad desarrollada por su subsidiaria Caléo, S.A. en Francia, que desde allí ofrece soluciones integradas para el montaje de semiconductores y otros componentes electrónicos.
- La actividad de Reditus Inmobiliaria, S.A. que opera en el sector inmobiliario.
- Las subsidiarias en áreas fuera del negocio principal, como JM Consultores y BCCM, que desempeñan sus actividades en las áreas de elaboración de cheques y en el

desarrollo de sistemas de comunicación, respectivamente.

## 2.13. - Conciliación entre las normas internacionales de información financiera y principios contables generalmente aceptados en Portugal.

### 2.13.1 Conciliación del patrimonio neto.

	30/06/07
Patrimonio neto (Plan oficial de contabilidad)	1.563.186
Gastos de instalación a)	-113.491
Valor llave b)	1.028.498
Subtotal	915.007
Patrimonio neto (Normas internacionales de información financiera).	2.478.193

### 2.13.2 Conciliación del resultado neto.

	30/06/07
Resultado neto (Plan oficial de contabilidad)	356.422
Gastos de instalación a)	7.482
Valor llave b)	143.257
Subtotal	150.739
Resultado neto (Normas internacionales de información financiera)	507.160

a) Los gastos de instalación no pueden ser capitalizados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera de modo que son transferidos al patrimonio neto. De esta forma, las amortizaciones de gastos de instalación tampoco se registran en el resultado neto.

b) Las Normas Internacionales de Información Financiera consideran que el valor llave no es amortizado sino que debe ser sometido anualmente a pruebas de disparidad para ajustar su valor al costo.

### 3 - Empresas del Grupo incluidas en la consolidación.

Las empresas del Grupo incluidas en la consolidación al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 son las siguientes:

		30/06/07	2006
Reditus – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.	Lisboa	–	–
Reditus Imobiliária, S.A.	Lisboa	100%	100%
Redware - Sistemas de Informação, S.A.	Lisboa	100%	100%
Inter Reditus - Prestação Integrada de Serviços Informáticos, S.A.	Lisboa	100%	100%
JM Consultores de Informática e Artes Gráficas, S.A.	Alfragide	68%	68%
Reditus II - Telecomunicações, S.A.	Lisboa	100%	100%
BCCM – Inovação Tecnológica, Lda.	Cascais	50%	50%
Reditus Gestão – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.	Lisboa	100%	100%
Caléo, S.A.	Francia	55%	55%

### 4 - Empresas excluidas de la consolidación.

Las empresas del Grupo excluidas de la consolidación al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 son las siguientes:

	30/06/07	2006
Reditus Consulting, S.L. - España	80%	80%
Motivo de la exclusión: Información no pertinente.		

5 – Movimientos en las cuentas del activo fijo y las respectivas amortizaciones y ajustes.

Activo bruto	Saldo al inicio 31/12/2006	Aumento por incorporación	Aumento por adquisición de subsidiarias	Compensacion es y ventas	Correcciones y transferencias	Saldo al cierre 30/06/2007
<b>Activos fijos intangibles</b>						
Valor llave	2.921.499					2.921.499
Costos de desarrollo	6.428.687	429.494				6.858.181
Propiedad industrial y otros derechos	121.453					121.453
Otros activos fijos intangibles	155.564			49.723		105.841
	9.627.202	429.449		49.723		10.006.973
<b>Activos fijos tangibles</b>						
Terrenos y recursos naturales	2.322.296					2.322.296
Edificios y otras construcciones	8.115.272	114.688				8.229.961
Equipo básico	2.097.265	340				2.097.605
Equipo de transporte	706.283	71.104				777.388
Herramientas y utensilios	11.311	330				11.641
Equipo administrativo	1.463.421	15.803				1.479.224
Otros activos fijos tangibles	2.335.005	19		55.369		2.279.655
Proyectos en curso		16.800				16.800
	17.050.854	219.084		55.369		17.214.569
<b>Inversiones financieras</b>						
Participaciones en empresas del Grupo	2.522.547					2.522.547
Participaciones en empresas asociadas	776.050					776.050
Títulos y otras aplicaciones financieras	893.796			3.399		890.397
	4.192.392			3.399		4.188.993
<b>Amortizaciones y ajustes</b>						
	Saldo al inicio	Refuerzo	Regularización	Saldo al cierre		
<b>Activos fijos intangibles</b>						
Valor llave	643.520			643,520		
Costos de desarrollo	2.726.114	628,293		3,354,406		
Propiedad industrial y otros derechos	119.063	1,195		120,258		
Otros activos fijos intangibles	155.564		49,723	105,841		
	3.644.261	629,488		4,224,025		
<b>Activos fijos tangibles</b>						
Terrenos y recursos naturales						
Edificios y otras construcciones	254.405	82,335		336,741		
Equipo básico	1.208.131	148,857		1,356,988		
Equipo de transporte	676.916	20,609		697,525		
Herramientas y utensilios	9.235	896		10,131		
Equipo administrativo	709.621	75,891		785,513		
Otros activos fijos tangibles	2.110.962	29,706	17,899	2,122,769		
	4.969.270	358,295	17,899	5,309,665		
<b>Inversiones financieras</b>						
Participaciones en empresas del Grupo	2.522.547			2,522,547		
Participaciones en empresas asociadas	776.050			776,050		
Títulos y otras aplicaciones financieras	806.785			806,785		
	4.105.381			4,105,381		

Los activos intangibles que resultan de aplicar los conocimientos desarrollados por el grupo Reditus en casos tales como reingeniería de procesos administrativos, nuevos procesos administrativos o aplicaciones informáticas orientadas al cliente, se registran a su costo de desarrollo en un período de cuatro años. Entre ellos se encuentran:

Proyecto:	30/06/07
Anteriores a 2006	1.310.731
Go (Gestión de tercerización)	235.441
Telecomunicaciones	392.407
Economato	34.838
Impresión local	67.219
Gestión de computadoras (Light)	60.000
SGC (Sistema de gestión de la calidad)	744.811
Oficina de Proyectos	50.000
Gestión integrada	299.873

**Go (Gestión de tercerización):** control de la actividad de Tercerización de Procesos Comerciales (BPO).

**Telecomunicaciones:** control de la actividad desarrollada como parte de la tercerización de procesos administrativos de los procesos internos en el sector de telecomunicaciones.

**Economato:** control del abastecimiento de material de economato para clientes del grupo Reditus.

**Impresión local (Office printing):** control de la operación de *roof-out* y mantenimiento de equipos de impresión en clientes del grupo Reditus.

**Gestión de computadoras (Light):** proceso de gestión de puestos de trabajo en pequeñas y medianas empresas.

**SGC (Sistema de gestión de la calidad):** control de calidad de la producción y niveles de servicio en varios clientes del grupo Reditus.

**Oficina de Proyectos:** control de cantidades de producción y niveles de servicio en varios clientes del grupo Reditus.

**Gestión administrativa integrada:** control e integración de procesos internos, servicios externos y gestión de clientes.

#### 6 - Ganancias por ventas y servicios prestados.

El valor neto de las ventas (1.672.860 euros) así como la prestación de servicios (11.407.667 euros) corresponden en su totalidad a la actividad comercial de las empresas en el sector informático y de las Tecnologías de la Información, tanto para el mercado nacional como para el europeo.

En el año 2004, se celebró un contrato de representación comercial entre el grupo BCP, Tora y Reditus con el objeto de que Tora estableciera contactos comerciales entre Reditus y el grupo BCP. Este contrato es válido hasta 2014 y representó en el año 2007 un costo de 340.394 euros.

Las actividades desarrolladas por el Grupo de empresas se encuentran en la tabla a continuación donde se sintetizan los segmentos de negocio y su correspondiente situación geográfica:

	Ganancias	Resultado operativo	Resultado neto	Activo neto	Pasivo
Reditus, SGPS		-925.360	-423.193	10.104.769	4.988.268
Reditus Inmobiliária	0	-184.896	-347.727	10.327.159	9.404.722
Reditus Gestão		-298.951	-220.923	23.756	100.650
<b>Estructura</b>	0	-1.409.207	-991.843	20.455.684	14.493.640
Caléo	1.927.401	38.815	11.946	3.746.714	2.026.144
<b>Exterior</b>	1.927.401	38.815	11.946	3.746.714	2.026.144
<b>Estructura + exterior</b>	1.927.401	-1.370.392	-979.897	24.202.398	16.519.784
Inter Reditus	2.246.370	135.320	-93.727	3.320.187	10.414.138
Redware	4.304.727	1.244.797	925.938	4.438.097	3.147.471
Reditus II	3.863.783	935.439	681.708	1.678.790	2.292.272
<b>Operaciones "principales"</b>	10.414.880	2.315.556	1.513.919	9.437.074	15.853.881
BCCM	224.311	-28.996	-14.179	2.078.341	584.594
JM Consultores	513.935	73.354	-12.683	822.531	1.103.892
<b>Operaciones "no principales"</b>	738.246	44.358	-26.862	2.900.872	1.688.486
Operaciones nacionales	11.153.126	2.359.914	1.487.057	12.337.946	17.542.367
Consolidado	13.080.527	989.522	507.160	36.540.344	34.062.151

*7 - Otros ingresos y ganancias operativas.*

	<u>30/06/07</u>	<u>30/06/06</u>
Trabajos para la propia empresa	299.873	863.185
Ganancias suplementarias	129.621	
Subsidios a la explotación	1.201	
Otros ingresos y ganancias operativas	49.545	81.695
	<u>480.240</u>	<u>944.880</u>

Los trabajos para la propia empresa corresponden a los activos intangibles que resultan de aplicar los conocimientos desarrollados por Redware en el área de la gestión administrativa integrada: control e integración de procesos internos, externos y de gestión de clientes.

*8 – Cantidad media de trabajadores durante el ejercicio económico.*

	<u>30/06/07</u>
Reditus – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.	13
Reditus Gestão – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.	14
Inter Reditus, Prestação Integrada de Serviços Informáticos, S.A.	106
Redware, Sistemas de Informação, S.A.	156
Reditus II, Telecomunicações, S.A.	110
JM Consultores de Informática e Artes Gráficas, S.A.	14
BCCM, Inovação Tecnológica, Lda.	4
Caléo, S.A.	20
	<u>Total</u>
	436

*9 – Equipo en régimen de locación financiera.*

El Grupo posee diversos equipos bajo el régimen de locación financiera. Al finalizar el correspondiente contrato, el Grupo podrá ejercer la opción de compra de este equipo a un precio inferior a su valor de mercado. Los pagos de locación financiera no incluyen ningún tipo de valor por las rentas contingentes. Los bienes adquiridos en este tipo de régimen están afectados a la actividad del Grupo. Se encuentran registrados a su costo histórico y están compuestos por los siguientes elementos:

Rubro	Monto
Edificios	8.229.961
Equipo informático	295.178
Central telefónica	7.155
Equipo de oficina	29.126
Equipo de aire acondicionado	131.940
Vehículos	188.574
Otros equipos	19.311
	<u>8.901.245</u>

*10 – Títulos negociables.*

A la fecha de cierre del balance, los títulos negociables fueron registrados al valor más bajo: el costo de adquisición o precio de mercado.

### 11 - Activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos pueden surgir de los siguientes rubros:

	Activos		Pasivos		Valor neto	
	30/06/07	2006	30/06/07	2006	30/06/07	2006
Previsiones a)	1.903.102	1.903.102			1.903.102	1.903.102
pérdidas fiscales registradas b)	1.153.487	1.519.910			1.153.487	1.519.910
Reservas por revalúo c)			388.888	392.862	-388.888	-392.862
Otros d)			2.043.881	2.270.979	-2.043.881	-2.270.979
Activos y (pasivos) por impuestos diferidos netos	3.056.589	3.423.013	2.432.769	2.663.841	623.820	759.171

a) Estas provisiones corresponden a deudas incobrables que no fueron consideradas como costo fiscal en el momento de su registración.

b) Las pérdidas fiscales registradas fueron las siguientes:

Composición	Ganancias hasta	Base	Monto
2001	2007		
2002	2008	94.099	23.525
2003	2009	1.250.372	312.593
2004	2010	22.114	5.529
2005	2011	3.041.646	760.411
2006	2012	164.823	41.206
2007	2013	40.895	10.224
		4.613.949	1.153.487

c) El valor correspondiente a reservas por revalúo corresponde al revalúo del edificio de Reditus en Alfragide por el monto de 2.000.000 euros; 1.500.000 euros estarán sujetos a amortizaciones que no son aceptadas desde el punto de vista fiscal.

d) El valor registrado en pasivos por impuestos diferidos (2.043.881 euros) es el monto por ganancias que no fueron registradas fiscalmente, que surgen del contrato celebrado entre BCP y Tora en el año 2004.

### 12 - Inventario.

	30/06/07	2006
Materias primas y de consumo	320.591	314.848
Producción en curso	184.887	24.300
Productos acabados	41.501	27.824
Mercadería	890.904	890.461
	1.437.883	1.257.433

### 13 - Otros créditos

	30/06/07	2006
Estado y otros organismos públicos	166.260	188.588
Otros accionistas	46.920	46.920
Adelantos a proveedores	369.481	271.924
Otros deudores	4.009.675	3.436.828
	4.592.336	3.942.260

#### 14 - Estado y otros organismos públicos.

Al 30 de junio de 2007, todos los valores registrados en esta cuenta habían sido reclamados o bien ya se había acordado el pago de la deuda en cuotas, como se presenta a continuación:

Impuesto a las Ganancias de Personas Físicas (IRS) y retención del Impuesto a las Ganancias de Personas Jurídicas (IRC)	105.252 euros.
Seguridad social	2.198.810 euros
Impuesto de sellado	9.442 euros

#### 15. - Otros activos corrientes.

	30/06/2007	2006
Ganancia devengada	910.603	922.085
Costos diferidos	276.452	156.883
	<u>1.187.055</u>	<u>1.078.968</u>

#### 16. - Caja y bancos.

	30/06/2007	2006
Otros títulos negociables		
Depósitos en cuenta corriente	1.443.996	997.339
Caja	6.209	6.209
	<u>2.910.663</u>	<u>2.413.247</u>

#### 17. - Capital social.

A continuación se presentan las alteraciones en el patrimonio neto consolidado:

Cuentas	Saldo al inicio 31/12/2006	Aplicación del resultado de 2006	Resultado neto del ejercicio	Dividendos pagados a los accionistas	Otros	Saldo final al 30/06/2007
Capital nominal a)	32.500.000					32.500.000
Acciones (participaciones) propias	-173.245					-173.245
Reservas no distribuibles	1.418.167					1.418.167
Reservas distribuibles	1.522.269					1.522.269
Excedente por valorización del activo fijo	1.608.439					1.608.439
Ajuste al valor del activo financiero	-2.739.943					-2.739.943
Resultados acumulados b)	-32.337.029	174.608			-16.781	-32.179.202
Resultado neto del período	174.608	-174.608	507.160			507.160
<b>TOTAL</b>	<b>1.973.266</b>	<b>0</b>	<b>507.160</b>		<b>-16.781</b>	<b>2.463.646</b>

a) El capital social es de 32.500.000 euros y está representado por 6.500.000 acciones al portador cuyo valor nominal es de 5 euros cada una, de acuerdo con la cotización del mercado oficial Euronext Lisboa al 30 de junio de 2007.

b) El monto de 16.781 euros corresponde a los ajustes realizados en el rubro de ganancias retenidas de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad Nº 8, sobre la regularización de las cuentas del balance.

18. – Participaciones minoritarias.

Al 30 de junio de 2007 y 2005, las participaciones minoritarias eran las siguientes:

	% Participaciones minoritarias		Valor según balance		Resultados asignados	
	30/06/07	2006	30/06/07	2006	30/06/07	30/06/06
J. M. Consult. de Inf., SA	32%	32%	-448.642	-503.089	-6.040	-5.406
BCCM – Inovação Tecnológica, Lda.	50%	50%	-311.068	-236.402	-14.179	119.189
Caléo, S.A.	45%	45%	774.257	803.399	9.775	-48.890
Total			14.547	63.908	-10.444	64.893

19. - Créditos y descubierto bancario.

A continuación se presentan los créditos solicitados:

	30/06/07	2006
Corto plazo	1.097.888	2.465.149
Medio y largo plazo	6.450.389	2.604.784
	7.548.277	5.069.933

20. - Otras cuentas por pagar.

20.1 – Otras cuentas por pagar a mediano/largo plazo.

	30/06/07	2006
Valores mobiliarios	988.918	1.080.729
Estado y otros organismos públicos	1.280.393	1.381.456
Otros acreedores	910.193	910.193
	3.179.504	3.372.378

Se ha registrado el monto de 988.918 euros de los valores mobiliarios Reditus 91 y Reditus 93 y de la financiación para adquirir participaciones y activo fijo. En estos casos se acordaron plazos de pago superiores a los 5 años.

En la Asamblea General de Obligacionistas realizada el 1 de marzo de 1999 se aprobaron las siguientes decisiones:

Los intereses correspondientes a los primeros tres semestres a partir del 2 de marzo de 1999, al igual que en los cinco semestres anteriores, serían capitalizados en la correspondiente fecha de vencimiento y los pagos serían realizados junto con el pago de capital.

-El pago de capital sería realizado de la siguiente forma:

- Año 2000: una prestación del 2,8571% del capital, el 2 de septiembre.
- Del año 2001 al 2004, inclusive: dos prestaciones del 2,8571 % del capital, el 2 de marzo y el 2 de septiembre, respectivamente.
- Del año 2004 al 2006, inclusive: dos prestaciones del 4,2857% del capital, el 2 de marzo y el 2 de septiembre, respectivamente.
- Año 2007: una prestación del 4,2857% del capital, el 2 de marzo y una del 7,1429%, el 2 de septiembre.
- Del año 2008 al 2010, inclusive: dos prestaciones del 7,1429% del capital, el 2 de marzo y el 2 de septiembre, respectivamente.

20.2 – Otras cuentas por pagar en el corto plazo.

	30/06/07	2006
Valores mobiliarios	87.594	87.594
Otros accionistas	90.072	90.072
Estado y otros organismos públicos	2.772.413	2.926.961
Adelantos recibidos	237.198	195.639
Otros créditos solicitados	354.169	2.342.172
Otros acreedores	1.674.276	1.567.596
	<u>5.215.749</u>	<u>7.210.574</u>

21. -Provisiones y ajustes.

	Saldo al inicio 31/11/2006	Aumentos	Disminuciones	Saldo final al 30/06/2007
Ajustes:				
Movimientos de tesorería	458.020		446.657	11.363
Deudores incobrables	3.899.698		2.245	3.897.453
Otros deudores incobrables				0
Otras provisiones	5.325	72.506		77.831
Depreciación de existencias	5.000		5000	0
Aplicaciones financieras	4.105.381			4.105.381
	<u>8.473.424</u>	<u>72.506</u>	<u>453.902</u>	<u>8.092.028</u>

22. - Otras obligaciones.

	30/06/07	2006
Costos devengados	989.989	1.152.840
Ingresos diferidos	1.196.204	898.193
	<u>2.186.193</u>	<u>2.051.033</u>

23. - Contingencias.

Inspecciones fiscales:

Durante los ejercicios anteriores las autoridades impositivas realizaron inspecciones fiscales en las empresas del Grupo. A continuación se presenta la situación de cada empresa:

Inter Reditus: Se realizó una inspección a la documentación correspondiente a los ejercicios de 1997 y 1998 y se notificó a la empresa que debía realiza correcciones sobre las cuales pesaba el pago de IVA e impuesto a las ganancias.

La empresa entendió que dichas alteraciones no eran correctas y presentó su reclamo. En este momento estamos esperando el resultado de nuestro reclamo pero debimos presentar garantías para poder pedir la suspensión de dichos procesos.

Reditus SGPS: Se realizó una inspección a la documentación correspondiente a los ejercicios de 1997 y 1998 y se notificó a la empresa que debía realiza correcciones sobre las cuales pesaba el pago de IVA.

#### 24 – Garantías.

La facturación de Reditus es la garantía integral de la deuda que surge por la emisión de los préstamos de los títulos valores Reditus 91 y 93 en un monto de 1.076.512 euros y por un plazo de cinco años.

Al 30 de junio de 2007, las empresas del grupo Reditus eran responsables por las siguientes garantías bancarias:

-A favor del Instituto de Gestión Financiera de la Seguridad Social por un monto de 134.285 euros como caución para suspender los procesos.

-A favor del Instituto de Gestión Financiera de la Seguridad Social por un monto de 75.388 euros como parte del proceso ejecutivo, como caución para el pago de la deuda pendiente.

-A favor de la Dirección General Impositiva por un monto de 355.038 euros como parte del proceso ejecutivo, como caución para el pago de la deuda pendiente.

-A favor de la Dirección General Impositiva por un monto de 1.300.000 euros como caución para suspender el proceso ejecutivo.

-A favor de varios clientes, como caución que garantice el cumplimiento de las obligaciones contractuales por el monto de 33.626 euros.

#### 25 – Remuneración de los Directores.

	30/06/07	2006
Reditus, SGPS		
Directorio	208.305	409.720
BDC Barroso, Dias, Casarao & Associados SROC	11.949	17.720
Intereditus, Prest. Serviços Informáticos, S.A.		
Directorio	90.535	199.322
Martinez, Carvalhêda, Plácido e Associado, SROC	0	1.780
- JM Consultores de Informática e Artes Gráficas, S.A.		
Martinez, Carvalhêda, Plácido e Associado, SROC	0	780
- Redware, Sistemas de Informação, S.A.		
Martinez, Carvalhêda, Plácido e Associado, SROC	0	1.620
- Reditus II, Telecomunicações, S.A.		
Martinez, Carvalhêda, Plácido e Associado, SROC	0	1.146
- Reditus Imobiliária S.A.		
Martinez, Carvalhêda, Plácido e Associado, SROC	0	800

Los montos de las remuneraciones de los directores incluyen las asignaciones por costo de vida.

#### 26 – Resultados financieros.

Se ha registrado el monto de 681.648 euros en la cuenta “Costos y pérdidas financieras” que corresponden a intereses pagados. En junio de 2006, el total de esta cuenta ascendía a 365.629 euros. El aumento se debe principalmente a los intereses pagados por locaciones relacionadas con la adquisición del edificio Reditus en Alfragide.

#### 27 - Eventos posteriores a la fecha del balance.

No existen eventos posteriores a la fecha del balance que puedan generar un efecto significativo en los estados financieros.

Flujo de caja consolidado de Reditus SGPS al 30 de junio de 2007.

		Euros	
		30/06/2007	2006
<b>FLUJO DE CAJA DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>			
1	Cobros	12 992 176	16 451 502
2	Pagos a proveedores	(5 364 957)	(7 740 410)
3	Pagos al personal	(2 911 118)	(5 745 780)
4	Pago/reintegro del impuesto a las ganancias		(69 011)
5	Otros pagos/cobros por la actividad operativa	(4 643 323)	(2 454 550)
6	Cobros relacionados con cuentas extraordinarias	184 627	184 627
7	Pagos relacionados con cuentas extraordinarias	(78 756)	(79 587)
<b>Flujo de las actividades operativas</b>		178 648	546 790
<b>8 FLUJO DE CAJA DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Cobros provenientes de:			
Inversiones financieras			
9	Activo fijo tangible		
10	Activo fijo intangible		
11	Subsidios de inversión		
12	Intereses y ganancias similares	37 444	194 105
13	Ganancias		
14	Otros		
Pagos por:			
Inversiones financieras			
16	Activo fijo tangible	(399)	
17	Activo fijo intangible		
18	Otros		
<b>Flujo de las actividades de inversión</b>		37 045	194 105
<b>19 FLUJO DE CAJA DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Cobros provenientes de:			
Créditos obtenidos		329 348	2 720 277
20	Aumentos de capital, aportes complementarios y gastos de emisión		
21	Subsidios y donaciones		
22	Venta de acciones (participaciones) propias		
23	Cobertura de perjuicios		
24	Otros	526 657	
Pagos por:			
Préstamos otorgados		(3 851 508)	(1 534 001)
26	Amortización de contratos de locación financiera	(534 771)	(337 826)
27	Intereses y costos similares	(869 060)	(1 345 871)
28	Dividendos y resultados distribuidos		
29	Reducciones de capital y aportes adicionales		
30	Adquisición de acciones (participaciones) propias		
31	Otros		
<b>Flujo de las actividades de financiación</b>		(4 399 333)	(497 421)
Variación neta de Caja y bancos		(4 183 640)	243 474
Caja y bancos al inicio del ejercicio		851 695	608 220
Caja y bancos al cierre del ejercicio		(3 331 945)	851 695

**REDITUS – SOCIEDADE GESTORA DE PARTICIPAÇÕES SOCIAIS, S.A.**

ANEXO A LOS ESTADOS CONSOLIDADOS DEL FLUJO DE CAJA.

Euros

30 DE JUNIO DE 2007.

1. No corresponde.

2. Discriminación de los componentes de caja y bancos:

	30/06/2007	2006
Bienes dinerarios	6.209	6.209
Depósitos bancarios de disponibilidad inmediata	1.460.458	1.409.699
Bancos	1.443.996	1.455.359
Disponibilidades según el balance	2.910.663	2.871.267
Descubiertos bancarios	-6.242.608	-2.019.572
Caja y bancos	-3.331.945	851.695

3. No corresponde.

ANEXO AL INFORME DE GESTIÓN  
Correspondiente al 1º semestre de 2007

## ANEXO

**I. INFORMACIÓN EXIGIDA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DEL ARTÍCULO 447, INC. 5 DEL CÓDIGO DE SOCIEDADES COMERCIALES.**

Información sobre la titularidad de las acciones y obligaciones de los miembros del Directorio y del Comité de Fiscalización de la sociedad, así como todas las adquisiciones, enajenaciones o ceses de titularidad de las acciones y obligaciones de la misma sociedades o de sociedades que estuvieran relacionadas con otras del Grupo.

## A) Miembros del Directorio.

Dr. Frederico José Appleton Moreira Rato

Era titular de 293.967 acciones de la sociedad al 31 de diciembre de 2006. Durante el 1º semestre de 2007, adquirió 32.000 acciones. Al 30 de junio de 2007, es titular de 325.967 acciones de la sociedad. No posee obligaciones de la sociedad.

Ing. José António da Costa Limão Gatta

Al 31 de diciembre de 2006 no poseía acciones de la sociedad y continúa en esa situación al 30 de junio e 2007.

No posee obligaciones de la sociedad.

Dr. Fernando Manuel Cardoso Malheiro da Fonseca Santos

Era titular de 161.713 acciones de la sociedad al 31 de diciembre de 2006. Durante el 1º semestre de 2007, adquirió 636.514 acciones y vendió 52.100. Al 30 de junio de 2007, es titular de 746.127 acciones de la sociedad.

No posee obligaciones de la sociedad.

Prof. Dr. António do Pranto Nogueira Leite

Era titular de 46.142 acciones de la sociedad al 31 de diciembre de 2006. Durante el 1º semestre de 2007, adquirió 17.000 acciones. Al 30 de junio de 2007, es titular de 63.142 acciones de la sociedad. No posee obligaciones de la sociedad.

Dr. Rui Miguel de Freitas e Lamego Ferreira

Era titular de 51.595 acciones de la sociedad al 31 de diciembre de 2006. Durante el 1º semestre de 2007, adquirió 322.760 acciones. Al 30 de junio de 2007, es titular de 374.355 acciones de la sociedad. No posee obligaciones de la sociedad.

## B) Miembros del Comité de Fiscalización.

Dr. Rui António Nascimento Gomes Barreira

No posee acciones ni obligaciones de la sociedad.

Ing. Manuel Luís Canas de Sousa Callé

No posee acciones ni obligaciones de la sociedad.

Ing. Alfredo Francisco Aranha Salema Reis

No posee acciones ni obligaciones de la sociedad.

## **II. I. INFORMACIÓN EXIGIDA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DEL ARTÍCULO 448, INC. 4 DEL CÓDIGO DE SOCIEDADES COMERCIALES.**

Lista de los accionistas que a la fecha del cierre del 1º semestre de 2007 y de acuerdo con los registros de la sociedad y la información presentada, son titulares de por lo menos una décima, tercera parte o mitad del capital social y de los accionistas que dejaron de ser titulares de las referidas fracciones de capital.

### Lisorta – Estufas e Assistência Técnica, Lda.

Es titular directo de 1.074.699 acciones que corresponden al 16,53% del capital social y al 16,66% de las acciones con derecho a voto.

### ELAO- SGPS, S.A.

Es titular directo de 1.025.000 acciones que corresponden al 15,77% del capital social y al 15,89 % de las acciones con derecho a voto.

## **III. I. INFORMACIÓN EXIGIDA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DEL ARTÍCULO 324, INC. 2 DEL CÓDIGO DE SOCIEDADES COMERCIALES.**

La sociedad adquirió y vendió acciones propias; al 30 de junio de 2007 posee 49.327 acciones que representan un 0,76% del capital social.

## **IV. I. INFORMACIÓN EXIGIDA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DEL ARTÍCULO 397, INC. 4 DEL CÓDIGO DE SOCIEDADES COMERCIALES.**

No fueron solicitadas y en consecuencia no fueron otorgadas autorizaciones de acuerdo con las disposiciones del inciso 2 del Artículo 397 del Código de Sociedades Comerciales.

## **LISTA DE LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES CALIFICADAS**

**LISTA DE LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES CALIFICADAS, ELABORADA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DEL ARTÍCULO 200 DEL CÓDIGO DE VALORES MOBILIARIOS.**

LISORTA - Ass. Técnica, Lda.	Cantidad de acciones	% de derecho a voto
Directamente	1.074.699	16,66%
A través del Sr. Frederico Moreira Rato (Gerente de la empresa).	325.967	5,05%
<b>Total imputable</b>	<b>1.400.666</b>	<b>21,71%</b>

ELAO- SGPS, S.A.	Cantidad de acciones	% de derecho a voto
Directamente	1.025.000	15,89%
A través del Sr. Fernando da Fonseca Santos (Director de la empresa).	746.127	11,57%
<b>Total imputable</b>	<b>1.771.127</b>	<b>27,46%</b>

TORA – Sociedade Imobiliária, S.A.	Cantidad de acciones	% de derecho a voto
Directamente	9.750	0,15%
A través del Sr. Ing. José Manuel Moreira Rato (Director de la empresa).	8.519	0,13%
A través del Sr. Frederico Moreira Rato (Director de la empresa).	325.967	5,05%
<b>Total imputable</b>	<b>344.236</b>	<b>5,33%</b>

DR. FREDERICO JOSÉ APPLETON MOREIRA RATO	Cantidad de acciones	% de derecho a voto
Directamente	325.967	5,05%
<b>Total imputable</b>	<b>325.967</b>	<b>5,05%</b>

DR. FERNANDO MANUEL CARDOSO MALHEIRO DA FONSECA SANTOS	Cantidad de acciones	% de derecho a voto
Directamente	746.127	11,57%
<b>Total imputable</b>	<b>746.127</b>	<b>11,57%</b>

MILLENNIUMBCP GESTÃO DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS, S.A.	Cantidad de acciones	% de derecho a voto
A través de Millennium PPA	107.666	1,67%
A través de Millennium Acções de Portugal	52.329	0,81%
<b>Total imputable</b>	<b>159.995</b>	<b>2,48%</b>

DR. RUI MIGUEL DE FREITAS E LAMEGO FERREIRA	Cantidad de acciones	% de derecho a voto
Directamente	374.355	5,80%
<b>Total imputable</b>	<b>374.355</b>	<b>5,80%</b>

**INFORME DE LA REVISIÓN SEMESTRAL LIMITADA SOBRE INFORMACIÓN  
CONSOLIDADA REALIZADO POR EL AUDITOR DE LA COMISIÓN DE MERCADO DE  
VALORES MOBILIARIOS.**

**Introducción.**

1. Presentamos nuestro "Informe de Revisión Limitada" sobre la información consolidada de Reditus - Sociedad Gestora de Participações Sociais, S.A. (en adelante, "Reditus" o "Empresa"), correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2007, que incluye el Informe de gestión, el Balance consolidado (con un saldo total de 36.540.344 euros, un patrimonio neto total de 2.478.193 euros y un resultado neto positivo de 507.160 euros) y los estados de resultados consolidados por naturaleza correspondientes al período finalizado en dicha fecha, las correspondientes notas explicativas y la demostración consolidada del flujo caja.
2. Las cantidades expresadas en los estados financieros son las que constan en los registros contables.

**Responsabilidades.**

3. Es responsabilidad del Directorio: (i) preparar la información financiera consolidada que muestre de forma fiel y exacta la situación financiera del conjunto de empresas incluidas en la consolidación y el resultado consolidado de las operaciones; (ii) verificar que la información histórica financiera sea preparada de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados y que sea completa, fiel, actualizada, clara, objetiva y lícita, de acuerdo con las exigencias del Código de Valores Mobiliarios; (iii) adoptar políticas y criterios contables adecuados; (iv) mantener un sistema de control interno apropiado; e (v) informar sobre cualquier hecho relevante que haya influido en su actividad, posición financiera o resultados.
4. Nuestra obligación consiste en verificar la información financiera incluida en los documentos mencionados anteriormente, determinar que sea completa, fiel, actualizada, clara, objetiva, lícita y cumpla con las exigencias del Código de Valores Mobiliarios, y luego, emitir un informe profesional e independiente basado en nuestro trabajo.

### **Ámbito.**

5. El trabajo que desarrollamos tuvo como objetivo confirmar con cierto grado de seguridad moderada si la información financiera anteriormente mencionada carecía de distorsiones. Nuestro trabajo cumple con las Normas técnicas y criterios de auditoría determinados por el Colegio de Auditores Oficiales, planeado de acuerdo con aquel objetivo y consistió:

(a) principalmente, en indagar y realizar procedimientos analíticos que permitieran analizar:

- La confiabilidad de las afirmaciones que constan en la información financiera.
- La adecuación de las políticas contables adoptadas, teniendo en cuenta las circunstancias y la coherencia en su aplicación.
- La aplicación, o no, del principio de continuidad.
- La presentación de la información financiera.
- Si la información financiera consolidada es completa, fiel, actualizada, clara, objetiva y legal.

(b) realizar pruebas para verificar las transacciones no usuales de gran valor.

6. Como parte de nuestro trabajo, también verificamos la concordancia de la información financiera consolidada que consta en el Informe de gestión con los documentos restantes que mencionamos anteriormente.

7. Entendemos que el trabajo efectuado brinda una base aceptable para que podamos emitir este informe sobre la información semestral.

## Opini3n.

8. De acuerdo con el trabajo efectuado, cuyo objetivo fue obtener cierto grado de seguridad, no hemos detectado ning3n aspecto que nos permita concluir que la informaci3n financiera consolidada del per3odo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007, de Reditus, Sociedade Gestora de Participa33es Sociais, S.A., presenta distorsiones significativas y que no cumpla con los principios contables generalmente aceptados o que no sea completa, fiel, actualizada, clara, objetiva y legal.

Lisboa, 23 de junio de 2007.

(firma)

---

Manuel Rui dos Santos Caseir3o, en representaci3n de  
Barroso, Dias, Caseir3o e Associados, SROC  
(Inscripta en el Registro de Auditores de la Comisi3n del Mercado de Valores Mobiliarios con  
el N3 1.122).

**Cuentas individuales  
1º semestre de 2007**

REDITUS, SGPS, S.A.		BALANCE		Euros	
Códigos de las cuentas		30-06-2007			2006
		Activo bruto	Amortizaciones y ajustes	Activo neto	Activo neto
	Activo				
431	Activo fijo				
	Activo fijo intangible				
	Gastos de instalación	1.402.539	1.402.539		
432	Gastos de investigación y desarrollo	336.047	336.047		
433	Propiedad industrial				
434	Transferencias	2.939.957	1.690.476	1.249.481	1.396.480
		4.678.543	3.429.062	1.249.481	1.396.480
423	Activo fijo tangible				
	Equipo básico	6.599	6.599		
424	Equipo de transporte	171.994	106.815	65.179	
426	Equipo administrativo	314.930	116.435	198.495	225.905
429	Otros activos fijos tangibles	12.820	9.726	3.094	3.127
441/6	Proyectos en curso				
		506.343	239.575	266.768	229.033
4111	Inversiones financieras				
	Participaciones en empresas del Grupo	5.384.430	2.576.190	2.808.240	3.073.552
4112	Participaciones en empresas asociadas	776.050	776.050		
4113+414+415	Títulos y otras aplicaciones financieras	872.632	753.141	119.491	119.491
441/6	Proyectos en curso				
		7.033.112	4.105.381	2.927.731	3.193.043
	Activo corriente				
	Inventario				
252	Deudas por cobrar (medio largo plazo)				
	Empresas del Grupo				
211	Deudas por cobrar en el corto plazo				
	Cuentas corrientes (Clientes)	1.593.359		1.593.359	1.171.019
252	Empresas del Grupo	7.039.614	2.401.600	4.638.014	4.638.014
253+254	Subsidiarias/participaciones	1.046.597		1.046.597	1.046.597
251+255	Otros accionistas	46.920		46.920	46.920
24	Estado y otros organismos públicos	63.142		63.142	37.823
262+266+267+					
268+221	Otros deudores	30.250.356	164.827	30.085.529	29.791.074
		40.039.988	2.566.427	37.473.561	36.731.447
1513+1523+	Títulos negociables				
153/9	Otros títulos negociables	1.430.128	11.363	1.418.765	972.108
18	Otras inversiones financieras				
		1.430.128	11.363	1.418.765	972.108
12+13+14	Caja y bancos				
	Bancos	1.280.955		1.280.955	131.239
11	Caja				
		1.280.955		1.280.955	131.239
271	Cuentas de regularización				
	Ganancia devengada	244.272		244.272	244.272
272	Costos diferidos	4.960		4.960	6.409
276	Activos por impuestos diferidos	2.813.539		2.813.539	3.140.393
		3.062.771		3.062.771	3.391.074
	Total - Amortizaciones		3.668.637		
	Total - Ajustes		6.683.171		
	Total del activo	58.031.840	10.351.808	47.680.032	46.044.424

REDITUS, SGPS, S.A.		BALANCE		Euros	
Códigos de las cuentas		30-06-2007	2006		
	Pasivo y patrimonio neto				
	Patrimonio neto				
51	Capital	32.500.000	32.500.000		
	Acciones (participaciones) propias				
521	Valor nominal	(246.635)	(246.635)		
522	Descuentos y primas	73.390	73.390		
54	Primas de emisión de acciones	16.211	16.211		
55	Ajustes en participaciones de capital de subsidiarias y asociadas	(18.924.514)	(18.895.825)		
56	Reservas por revalúo	5.939	5.939		
	Reservas:				
571	Reservas legales	1.999.993	1.999.993		
574 a 579	Otras reservas	1.522.269	1.522.269		
59	Resultados no asignados	8.618.843	10.143.814		
	Subtotal	25.565.496	27.119.156		
88	Resultado neto del ejercicio	(457.773)	(1.536.878)		
89	Ganancias anticipadas				
	Total patrimonio neto	25.107.723	25.582.278		
	Pasivo				
293/8	Otras provisiones				
	Cuentas por pagar – Medio y largo plazo				
	Valores mobiliarios				
2322	No convertibles	988.918	1.080.729		
231+12	Otros créditos solicitados				
231+12	Deudas con instituciones de crédito	257.799	506.413		
268+211	Otros acreedores	998.600	998.600		
2611	Proveedores de activo fijo (cuenta corriente)	186.645	173.278		
24	Estado y otros organismos públicos	123.596	148.946		
		2.555.558	2.907.965		
	Cuentas por pagar - Corto plazo				
	Valores mobiliarios				
2322	No convertibles	87.594	87.594		
231+12	Deudas con instituciones de crédito	229.922	523.190		
221	Proveedores (cuenta corriente)	359.934	454.586		
222	Proveedores (títulos por pagar)	2.031	2.031		
252	Empresas del Grupo				
251+255	Otros accionistas	134.784	134.784		
239	Otros créditos solicitados				
2611	Proveedores de activo fijo (cuenta corriente)	85.622	65.473		
24	Estado y otros organismos públicos	237.678	297.667		
262+263+264+					
265+267+					
268+211	Otros acreedores	18.351.628	15.453.517		
		19.489.193	17.018.843		
	Cuentas de regularización				
273	Costos devengados	213.925	186.856		
274	Ingresos diferidos				
276	Pasivo por impuestos diferidos	313.633	348.482		
		527.558	535.338		
	Total del pasivo	22.572.309	20.462.147		
	Total del patrimonio neto y del pasivo	47.680.032	146.044.424		

REDITUS, SGPS, S.A.				
ESTADOS DE RESULTADOS		Euros		
Códigos de las cuentas		30-06-2007		30-06-2006
	Costos y pérdidas			
61	Costo de las mercaderías vendidas y de las materias primas consumidas			
	Mercadería			
	Materias primas			
62	Proveedores y servicios de terceros		587.848	553.250
641+642	Gastos de personal:			
	Remuneraciones	230.515		360.518
643+644	Cargas sociales:			
	Pensiones			
645/8	Otros	48.027	278.542	66.963
662+663	Amortización del activo fijo tangible e intangible			
		180.386		147.874
666+667	Ajustes			
67	Previsiones		180.386	147.874
63	Impuestos	5.993		5.479
65	Otros costos y pérdidas operativas	15.500	21.493	625
	(A)		1.068.269	1.134.709
682	Pérdidas en empresas del Grupo y asociadas	248.570		47.812
683+684	Amortizaciones y provisiones para aplicaciones e inversiones financieras			
681+685+686+	Intereses y costos similares:			
687+688	Relacionados a las empresas del Grupo			
	Otros	123.636	372.206	181.557
	(C)		1.440.475	1.364.078
69	Costos y pérdidas extraordinarias		22.883	6.806
	(E)		1.463.358	1.370.884
86	Impuesto a las ganancias del ejercicio económico		(155.575)	(287.100)
	(G)		1.307.783	1.083.784
88	Resultado neto del ejercicio		(457.773)	(60.660)
			850.010	1.023.124

REDITUS, SGPS, S.A.					
ESTADOS DE RESULTADOS			Euros		
Códigos de las cuentas		30-06-2007		30-06-2006	
	Ingresos y ganancias				
71	Ventas:				
	Mercadería				
	Productos				
72	Prestación de servicios				
	Variación de la producción				
75	Trabajos para la propia empresa				
73	Ganancias suplementarias	349.040		4.531	
74	Subsidios a la explotación				
76	Otros ingresos y ganancias operativas				
77	Reversiones de amortizaciones y ajustes				
			349.040		4.531
	(B)		349.040		4.531
782	Ganancias en empresas del Grupo y asociadas	11.946		1.006.193	
784	Ganancia por partes de capital	16.000		12.333	
7812+7815					
7816+783	Ganancias por títulos negociables y aplicaciones financieras:				
7811+7813+	Relacionados a las empresas del Grupo				
	Otros				
7814+7818+	Otros intereses y ganancias similares				
785+786+787+	Relacionados a las empresas del Grupo				
788	Otros	454.229	482.175		1.018.526
	(D)		831.215		1.023.057
79	Ingresos y ganancias extraordinarias		18.795		67
	(F)		850.010		1.023.124
Resumen:					
Resultados operativos: (B) - (A) =			(719.229)		(1.130.179)
Resultados financieros: (D-B) - (C-A)			109.969		789.157
Resultados ordinarios: (D) - (C) =			(609.260)		(341.021)
Resultados brutos: (F) - (E) =			(613.348)		(347.760)
Resultado neto del ejercicio: (F) - (G) =			(457.773)		(60.660)

**Reditus – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.**

**Anexo al balance y estado de resultados.**

**30 de junio de 2007**

*(En euros)*

Reditus - Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A., es una sociedad anónima que surge de la transformación de Reditus – Processamento Automático de Informação S.A., constituida el día 29 de junio de 1990 mediante escritura del Registro Notarial de Lisboa Nº 14. En ese momento, la empresa inició su actividad como sociedad gestora de participaciones societarias (SGPS) y las cuentas que se presentan reflejan la situación financiera y los resultados de sus operaciones para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2007.

1. *No corresponde.*
2. *No corresponde.*
3. *Principales criterios de valuación.*

Las cuentas fueron elaboradas de acuerdo con los principios contables fundamentales, según el Plan Oficial de Contabilidad (POC – Decreto Ley Nº 35 de febrero de 2005) y de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en Portugal, así como el Decreto Ley Nº 495 del 30 de diciembre de 1988, además de los principios y las políticas contables mencionadas en los siguientes párrafos:

*3.1. Para la elaboración de los estados contables, se han aplicado los siguientes principios contables:*

Costo histórico.  
Continuidad.  
Uniformidad  
Principio de lo devengado.  
Prudencia.  
Sustancia bajo la forma y de materialidad.

*3.2. Políticas contables.*

*a) Disponibilidades, cuentas por pagar y cobrar.*

Las disponibilidades y las cuentas por pagar y cobrar expresadas en otra moneda fueron convertidas a euros, al tipo de cambio vigente en la fecha del balance.

*b) Títulos negociables e inmovilizaciones financieras.*

Los títulos negociables fueron registrados en la fecha del balance al valor más bajo entre el costo de adquisición y el precio de mercado.

En la fecha del balance, las inmovilizaciones financieras correspondientes a cada empresa del Grupo y asociadas se registraron por el método de equivalencia patrimonial.

Las inversiones financieras a mediano plazo en títulos y otras inversiones fueron registradas a la cotización del 30 de junio de 2007.

Las ganancias y las pérdidas efectivas que surjan de la venta de los títulos mencionados serán reconocidas como resultados del ejercicio en el que ocurren.

Las participaciones financieras que hayan sufrido reducciones permanentes de realización se encuentran reservadas.

*c) Activo fijo intangible.*

El activo fijo intangible incluye el valor llave correspondiente a la adquisición de la participación en Caléo, más 146.936 euros correspondientes a asignaciones indispensables para la realización de la compra de esta filial. Este valor se amortiza en cuotas mensuales durante un período de diez años.

*d) Activo fijo tangible.*

El activo fijo tangible ha sido registrado al costo de adquisición sin reintegros acumulados.

Los costos de mantenimiento y reparación que no aumentan la vida útil de los activos son debitados de los resultados del ejercicio en que ocurren.

Los reintegros considerados tienen por finalidad depreciar el activo fijo en cuotas mensuales, de acuerdo con los períodos de vida útil que constan en el Decreto Reglamentario N° 2 del 12 de enero de 1990.

	Años
Edificios y otras construcciones	50
Equipo básico	3-20
Equipo de transporte	4-6
Herramientas y utensilios	3-4
Equipo administrativo	3-10
Otros activos tangibles	10-20

*e) Cuentas de regularización.*

La empresa reconoce las ganancias y los costos de acuerdo con el principio de lo devengado durante el ejercicio económico, principalmente en relación a la periodicidad de costos por vacaciones e intereses vencidos y adeudados. Los intereses de los acuerdos de reestructuración también son registrados como costos y se suman a las respectivas cuentas del pasivo.

*f) Previsiones.*

Las provisiones fueron constituidas o reforzadas de acuerdo con el Plan Oficial de Contabilidad.

Para el pago del impuesto a las ganancias, se ha realizado el cálculo con base en las disposiciones del Código de Ganancias para las personas jurídicas.

*4. Activos y pasivos expresados en moneda extranjera.*

Todos los activos y pasivos expresados en otra moneda han sido convertidos a euros utilizando las cotizaciones oficiales vigentes el 30 de junio de 2007.

Las diferencias cambiarias, tanto favorables como desfavorables, originadas por las diferencias entre las tasas de cambio en vigencia a la fecha de cobranza y a la fecha del balance se registran como utilidades y costos en el estado de resultados del ejercicio.

5. *No corresponde.*

6. *Impuesto a las ganancias.*

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones juradas están sujetas a la revisión y corrección por parte de las autoridades fiscales durante un período de cuatro años (diez años para la Seguridad Social).

Asimismo, las declaraciones juradas de la empresa de los años 2003 a 2006 aún podrán ser revisadas.

El impuesto correspondiente a las ganancias generadas por el acuerdo de transferencia de pasivos entre el BCP y Tora fue diferido por un período de 8 años y aún resta reconocer el monto de 313.633 euros que ha sido incluido en la cuenta "Pasivos por impuestos diferidos". Los activos por impuestos diferidos se registran siempre que exista un cierto grado de seguridad de que en el futuro se generarán ganancias contra las que se puedan aplicar los activos. Los activos por impuestos diferidos se revisan anualmente y se reducen cada vez que disminuye la posibilidad de que puedan ser utilizados.

Las pérdidas fiscales y los respectivos activos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2007 son los siguientes:

<i>Constitución</i>	<i>Utilidades hasta</i>	<i>Base</i>	<i>Monto</i>
2003	2009	673.222	168.306
2005	2011	2.968.525	742.131
	Saldo	3.641.747	910.437

7. *Cantidad promedio de empleados.*

La empresa cuenta con un promedio de 25 empleados durante el año 2007, que es la misma cantidad que el año anterior.

8. *Gastos de instalación e investigación y desarrollo.*

	2007	2006
Gastos de instalación	1.402.539	1.402.539
Gastos de investigación y desarrollo	336.047	336.047

La nota anterior debe leerse junto con la nota N° 10, particularmente en lo que relacionado con las respectivas amortizaciones.

9. *Amortizaciones de las transferencias*

Esta cuenta registra el monto de 1.690.475 euros que resulta al aplicar el método de equivalencia patrimonial a la participación financiera en Caléo. Este monto es amortizado en cuotas mensuales durante un período de diez años. El monto amortizado durante este ejercicio fue de 146.997 euros.

10. Movimientos en el Activo fijo y en la cuenta Amortizaciones y provisiones.

Activo bruto	Saldo al inicio	Revalúos	Aumentos	Ventas	Transferencias y compensación	Saldo al cierre
Activo fijo intangible						
Gastos de instalación	1.402.539					1.402.539
Gastos de investigación y desarrollo	336.047					336.047
Propiedad industrial						0
Transferencias	2.939.957					2.939.957
Otros activos fijos intangibles						0
	4.678.543		0	0	0	4.678.543
Activo fijo tangible						
Terrenos y recursos naturales						0
Edificios y otras construcciones						0
Equipo básico	6.599					6.599
Equipo de transporte	100.890		71.104			171.994
Herramientas y utensilios						0
Equipo administrativo	314.930					314.930
Otros activos fijos tangibles	12.800		20			12.820
Proyectos en curso	0					0
	435.219		71.124	0	0	506.343
Inversiones financieras						
Participaciones en empresas del Grupo	5.649.742				265.312	5.384.430
Participaciones en empresas asociadas	776.050					776.050
Títulos y otras aplicaciones financieras	872.632					872.632
	7.298.424		0	0	265.312	7.033.112
Amortizaciones y provisiones	Saldo al inicio	Refuerzo	Regularización	Saldo al cierre		
Activo fijo intangible						
Gastos de instalación	1.402.539			1.402.539		
Gastos de investigación y desarrollo	336.047			336.047		
Transferencias	1.543.478	146.998		1.690.476		
Propiedad industrial	0			0		
	3.282.064	146.998	0	3.429.062		
Activo fijo tangible						
Terrenos y recursos naturales	0			0		
Edificios y otras construcciones	0			0		
Equipo básico	6.599			6.599		
Equipo de transporte	100.890	5.925		106.815		
Herramientas y utensilios	0			0		
Equipo administrativo	89.024	27.411		116.435		
Otros activos fijos tangibles	9.673	53		9.726		
	206.186	33.389	0	239.575		
Inversiones financieras						
Participaciones en empresas del Grupo	2.576.190			2.576.190		
Participaciones en empresas asociadas	776.050			776.050		
Títulos y otras aplicaciones financieras	753.141			753.141		
	4.105.381	0	0	4.105.381		

11, 12 a 13 No corresponden.

**14. Asignación de los Activos fijos tangibles.**

Los activos fijos tangibles, descritos en la nota 10, están afectados en su totalidad a la actividad de la empresa y se encuentran ubicados en la oficina de Lisboa. Los valores registrados no incluyen la capitalización de cualquier tipo de costo financiero.

15. Los bienes en régimen de locación financiera fueron contabilizados según el Plan Oficial de Contabilidad, después de la anulación de la restricción registrada en el Artículo 410/89, por aplicación del principio contable de la prevalencia del fondo sobre la forma.

Al 30 de junio de 2007, Reditus SGPS mantiene dos contratos de locación financiera con la institución bancaria Banco Popular y Sofinloc (Instituição Financeira de Crédito, S.A.) por un período de 4 años, encontrándose comprendidos en esos contratos, los siguientes bienes:

Descripción	Monto	
	Banco Popular	Sofinloc
Equipo informático	113.130	
Sistemas de aire acondicionado	131.940	
Sistemas de protección y seguridad	4.670	
Vehículo ligero (Land Rover)		71.104
<b>Total</b>	<b>249.740</b>	<b>71.104</b>

Al 30 de junio de 2007, las obligaciones de la empresa como locataria, relativas a rentas a vencer suman:

	Banco Popular	Sofinloc
Responsabilidad	202.123	63.648

**16. Empresas del Grupo**

	2007	2006
<b>Reditus Imobiliária, S.A.</b>		
Sede social: Rua Pedro Nunes, nº 11 R/C – Lisboa		
Patrimonio neto	1.915.569	2.145.264
Resultado neto	(248.570)	(250.388)
Participación:		
Porcentaje	100%	100%
Monto	1.750.000	1.750.000
<b>Reditus Consulting, S.L.</b>		
Sede social: Calle Velázquez nº 94 - Madrid – España.		
Participación:		
Porcentaje	80%	80%
Monto	30.247	30.247

	2007	2006
<b>Reditus Brasil - Tecnologias de Informação, Ltda.</b>		
Sede social: Rua Waldir Niemeyer, nº 119 - Bairro Pompeia. Estado de San Pablo – San Pablo – Brasil.		
Participación:		
Porcentaje	99,99%	99,99%
Monto	149.689	149.689
<b>Reditus Gestão - Prestação de Serviços Informáticos, SA.</b>		
Sede social: Rua Pedro Nunes, nº 11 R/C – Lisboa		
Patrimonio neto	(230.078)	(475.162)
Resultado neto	245.085	57.024
Participación:		
Porcentaje	100%	100%
Monto	125.000	125.000
<b>BCCM – Inovação Tecnológica, Lda</b>		
Sede social: R. Cidade Viana do Castelo, S.Domingos Rana – Cascais		
Patrimonio neto	(508.644)	(472.805)
Resultado neto	(35.839)	30.831
Participación:		
Porcentaje	50%	50%
Monto	7.482	7.482
<b>Caleo, S.A. (consolidado)</b>		
Sede social: Rue Hélène Boucher, 421 ZI – Paris - Francia		
Patrimonio neto	1.720.570	1.785.330
Resultado neto	21.720	50.218
Participación:		
Porcentaje	55%	55%
Monto	660.000	660.000
Empresas asociadas:		
<b>ICSA MIS, S.A.</b>		
Sede social: Los Madrazo, 26-1º Izq - Madrid		
Participación:		
Porcentaje	20%	20%
Monto	57.781	57.781
<b>REDSERV - Manutenção e Serviços de Informática, Lda.</b>		
Rua Pedro Nunes, nº 11 R/C – Lisboa		
Participación:		
Porcentaje	48,57%	48,57%
Monto	718.269	718.269

Las empresas mencionadas en esta nota como empresas del Grupo fueron incluidas en la consolidación de cuentas, excluyendo Reditus Brasil, Ltda y Reditus Consulting.

*17. Títulos negociables*

Este rubro está compuesto de acciones por un valor contable de 1.418.765 euros.

*18. Fondos*

Se encuentra contabilizado como Inversión Financiera – Otras aplicaciones financieras – Fondos, un importe de € 38.795 relativo al valor remanente de la póliza nº 13072 del ramo vida-retiro, constituida en los términos del Artículo 14 de los Estatutos de la Sociedad. La responsabilidad referente a esta misma póliza y por el mismo valor, está contabilizada en otros acreedores, así como también la responsabilidad por amortizaciones realizadas por un valor de 723.257 euros.

*19; 20. No corresponden.*

*21. Ajustes Acumulados*

Cuentas	Saldo al inicio	Aumento	Reducción	Saldo al cierre
Ajustes para uso de tesorería	458.020		446.657	11.363
Ajustes por inversiones financieras	4.105.381			4.105.381
Ajustes por otros deudores	2.566.427			2.566.427
Ajustes para contingencias y otros costos:	0			0
	7.129.828		446.657	6.683.171

*22. No corresponde.*

*23. Deudores incobrables*

Al 30 de junio de 2007, existían deudas incobrables por el monto de 2.566.427 euros.

*24. No corresponde.*

*25. Deudas de los colaboradores*

Rubro	2007	2006
Restantes Accionistas		
Créditos	46.854	46.854

Los valores de la tabla anterior, se refieren a préstamos otorgados a los colaboradores de las empresas del Grupo, para la adquisición de acciones de esta empresa.

*26 y 27. No corresponden.*

*28. Deudas incluidas en la cuenta “Estado y otros organismos públicos”.*

Durante el año 2007, Reditus SGPS celebró diversos acuerdos con las autoridades impositivas para el pago en cuotas de las deudas en mora, por lo cual el monto de 123.596 euros se encuentra a mediano y largo plazo y contempla las cuotas que vencen a más de un año.

*29. Deudas con terceros a más de cinco años*

En el rubro Deudas con terceros a mediano/largo plazo se encuentra registrado un valor de 2.555.558 euros correspondiente a las deudas asumidas con los bancos, otros acreedores y los préstamos relacionados de las Obligaciones Reditus 91 y 93, para las cuales fueron acordados plazos de pago superiores a cinco años.

*30 y 31. No corresponden.*

*32. Garantías a terceros*

Garantías: La facturación de Reditus es la garantía integral de la deuda que surge por la emisión de los préstamos de los títulos valores Reditus 91 y 93 en un monto de 1.168.323 euros y por un plazo de cinco años. Existen garantías bancarias a favor de Dirección General de los Impuestos – Servicio de Finanzas – Lisboa 10 para garantizar el pago de deudas ejecutadas en el ámbito de procesos ejecutivos, por un valor de 175.000 euros.

*33; 34. No corresponde.*

*35. Capital social*

El capital social es de 32.500.000 euros, y se encuentra totalmente integrado.

*36. Acciones*

El capital social es de 32.500.000 euros y está representado por 6.500.000 acciones al portador cuyo valor nominal es de 5 euros cada una, de acuerdo con la cotización del mercado oficial Euronext Lisboa el 30 de junio de 2007.

*37. 38 y 39. No corresponden.*

*40. Movimiento de las cuentas del Patrimonio Neto.*

Cuentas	Saldo al inicio	Aumento	Disminución	Saldo al cierre
Capital social	32.500.000			32.500.000
Resultados netos	-1.536.877	1.079.104		-457.773
Ajustes de capital a filiales/asociadas	-18.895.825		28.689	-18.924.514
Acciones (participaciones) propias	-173.245			-173.245
Gastos por emisión de acciones /Participaciones	16.211			16.211
Resultados no asignados	10.143.814		1.524.971	8.618.843
Reservas:				0
Legales	1.999.993			1.999.993
Libres	1.522.269			1.522.269
Revalúo	5.939			5.939
	25.582.279	1.079.104	1.553.660	25.107.723

Los movimientos del ejercicio resultan de la aplicación de los resultados netos de 2006, de acuerdo con lo resuelto en Asamblea General, y de los ajustes que resultan al aplicar el método de equivalencia patrimonial.

41 a 44 No corresponden.

45. Estado de resultados financieros.

	2007	2006
<b>Costos y pérdidas</b>		
Intereses pagados	118.824	75.127
Pérdidas en empresas del Grupo	248.570	47.812
Ajustes en aplicaciones financieras		36.668
Diferencias de cambio desfavorables		
Pérdidas por la venta de aplicaciones financieras		
Otras pérdidas y costos financieros	4.813	69.761
<b>Resultados financieros</b>	109.969	789.157
	482.176	1.018.525
<b>Ingresos y ganancias</b>		
Intereses obtenidos	7.572	
Utilidades por participaciones en empresas asociadas	11.946	1.006.192
Utilidades por participaciones en otras empresas		
Diferencias de cambio positivas		
Utilidades por participaciones	16.000	12.333
Utilidades por inversiones financieras		
Otros ingresos y ganancias financieras	446.658	
	7482.16	1.018.525

46. Estado de resultados extraordinarios.

	2007	2006
<b>Costos y pérdidas</b>		
Donaciones	975	
Deudores incobrables		
Pérdidas en inventario		
Pérdidas en activos fijos		
Multas y penalizaciones	288	1680
Aumentos de amortizaciones y provisiones		
Ajustes de ejercicios anteriores	21.621	5.121
Otras pérdidas y costos extraordinarios		5
<b>Resultados extraordinarios</b>	-4.089	-6.739
	18.795	67
<b>Ingresos y ganancias</b>		
Cobro de deudas		
Ganancias en activos fijos		
Reducción de amortizaciones y provisiones		
Ajustes de ejercicios anteriores	1	65
Otros ingresos y ganancias extraordinarias	18.794	2
	18.795	67

47 y 48. No corresponden.

## Flujo de caja de Reditus SGPS al 30 de junio de 2007.

	Euros	
	30/06/2007	2006
<b>FLUJO DE CAJA DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
1 Cobros		
2 Pagos a proveedores	(415 622)	(729 956)
3 Pagos al personal	(27 954)	(113 635)
4 Pago/reintegro del impuesto a las ganancias		
5 Otros pagos/cobros por la actividad operativa	3 127 286	381 141
6 Cobros relacionados con cuentas extraordinarias		
7 Pagos relacionados con cuentas extraordinarias		
<b>Flujo de las actividades operativas</b>	2 683 709	(462 450)
<b>FLUJO DE CAJA DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Cobros provenientes de:		
Inversiones financieras		
9 Activo fijo tangible		
10 Activo fijo intangible		
11 Subsidios de inversión		
12 Intereses y ganancias similares		156 661
13 Dividendos		
14 Otros		
15 Pagos por:		
Inversiones financieras		
16 Activo fijo tangible		
17 Activo fijo intangible		
18 Otros		
<b>Flujo de las actividades de inversión</b>		156 661
<b>FLUJO DE CAJA DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Cobros provenientes de:		
Créditos obtenidos		
20 Aumentos de capital, aportes complementarios y gastos de emisión		1 181 140
21 Subsidios y donaciones		
22 Venta de acciones (participaciones) propias		
23 Cobertura de perjuicios		
24 Otros	526 657	
Pagos por:		
25 Préstamos otorgados	(1 393 585)	(327 358)
26 Amortización de contratos de locación financiera	(42 226)	(46 060)
27 Intereses y costos similares	(178 182)	(332 596)
28 Dividendos y resultados distribuidos		
29 Reducciones de capital y aportes adicionales		
30 Adquisición de acciones (participaciones) propias		
31 Otros		
<b>Flujo de las actividades de financiación</b>	(1 087 337)	475 126
Variación neta de Caja y bancos	1 596 373	169 337
Caja y bancos al inicio del ejercicio	1 103 347	934 010
Caja y bancos al cierre del ejercicio	2 699 720	1 103 347

**REDITUS – SOCIEDADE GESTORA DE PARTICIPAÇÕES SOCIAIS, S.A.**

ANEXO AL FLUJO DE CAJA INDIVIDUAL.

Euros

30 DE JUNIO DE 2007.

1. No corresponde.

2- Discriminación de los componentes de caja y bancos:

	30/06/2007	2006
Bienes dinerarios	0	0
Depósitos bancarios de disponibilidad inmediata	1.280.955	162.053
Bancos	1.418.765	972.108
Disponibilidades según el balance	2.699.720	1.134.161
Descubiertos bancarios		-30.814
Caja y bancos	2.699.720	1.103.347

3. No corresponde.

**REDITUS - Sociedade Gestora de Participações Sociais, SA.**

Estados de resultados por funciones al 30 de junio.

	30/06/2007	30/06/2006
	Euros	Euros
Ventas y prestaciones de servicios	349.040	4.531
Costo de ventas y prestaciones de servicios		
<b>Resultados brutos</b>	<u>349.040</u>	<u>4.531</u>
Otros ingresos y ganancias operativas	694.858	306.902
Costos por distribución		
Costos administrativos		
Otros costos y pérdidas operativas	<u>377.499</u>	<u>105.355</u>
<b>Resultados operativos</b>	-723.317	-407.727
Costo neto de financiación	116.064	-64.567
Ganancias (pérdidas) en subsidiarias y asociadas	-236.623	124.533
Ganancias (pérdidas) por otras inversiones	<u>462.656</u>	
<b>Resultados ordinarios</b>	-613.348	-347.760
Impuestos sobre los resultados ordinarios	<u>-155.575</u>	<u>-287.100</u>
Resultados ordinarios netos	-457.773	-60.660
Resultados extraordinarios		
Impuestos sobre los resultados extraordinarios		
<b>Resultados netos</b>	<u>-457.773</u>	<u>-60.660</u>
Resultado por acción	-0,07	-0,01

## **INFORME DE REVISIÓN SEMESTRAL LIMITADA REALIZADO POR EL AUDITOR DE LA COMISIÓN DE MERCADO DE VALORES MOBILIARIOS.**

### Introducción.

1. Presentamos nuestro informe de Revisión Limitada sobre la información correspondiente al período de seis meses finalizado el día 30 de junio de 2007 de la empresa Reditus, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. (en adelante, la Empresa). Dicha información se encuentra en el balance, que presenta un activo total de 47.680.032 euros y un patrimonio neto de 25.107.723 euros, incluyendo un resultado negativo neto de 457.773 euros; en el estado de resultados por naturalezas correspondientes al mismo período y en el anexo, el estado de resultados por funciones y el flujo de caja.

2. Las cantidades expresadas en los estados financieros son las que constan en los registros contables.

### **Responsabilidades.**

3. Es responsabilidad del Directorio: (i) verificar que la información histórica financiera sea preparada de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados y que sea completa, fiel, actualizada, clara, objetiva y lícita, de acuerdo con las exigencias del Código de Valores Mobiliarios; (ii) adoptar políticas y criterios contables adecuados; (iii) mantener un sistema de control interno apropiado; e (iv) informar sobre cualquier hecho relevante que haya influido en su actividad, posición financiera o resultados.

4. Nuestra obligación consiste en verificar la información financiera incluida en los documentos mencionados anteriormente, determinar que sea completa, fiel, actualizada, clara, objetiva, lícita y cumpla con las exigencias del Código de Valores Mobiliarios, y luego, emitir un informe profesional e independiente basado en nuestro trabajo.

### **Ámbito.**

5. El trabajo que desarrollamos tuvo como objetivo confirmar con seguridad moderada si la información anteriormente mencionada presentaba distorsiones relevantes. Nuestro trabajo cumple con las Normas técnicas y criterios de auditoría determinados por el Colegio de Auditores Oficiales, planeado de acuerdo con aquel objetivo y consistió:

(a) principalmente, en indagar y realizar procedimientos analíticos que permitieran analizar:

- La confiabilidad de las afirmaciones que constan en la información financiera.
- La adecuación de las políticas contables adoptadas, teniendo en cuenta las circunstancias y la coherencia en su aplicación.
- La aplicación, o no, del principio de continuidad.
- La presentación de la información financiera.
- Si la información financiera consolidada es completa, fiel, actualizada, clara, objetiva y lícita.

(b) realizar pruebas suficientes a los saldos y transacciones más significativas.

6. Como parte de nuestro trabajo, también verificamos la concordancia de la información financiera que consta en el Informe de gestión con los documentos restantes que mencionamos anteriormente.

7. Entendemos que el trabajo efectuado brinda una base aceptable para que podamos emitir este informe sobre la información semestral.

### **Opinión.**

8. De acuerdo con el trabajo efectuado, cuyo objetivo fue obtener una seguridad moderada, no hemos detectado ningún aspecto que nos permita concluir que la información financiera del semestre finalizado el 30 de junio de 2007, de Reditus, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A., presenta distorsiones significativas; que no cumpla con los principios contables generalmente aceptados o que no sea completa, fiel, actualizada, clara, objetiva y lícita.

Lisboa, 23 de julio de 2007.

(firma)

---

Manuel Rui dos Santos Caseirão, en representación de  
Barroso, Días, Caseirão e Associados, SROC  
(Inscripta en el Registro de Auditores de la Comisión del Mercado de Valores Mobiliarios con el N° 1.122).