

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
3º trimestre de 2007**



RESULTADOS DEL 3º TRIMESTRE DE 2007

REDITUS, SGPS, SA

BALANCE CONSOLIDADO

AL 30 de SEPTIEMBRE DE 2007 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006.

(En euros)

	30-09-2007	31-12-2006	
	en base a normas IFRS	en base a normas IFRS	
ACTIVO			
Activo no corriente			
Activo fijo tangible	11.757.199	12.081.584	
Valor llave	2.277.980	1.396.480	5.498.356
Otros activos fijos intangibles	3.220.376	4.586.461	
Otras inversiones financieras	83.612	87.011	
Activos por impuestos diferidos	3.141.491	3.423.013	
	<u>20.480.658</u>	<u>21.574.549</u>	
Activo corriente			
Bienes de uso	1.480.679	1.257.433	
Créditos por ventas	4.306.949	6.069.618	
Otros créditos	5.247.172	3.942.260	
Otros activos corrientes	2.251.205	1.078.968	
Caja y bancos	3.039.765	2.413.247	
	<u>16.325.770</u>	<u>14.761.526</u>	
Total del activo	<u><u>36.806.428</u></u>	<u><u>36.336.075</u></u>	
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas			
Capital nominal	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	-32.468.068	-32.337.029	
Resultado neto del período	536.835	174.608	
	<u>2.204.454</u>	<u>1.973.266</u>	
Participaciones minoritarias	34.438	63.908	
Total patrimonio neto	<u><u>2.238.892</u></u>	<u><u>2.037.174</u></u>	
Pasivo no corriente			
Créditos y descubierto bancario	6.326.110	2.604.784	
Otras cuentas por pagar	2.744.965	3.372.378	
Pasivo por impuestos diferidos	2.317.232	2.663.841	
Obligaciones por locación financiera	7.731.223	7.940.282	
	<u>19.119.530</u>	<u>16.581.285</u>	
Pasivo corriente			
Créditos y descubierto bancario	1.753.815	2.465.149	
Cuentas por pagar	4.629.819	5.214.112	
Otras cuentas por pagar	5.121.122	7.210.574	
Previsiones	78.425	5.325	
Otras obligaciones	3.104.697	2.051.033	
Obligaciones por locación financiera	754.828	771.423	
	<u>15.442.706</u>	<u>17.717.616</u>	
Total del patrimonio neto, activo y pasivo	<u><u>36.801.128</u></u>	<u><u>36.336.075</u></u>	



RESULTADOS DEL 3º TRIMESTRE DE 2007

REDITUS, SGPS, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA
DEL EJERCICIO FISCAL FINALIZADO EL 30.09.07 Y 2006.
(En euros)

	30-09-2007 en base a normas IFRS	30-09-2006 en base a normas IFRS
Ganancias operativas		
Ganancias por ventas y servicios prestados	20.069.247	18.382.567
Otros ingresos y ganancias operativas	480.363	1.505.081
Variación en los bienes de uso (productos terminados o en proceso)	165.217	-113.158
Total - Ganancias operativas	20.714.827	19.774.491
Gastos operativos		
Productos consumidos y vendidos	2.317.265	2.587.340
Materiales y servicios consumidos	9.078.340	8.034.319
Personal	6.547.744	6.623.025
Gastos de depreciación y amortización	1.308.421	441.721
Aumentos/disminución de las provisiones	2.311	7.727
Otros gastos y pérdidas operativas	238.953	933.012
Total - Gastos operativos	19.493.034	18.627.145
Resultado operativo	1.221.793	1.147.346
Resultados financieros	-652.613	-802.880
Pérdidas en empresas asociadas		
Resultado antes de impuestos	569.180	344.466
Impuesto a las ganancias	22.899	166.112
Resultados antes de las participaciones minoritarias	546.281	178.354
Resultado sujeto a las participaciones minoritarias	9.446	-7.974
Resultado neto del período	536.835	186.328

INFORMACIÓN TRIMESTRAL/PARTICULAR/CONSOLIDADA (No auditada)
(Aplicable a las instituciones sujetas a las normas contables del Plan Oficial de Contabilidad).

Empresa: REDITUS – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A

Sede Social: Rua Pedro Nunes, no.11 r/c – Lisboa

Persona jurídica nº.: 500400997

Período:

Valores de referencia en Escudos

em Euros

1º Trimestre 3º Trimestre 5º Trimestre

Inicio: 01/01/2007 Fin:30/09/2007

Cuentas del balance	Particular			Consolidada			
	n	n-1	Var.(%)	n	n-1	Var.(%)	
Activo	47,972,433	44,793,704	7.1%				
Inmovilizado (neto)	4,233,738	5,226,056	-19.0%				
Activo fijo intangible	1,175,983	1,469,979	-20%				
Activo fijo tangible	245,625	3,726	6492.4%				
Inversiones financieras	2,812,130	3,752,352	-25.1%				
Créditos (neto)	37,898,124	34,224,137	10.7%				
Medio y largo plazo							
Corto plazo	37,898,124	34,224,137	10.7%				
PATRIMONIO NETO	24,569,799	24,676,420	-0.4%				
Valor del capital social	32,500,000	32,500,000				Las cuentas consolidadas se encuentran en los documentos anexos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).	
Cant. acciones ordinarias	6,500,000	6,500,000					
Cant. acciones de otra naturaleza							
Valor de las acciones propias	(173.245)						
Cant. acciones c/derecho a voto	49,327						
Cant. acciones pref. sin derecho a voto							
Participaciones minoritarias							
PASSIVO	23,402,634	20,117,284	16.3%				
Previsiones para contingencias y otros costos							
Cuentas por pagar	22,909,125	19,545,974	17.2%				
Medio y largo plazo	2,262,129	2,878,729	-21.4%				
Corto plazo	20,646,996	16,667,245	23.9%				
TOTAL DEL ACTIVO (neto)	47,972,433	44,793,704	7.1%				
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	24,569,799	24,676,420	-0.4%				
TOTAL DEL PASIVO	23,402,634	20,117,284	16.3%				

Cuentas de la demostración de resultados	Particular			Consolidada		
	n	n-1	Var.(%)	n	n-1	Var.(%)
Total de ventas y servicios						
Variación de la producción						
CMVMC y servicios prestados						
Resultados brutos						
Resultados operativos	(994,523)	(1,001,831)	0.7%			Las cuentas consolidadas se encuentran en los documentos anexos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).
Resultados financieros (neto)	(57,200)	(554,990)	-110.3%			
Resultados ordinarios	(1,051,722)	(446,841)	135.4%			
Resultados extraordinarios	(4,235)	(9,786)	56.7%			
Impuesto a las ganancias ²	(214,625)	(297,949)	-28.0%			
Participaciones minoritarias						
Resultado neto del trimestre	(841,332)	(158,678)	430.2%			
Resultado neto del trimestre por acción	(0.13)	(0.02)	430.2%			
Autofinanciación³	(566,304)	(63,107)	-997.4%			

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



RESULTADOS DEL 3º TRIMESTRE DE 2007

1. Resumen de la actividad.

Durante el 3º trimestre de 2007, Reditus avanzó con su estrategia de crecimiento corporativo, concentrándose en mejorar la rentabilidad operativa. El volumen de negocios del Grupo registró un crecimiento del 9,2% (15,9% en las actividades de Tercerización de Servicios) y el EBITDA aumentó un 58,6% con respecto al período anterior.

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

La tercerización de servicios comprende: (1) Tercerización de Procesos Comerciales; (2) Tercerización de Infraestructuras Informáticas; (3) Consultoría sobre Tecnologías de la Información (*IT Consulting*) y (4) Centros de Contacto (*Contact Centers*). El área de Sistemas de Ingeniería y Movilidad incluye los siguientes negocios: (1) Sistemas de Ingeniería; (2) Sistemas de Movilidad y (3) Personalización de Documentos Financieros.

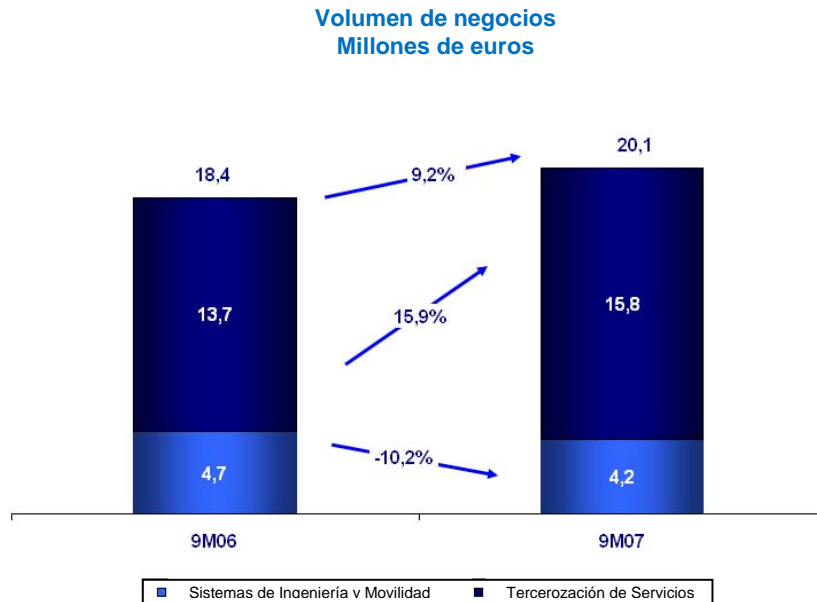
Reditus continuó reforzando su posición en el mercado de Tercerización de Servicios. Durante el año 2007, el Grupo celebró contratos por un monto de 11,6 millones de euros. El 25% de este valor corresponde a contratos con nuevos clientes y el 62% representa nuevos contratos con clientes existentes; esto demuestra claramente el esfuerzo realizado en diversificar la cartera de clientes y en multiplicar la cantidad de productos/servicios contratados por cada cliente.

El hecho de continuar apostando en el desarrollo del área de Sistemas de Ingeniería y Movilidad permitió mejorar significativamente el margen operativo durante el período que se está analizando.

2. Indicadores consolidados.

2.1. Ganancias operativas consolidadas.

En los primeros nueve meses de 2007, las ganancias operativas consolidadas de Reditus sumaron 20,7 millones de euros; es decir, que hubo un aumento del 4,8% con respecto a los 19,8 millones de euros registrados en el mismo período de 2006.



En este período, el volumen consolidado de negocios ascendió a 20,1 millones de euros; este valor corresponde a un aumento del 9,2% con respecto al mismo período de 2006, originado por el crecimiento del 15,9% del área de Tercerización de Servicios.

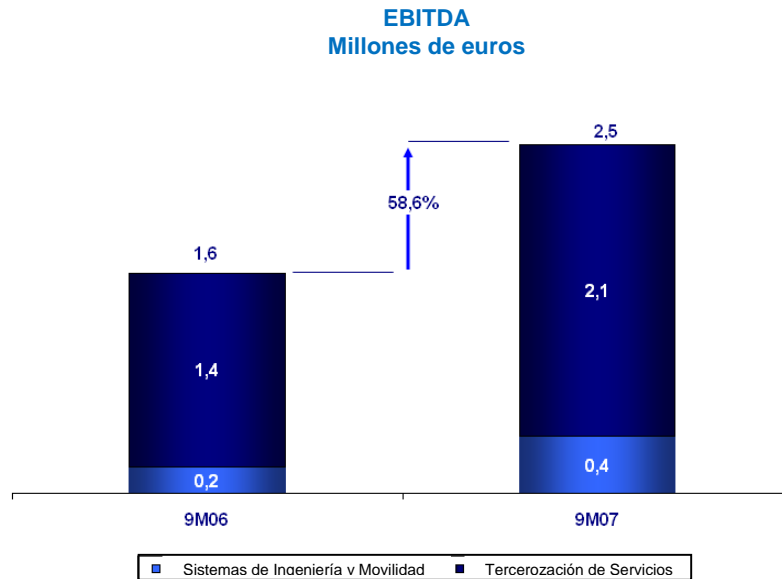
2.2. Costos operativos.

Los costos operativos consolidados netos de las amortizaciones se estabilizaron en comparación con el mismo período de 2006 y representaron un 87,8% de las ganancias totales en comparación con el 91,9% del mismo período del año anterior. Este desempeño refleja el constante esfuerzo por racionalizar los costos de estructura y contener el resto de los costos operativos.

Los costos de personal se redujeron un 1,1%; este valor representó un 33% del volumen de negocios, en comparación con el 36% registrado en el mismo período de 2006.

2.3. Resultado operativo antes de las amortizaciones (EBITDA).

El EBITDA consolidado aumentó un 58,6% en los primeros nueve meses de 2007 con respecto al mismo período del año anterior; es decir que rondó los 2,5 millones de euros, mientras que el margen EBITDA registró un aumento de 4,1 puntos porcentuales y se ubicó en 12,2%. El crecimiento del EBITDA resultó del desempeño positivo tanto del área de Tercerización de Servicios como del área de Sistemas de Ingeniería y Movilidad.



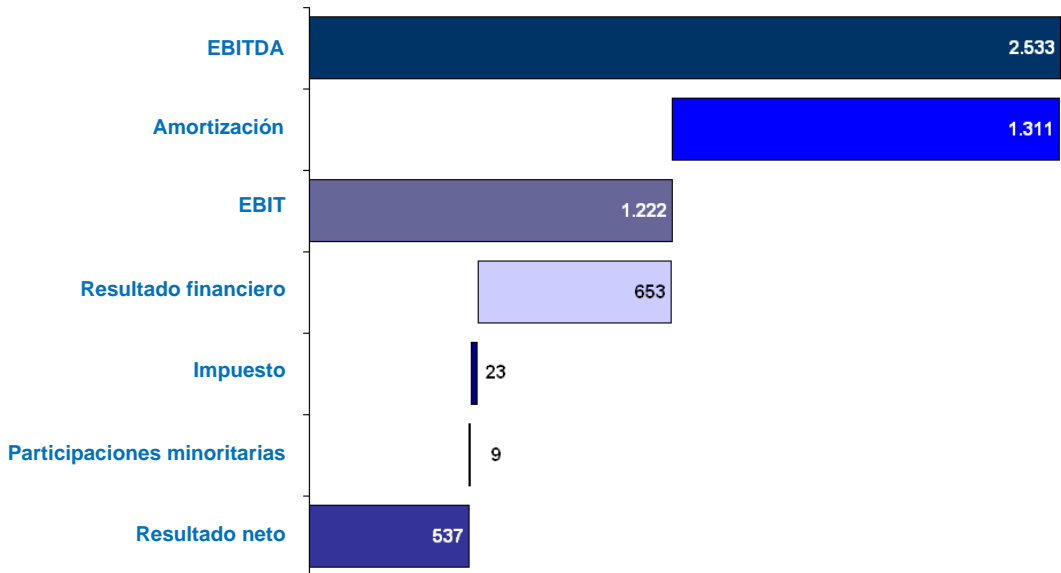
2.4. Resultado neto

El monto por Depreciación y Amortización correspondiente a los primeros nueve meses de 2007 alcanzó 1,3 millones de euros, es decir un aumento de cerca de 867.000 euros en comparación con el mismo período del año anterior debido a los movimientos en el activo intangible (desarrollo de proyectos propios).

Los gastos financieros netos disminuyeron de 803.000 euros en los primeros nueve meses de 2006 a 653.000 euros en el mismo período de 2007, justificado por la ganancia no recurrente de cerca de 447.000 euros por títulos cotizados, ya registrados en junio. Excluyendo este efecto, los gastos financieros netos registraron un aumento de cerca de 297.000 euros, debido a: i) el aumento de la necesidad de mayor capital de giro como consecuencia del aumento de la actividad de tercerización y (ii) el aumento de la tasa de referencia (Euribor).

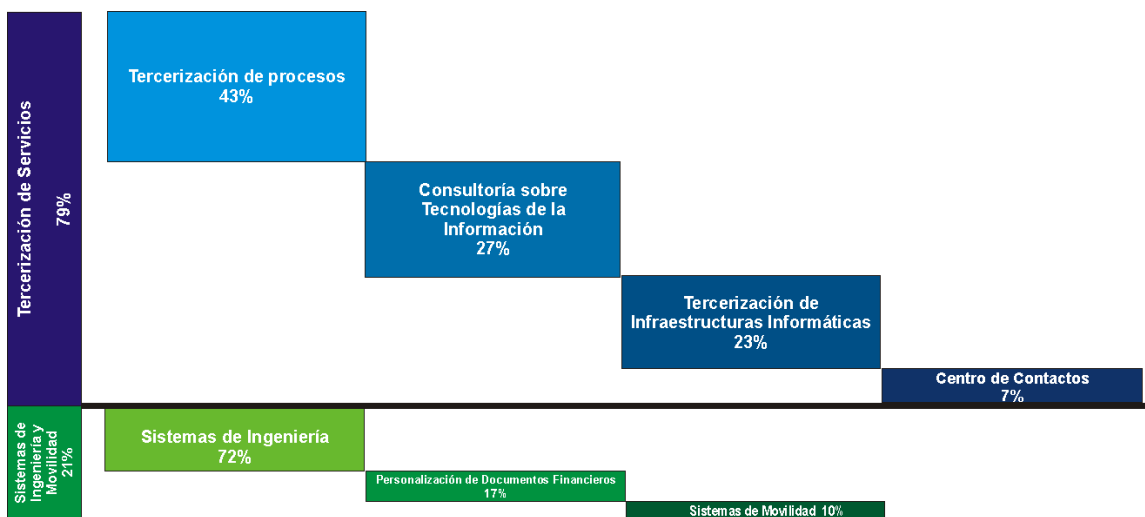
El resultado neto consolidado fue de 536.800 euros en los primeros nueve meses de 2007, que representa un aumento del 188% con respecto al valor de 186.300 euros registrado en el mismo período del año anterior. Este aumento se debe a la evolución positiva del EBITDA y de los resultados financieros.

Del EBITDA al resultado neto Miles de euros



3. Indicadores por área de negocios.

Volumen de negocios por actividad.



3.1. Tercerización de Servicios.

El área de Tercerización de Servicios mantuvo un fuerte crecimiento durante los primeros nueve meses de 2007, y durante ese período, el volumen de negocios aumentó un 15,9%, debido esencialmente al excelente desempeño del área de Tercerización de Procesos Comerciales. El EBITDA aumento un 50,8% en términos comparativos y alcanzó 2,1 millones de euros, con un margen EBITDA de 3,7 puntos porcentuales más, es decir de 13,2%.

Durante el año 2007, Reditus firmó nuevos contratos en el área de Tercerización de Servicios por un monto de 11,6 millones de euros, de los cuales aproximadamente 4,5 millones se reflejarán en el ejercicio actual. A pesar de la estacionalidad inherente al período estival del 3º trimestre del año, el valor de los nuevos contratos en los primeros nueve meses de 2007 registró un incremento de aproximadamente un 30% con respecto al valor de 9 millones de euros alcanzado en el primer semestre del año. En consecuencia, se mantiene la perspectiva de un fuerte crecimiento del volumen de ventas para el total del año en el área de Tercerización de Servicios y ya está garantizado el cumplimiento del objetivo estratégico anunciado previamente: crecer hasta alcanzar una cifra de dos dígitos.

3.1.1 Tercerización de Procesos Comerciales.

Reditus es líder del mercado en el área de operaciones de apoyo a los servicios internos (*back-office*) en Portugal. A través de metodologías propias, procesos optimizados y flexibles, y tecnologías de la información, además de capacidades humanas especializadas, Reditus presenta actualmente las mejores soluciones de tercerización en el área de manejo de datos. Las actividades de la Tercerización de Procesos Comerciales comprenden: la preparación de documentos, la verificación de requisitos, el análisis e ingreso de datos, la digitalización, administración de archivos y trabajos cotidianos.

Entre sus clientes, el Grupo cuenta con diferentes empresas de gran envergadura, especialmente en los sectores de bancos, seguros y telecomunicaciones, donde maneja operaciones con un alto grado de complejidad y confidencialidad.

Según explica IDC (International Data Corporation), el área de Tercerización de Procesos Comerciales es uno de los sectores de crecimiento más rápido en lo que respecta a los servicios tecnológicos y prevé que durante los próximos tres años crecerá a una tasa media anual de 14,2%.

Esta área de negocios continuó presentando tasas de crecimiento significativas y alcanzó un volumen de negocios de 7,1 millones de euros; esto representa un aumento del 45,4% con respecto al valor registrado en los primeros nueve meses de 2006. El EBITDA creció un 43,2% en términos comparativos y alcanzó 920.000 euros; es decir que el margen EBITDA fue del 12,9%.

3.1.2 Tercerización de Infraestructuras Informáticas.

El área de Tercerización de Infraestructuras Informáticas pone a disposición de las empresas un servicio de gestión integrada de todo su sistema de información. Los servicios prestados por esta área comprenden: Mesa de Ayuda de Tecnologías de la Información y de Comunicaciones (Mesa de Servicio), Gestión y Mantenimiento de Equipos, Gestión y Mantenimiento de Redes y Sistemas, Diseño e Implementación de Redes de Datos (*Networking* y Seguridad).

En los primeros nueve meses de 2007, el volumen de negocios de esta unidad operativa disminuyó un 8,5% y alcanzó 3,6 millones de euros, debido esencialmente a la reorganización interna de las actividades. El EBITDA alcanzó un valor de 532.000 euros en los primeros nueve meses de 2007 en comparación con los 671.000 euros del mismo período del año anterior.

3.1.3 Consultoría sobre Tecnologías de la Información.

El área de Consultoría sobre Tecnologías de la Información brinda los siguientes servicios: (1) Desarrollo total de aplicaciones, (2) Mantenimiento evolutivo de aplicaciones y (3) Personalización de aplicaciones.

Se trata de un área estratégica de Reditus, que se presenta como prestadora de un servicio de elevado valor agregado, que constituye un componente importante de nuestra oferta para las áreas de las Tecnologías y los Sistemas de Información.

El volumen de negocios de esta área fue de 4,3 millones de euros; este valor representa un aumento de 6,1% en comparación con el valor obtenido durante los primeros nueve meses del año anterior. El EBITDA presentó un desempeño sobresaliente: aumentó de 160.000 euros en los primeros nueve meses de 2006 a 617.000 euros durante el mismo período del año posterior. La variación positiva del EBITDA era previsible ya que el año anterior se registraron costos no recurrentes originados por el inicio de nuevos proyectos de gran envergadura. El margen EBITDA fue del 14,2% en este período.

3.1.4 Centro de Contactos.

Los servicios de Centro de Contactos incluyen: (1) Apoyo a los centros de contacto; (2) Gestión integral de los referidos centros; (3) Servicios de atención de llamadas; (4) Servicios realización de llamadas y (5) Tercerización de infraestructuras para Centros de Contacto.

El volumen de negocios generado por los Centros de Contacto aumentó un 12,7% con respecto al mismo período del año anterior (1,1 millones de euros).

En una operación conjunta con una empresa belga durante el año 2007, se implementó una nueva tecnología con soporte VoIP para realizar operaciones de Centros de Contacto, constituyendo una fuerte innovación y diferenciación.

3.2. Sistemas de Ingeniería y Movilidad.

Reditus desarrolla Soluciones de Ingeniería para el montaje (*back-end* y *front-end*) de semiconductores y otros componentes microelectrónicos, además de soluciones de referencia geográfica, telemetría y personalización de documentos financieros.

El volumen de negocios del área de Ingeniería y Movilidad disminuyó un 10,2% con respecto al mismo período de 2006. Esta reducción se produjo cuando se confirmó un pedido de dimensiones significativas durante el 3º trimestre del año pasado. Estimamos que, para el cierre del año, el volumen de ventas de esta unidad de negocios se habrá recuperado.

La actividad de Sistemas de Ingeniería y Movilidad presentó un desempeño operativo muy positivo; el EBITDA alcanzó 407.000 euros en los primeros nueve meses de 2007, en comparación con 183.000 euros en igual período del año anterior. El margen EBITDA presentó una mejora considerable y registró una utilidad de 5,2 puntos porcentuales (8,9%).

4. Balance

Principales cuentas del balance.

Millones de euros

	2006	9 meses de 2007	Var. %
Total del activo	36,3	36,8	1,3%
Activo no corriente	21,6	20,5	-5,1%
Activo corriente	14,8	16,3	10,6%
Patrimonio neto	2,0	2,2	9,9%
Total del pasivo	34,3	34,6	0,8%
Pasivo no corriente	16,6	19,1	15,3%
Pasivo corriente	17,7	15,4	-12,8%

5. Comportamiento bursátil.

Desempeño de las acciones de Reditus.





RESULTADOS DEL 3º TRIMESTRE DE 2007

Durante los primeros nueve meses de 2007, se comercializaron más de 8 millones de acciones por un monto de 47,3 millones de euros, que representa el 146% del capital social de Reditus.

Se comercializaron aproximadamente una cantidad promedio de 42.000 acciones por día, lo cual corresponde a un valor promedio diario de 0,25 millones de euros.

Al finalizar el tercer trimestre, el día 28 de septiembre de 2007, la cotización de las acciones de Reditus fue de 7,09 euros, es decir que las mismas se revalorizaron un 103% al compararlo con el valor de 3,50 euros registrados al finalizar el año 2006.