

REDITUS SGPS, S.A.		BALANÇO			
		Milhares de Escudos			
Código das contas		30 DE JUNHO DE 2001		30/06/2000	
		Act. Bruto	Amort.Prov.	Act. Líquido	Act. Líquido
	Activo				
	Imobilizado				
	<i>Imobilizações incorpóreas</i>				
431	Despesas de instalação	348.523	107.865	240.658	67.339
432	Desp.invest. Desenvolv.			0	0
433	Propriedade industrial	4.798.537		4.798.537	4.478.000
441/6	Imobilizações em curso			0	0
		5.147.060	107.865	5.039.195	4.546.339
	<i>Imobilizações corpóreas</i>				
423	Equipamento básico	1.323	1.323	0	152
424	Equipamento de transporte	23.331	23.331	0	132
426	Equipamento administrativo	12.412	12.412	0	19
429	Outras imobiliz. corpóreas	1.938	1.885	73	214
		39.004	38.931	73	517
	<i>Investimentos financeiros</i>				
4111	Partes de capital emp.grupo	989.806	505.726	484.082	368.345
4112	Partes de capital emp.assoc.	155.584	155.584	0	0
4113+414+415	Títulos outras aplic.financ.	1.478.529	241.990	1.236.539	31.491
441/6	Imobilizações em curso			0	0
		2.623.921	903.300	1.720.621	400.836
	Circulante				
	<i>Existências</i>				
	<i>Dividas de terc.m.l.prazo</i>				
252	Empresas do grupo	76.763		76.763	361.522
		76.763		76.763	361.522
	<i>Dividas de terc.curto prazo</i>				
252	Empresas do grupo	2.845.713	493.478	2.352.235	845.511
253+254	Empresas participadas/partec.	0		0	2.000
251+255	Outros accionistas	9.393		9.393	9.393
24	Estado out.ent.públicos	10.201		10.201	188
262+266+267+	Outros devedores	309.064	72.672	236.392	123.698
268+221		3.174.371	566.150	2.608.221	860.790
	<i>Títulos negociáveis</i>				
1513+1523+	Outros títulos negociáveis	259.873	4.065	255.788	0
153/9	Outras aplicações de tesour.				
16		259.873	4.065	255.788	0
	<i>Depósitos bancários e caixa</i>				
12+13+14	Depósitos bancários	145.892		145.892	11.888
11	Caixa	145.892		145.892	11.888
	Acréscimos e diferimentos				
271	Acréscimos de proveitos	40.000		40.000	
272	Custos diferidos	38.122		38.122	68
		78.122		78.122	68
	Total de amortizações		146.796		
	Total de provisões		1.473.535		
	Total do activo	11.545.006	1.620.331	9.924.675	6.301.960

REDITUS SGPS, S.A.			
BALANÇO			
Milhares de Escudos			
Código das contas		30/06/01	30/06/00
Capital próprio e passivo			
Capital próprio			
51	Capital	6.500.000	2.000.000
521	Ações quotas próprias		
522	Valor nominal		
54	Descontos e prémios	3.250	3.250
55	Prémios de emissão de ações	-2.635.421	-2.148.558
56	Ajustamentos p/cap.fili/assoc	4.480.191	4.480.191
571	Reservas de Reavaliação		
574a579	Reservas:		
59	Reservas legais	87.589	87.388
	Outras Reservas	320.853	320.853
	Resultados transitados	-226.932	-171.882
	<i>Subtotal</i>	8.528.530	4.571.242
88	Resultado líquido exercício	-29.448	-82.787
89	Dividendos antecipados		
	<i>Total do Capital Próprio</i>	8.500.082	4.488.455
Passivo			
293/8	Outras provisões	15.000	34.227
Dívidas a terceiros-M.L.prazo			
2322	Empréstimos por obrigações		
231+12	Não convertíveis	369.148	407.367
231+12	Out empréstimos obtidos		0
268+211	Dívidas instituições de crédito	189.552	392.882
24	Outros credores	200.201	200.201
	Estado e outros entes públicos	148.715	186.521
		927.616	1.186.971
Dívidas a terceiros-Curto prazo			
2322	Empréstimos por obrigações		
231+12	Não convertíveis	19.168	21.202
221	Dívidas instituições de crédito	87.927	312.390
222	Fornecedores c/c	21.276	28.240
252	Forneced títulos a pagar	0	0
251+255	Empresas do grupo	0	0
239	Outros accionistas	8.665	8.665
2611	Out empréstimos obtidos	0	28.596
24	Fornecedores de imob. c/c	333	333
262+263+264+265+267+268+211	Estado e outros entes públicos	83.129	126.486
	Outros credores	242.554	45.709
		463.054	571.591
Acréscimos e diferimentos			
273	Acréscimos de custos	18.913	8.716
274	Provelhos diferidos	0	0
		18.913	8.716
	<i>Total do passivo</i>	1.424.593	1.813.505
	<i>Total do cap próprio e do passivo</i>	9.924.675	6.301.960

REDITUS SGPS, S.A.					
DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS					
Mihares de Escudos					
Código das contas		ATÉ 30 DE JUNHO DE 2001		ATÉ 30 DE JUNHO DE 2000	
	Custos e perdas				
61	Custo mercadorias vendidas/mat.con Mercadorias		0		0
62	Fornecimentos e serviços externos		31.342		22.369
641+642	Custo com o pessoal:	55.081		27.534	
	Remunerações				
643+644	Encargos sociais:				
845/8	Pensões	7.812	62.903	6.828	34.362
	Outros				
86	Amortizações imobilizado corp.inc	62.416		292	
87	Provisões		82.416		292
83	Impostos	114		0	
85	Outros custos/perd.operacionais	112	226	14	14
	(A)		156.897		57.057
682	Perdas emp.grupo e associadas	0		0	
683+684	Amortizações e prov.apli.e inv.fin				
681+685+686+	Juros custos similares:				
687+688	Relativos a empresas do grupo				
	Outros	7.446	7.446	25.723	25.723
	(C)		164.333		82.780
69	Custos e perdas extraordinários		779		88
	(E)		165.112		82.868
86	Impostos s/rendimento do exercício				
	(G)		165.112		82.868
88	Resultado líquido do exercício		-29.448		-82.767
			135.664		81

REDITUS SGP5, S.A.					
DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS			Milhares de Escudos		
Código das contas		ATÉ 30 DE JUNHO DE 2001		ATÉ 30 DE JUNHO DE 2000	
	Proveitos e ganhos				
71	Vendas:				
	Mercadorias				
	Produtos				
72	Prestações de serviços	0	0	0	0
	Variação da produção				
75	Trabalhos p/própria empresa				
73	Proveitos suplementares	0		0	
74	Subsídios à exploração				
76	Outros prov. e ganh.operacionais	40.000	40.000	80	80
	(B)		40.000		80
782	Ganhos emp.grupo e associadas	0		0	
784	Rendimentos de particip.capital				
7812+7815	Rendimentos tit.neg./aplic.fin.:				
7816+783	Relativos a empresas do grupo				
	Outros				
7811+7813+	Outros juros e proveitos similares				
7814+7818+	Relativos a empresas do grupo				
785+786+787+	Outros	95.663	95.663		0
788					
	(D)		135.663		80
79	Proveitos e ganhos extraordinários		1		1
	(F)		135.664		81
Resumo:					
Resultados operacionais: (B)-(A)=			-116.887		-56.977
Resultados financeiros: (D-B)-(C-A)=			88.217		-25.723
Resultados correntes: (D)-(C)=			-28.670		-82.700
Resultados antes de impostos: (F)-(E)=			-29.448		-82.787
Resultado líquido do exercício: (F)-(G)=			-29.448		-82.787

ISABEL PAIVA, GALVÃO, MATA E ASSOCIADOS

SOCIEDADE DE REVISORES OFICIAIS DE CONTAS

Frederico de Bivar
Miguel Galvão
Isabel Paiva
António Pedro Mata
Anabela Peres

Relatório de Revisão Limitada Elaborado por Auditor Registrado
na CMVM sobre Informação Semestral

Introdução

1. Para os efeitos do artigo 246º do Código dos Valores Mobiliários, apresentamos o nosso relatório de revisão limitada sobre a informação do primeiro semestre do exercício de 2001, da **Reditus – Sociedade Gestora de Participações Sociais, SA** a qual inclui: o Balanço referente a 30 de Junho de 2001 e a Demonstração dos resultados do semestre então findo e o respectivo anexo, documentos que evidenciam um total de balanço de 9.924.675 contos e um total de capital próprio de 8.500.082 contos, incluindo um resultado líquido negativo de 29.448 contos; e a comparação dos elementos da informação financeira atrás referida com os do primeiro semestre do exercício anterior.
2. As quantias das demonstrações financeiras, bem como as da informação financeira adicional, são as que constam dos registos contabilísticos.

Responsabilidades

3. É da responsabilidade do Conselho de Administração:
 - a) a informação financeira histórica, que seja preparada de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites e que seja completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos VM;
 - b) a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados;
 - c) a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado;
 - d) a informação de qualquer facto relevante que tenha influenciado a sua actividade, posição financeira ou resultados.
4. A nossa responsabilidade consiste em verificar a informação financeira contida nos documentos de prestação de contas acima referidos, designadamente sobre se é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva, lícita e em conformidade com o exigido pelo Código dos VM, competindo-nos emitir um relatório profissional e independente baseado no nosso trabalho.

ISABEL PAIVA, GALVÃO, MATA E ASSOCIADOS

SOCIEDADE DE REVISORES OFICIAIS DE CONTAS

Âmbito

5. O trabalho a que procedemos teve como objectivo obter uma segurança moderada quanto a se a informação acima referida está isenta de distorções materialmente relevantes. O nosso trabalho foi efectuado com base nas Normas Técnicas e Directrizes de Revisão/Auditoria emitidas pela Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, planeado de acordo com aquele objectivo e consistiu principalmente em indagações e procedimentos analíticos destinados a rever:
- a fiabilidade das asserções constantes da informação financeira;
 - a adequação das políticas contabilísticas adoptadas, tendo em conta as circunstâncias e a consistência da sua aplicação;
 - a aplicação, ou não, do princípio da continuidade;
 - a apresentação da informação financeira;
 - se a informação financeira é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita; e
 - em testes substantivos às transacções não usuais de grande significado.
6. O nosso trabalho abrangeu ainda o Relatório de Gestão, tendo incluído a verificação da sua concordância com a informação financeira divulgada.
7. Entendemos que o trabalho efectuado proporciona uma base accitável para a emissão do presente relatório sobre a informação do primeiro semestre.

Reservas

8. Os negócios do grupo Reditus foram transferidos em 1996 para a Inter-Reditus. Em consequência desta transferência foi reconhecido em anos anteriores como imobilizado incorpóreo o valor de 4.479.000 contos. Em 2001, este valor foi aumentado em 319.537 contos devido à incorporação no imobilizado incorpóreo da SGPS do valor da marca de duas subsidiárias que se encontram em processo de liquidação. Em nosso entender, o reconhecimento destes valores como activo não está de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites.
9. Os valores a receber (líquidos da provisão existente) de empresas do grupo que se encontram inactivas totalizam 875.582 contos. Seria, em nosso entender, de reforçar a provisão para cobrir estes saldos na totalidade. Todavia, a Gestão admite que as empresas poderão retomar a sua actividade, razão pela qual não reforçaram a provisão já criada.

ISABEL PAIVA, GALVÃO, MATA E ASSOCIADOS

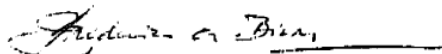
SOCIEDADE DE REVISORES OFICIAIS DE CONTAS

10. Encontram-se contabilizados como investimentos financeiros e em títulos negociáveis diversos títulos cotados em bolsa. Apesar de ter sido actualizado o câmbio dos títulos expressos em moeda estrangeira, de que resultou um proveito financeiro, as cotações dos títulos nacionais e estrangeiros não foram actualizadas para o valor de mercado a 30 de Junho de 2001. Este facto, já referenciado no Relatório do Conselho de Administração, faz com que o activo e os resultados do período se encontrem sobreavaliados em cerca de 288.037 contos, não obstante estar constituída uma provisão de 95.085 contos.

Conclusões

11. Com base no trabalho efectuado, o qual foi executado tendo em vista a obtenção de uma segurança moderada, concluímos que a informação financeira do semestre findo em 30 de Junho de 2001 não está isenta de distorções materialmente relevantes que afectem a sua conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites e ainda pode não ser completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.

Mirafleres, 31 de Agosto de 2001



Frederico Alberto C. B. M. B. de Bivar
em representação de
ISABEL PAIVA, GALVÃO, MATA & ASSOCIADOS
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas
Inscrita sob o número 4737 na CMVM

RÉDITUS SGPS, S.A.		BALANÇO CONSOLIDADO			
		Milhares de Escudos			
Código das contas		30 DE JUNHO 2001			30-06-2000
		Act. Bruto	Amort.Prov.	Act. Líquido	Act. Líquido
	Activo				
	Imobilizado				
	<i>Imobilizações incorpóreas</i>				
431	Despesas de instalação	377.424	137.031	240.393	67.339
432	Despesas de Invest.desenv.	25.442	14.300	11.142	320
433	Propriedade Industrial	5.698.537		5.698.537	5.649.000
434	Trespasas	7.500	6.250	1.250	3.750
441/6	Imobilizações em curso	59.524		59.524	0
449	Adiant. por c/mob.incorp.			0	0
	Diferenças consolidação			0	0
		6.168.427	157.581	6.010.846	5.720.409
	<i>Imobilizações corpóreas</i>				
421	Terrenos e recursos naturais			0	0
422	Edifícios outras construções	4.073	611	3.462	2.880
423	Equipamento básico	333.482	257.961	75.521	90.179
424	Equipamento de transporte	123.970	64.705	59.265	28.146
425	Ferramentas e utensílios	765	508	257	76
426	Equipamento administrativo	212.405	161.070	51.336	40.890
429	Outras imobiliz. corpóreas	390.071	187.301	202.770	3.485
441/6	Imobilizações em curso	30.075	0	30.075	30.692
		1.094.842	672.156	422.686	196.348
	<i>Investimentos financeiros</i>				
4111	Partes de capital emp.grupo	366.399	297.515	68.884	68.884
4112	Partes de capital emp.assoc.	155.584	155.584	0	0
4113+414+415	Títulos outras aplic.financ.	1.475.174	450.201	1.024.973	35.671
		1.997.157	903.300	1.093.857	104.555
	Circulante				
	<i>Existências</i>				
36	Matérias-primas, subs.cons.	13.945		13.945	6.340
35	Produtos trabalhos em curso	82.353		82.353	17.185
33	Produtos acabados	5.578		5.578	
32	Mercadorias	6.051	0	6.051	9.675
		107.927	0	107.927	33.200
	<i>Dívidas de terço m.l.prazo</i>				
252	Empresas do Grupo	62.941		62.941	31.439
262+266+267+	Outros devedores	410.168		410.168	274.145
268+221		473.109	0	473.109	305.584
	<i>Dívidas de terço curto prazo</i>				
211	Clientes c/o	1.103.001		1.103.001	770.714
212	Clientes-títulos a receber	5.945		5.945	0
218	Clientes cobrança duvidosa	150.233	147.873	2.360	2.359
252	Empresas do Grupo	731.484	493.477	238.007	29.884
253+254	Empresas participadas/partec.	0		0	2.000
251+255	Outros accionistas	9.393		9.393	9.393
229	Adiantamentos a fornecedores	1.346		1.346	0
2619	Adiantamentos fornec.imobil.	0		0	0
24	Estado outros ent.públicos	11.003		11.003	9.993
264	Subscritores de Capital	0		0	0
262+266+267+					
268+221	Outros devedores	1.348.813	139.374	1.209.439	863.377
		3.361.218	760.724	2.590.494	1.687.720
	<i>Títulos negociáveis</i>				
153/9	Outros títulos negociáveis	266.857	4.085	262.772	2.027
		266.857	4.085	262.772	2.027
	<i>Depósitos bancários e caixa</i>				
12+13+14	Depósitos bancários	155.238		155.238	71.220
11	Caixa	2.647		2.647	3.504
		157.885		157.885	74.724
	Acréscimos e diferimentos				
271	Acréscimos de proveitos	36.857		36.857	11.737
272	Custos diferidos	172.884		172.884	9.211
		209.741		209.741	20.948
	Total de amortizações		629.737		
	Total de provisões		1.688.109		
	Total do activo	13.637.163	2.517.846	11.319.317	8.145.515

REDITUS SGPS, S.A.			
BALANÇO CONSOLIDADO			
Milhares de Escudos			
Código das contas		30-06-2001	30-06-2000
	Capital próprio e passivo		
	Capital próprio		
51	Capital	6.500.000	2.000.000
	Ações quotas próprias		
521	Valor nominal		-200
522	Descontos e prémios		-56
54	Prémios de emissão de ações	3.250	3.250
	Diferenças de consolidação	-92.680	-60.157
55	Ajustamentos p/cap.filiaçao	-2.308.611	-1.629.310
56	Reservas de Reavaliação	5.349.651	5.619.651
	Reservas:		
571	Reservas legais	102.325	102.942
574+579	Outras Reservas	394.024	395.998
59	Resultados transitados	-2.411.863	-2.873.559
	Subtotal	7.535.796	3.528.559
88	Resultado líquido exercício	523	27.008
89	Dividendos antecipados		
	Total do Capital Próprio	7.536.319	3.555.567
	Interesses minoritários	57.826	22.018
	Passivo		
293/8	Provisões para riscos e encargos		
	Outras Provisões	17.921	34.227
	Dívidas a terceiros-M.L.prazo		
	Empréstimos por obrigações		
2321	Convertíveis		
2322	Não convertíveis	360.005	365.111
231+12	Dívidas instituições de crédito	1.251.993	1.647.126
255	Outros accionistas	0	0
24	Estado e outros entes públicos	217.193	286.037
222	Fornecedores - títulos a pagar		0
222	Fornecedores imob. c/c	39.997	40.942
268+211	Outros Credores	344.489	336.269
		2.213.677	2.677.465
	Dívidas a terceiros-Curto prazo		
	Empréstimos por obrigações		
2321	Convertíveis		
2322	Não convertíveis	19.168	21.202
231+12	Dívidas instituições de crédito	168.533	621.506
269	Adiantamentos p/c vendas	0	0
221	Fornecedores c/c	431.973	296.932
228	Fornecedores - factur. rec.conf	0	0
222	Fornecedores - títulos a pagar	35.066	23.601
2612	Fornecedores imob. - tit.pagar	1.495	2.915
252	Empresas do grupo	0	0
251+255	Outros accionistas	14.478	9.790
219	Adiantamentos de clientes	2.635	2.094
239	Outros emp. obtidos	17.566	28.586
2611	Fornecedores de imob. c/c	86.207	56.965
24	Estado e outros entes públicos	227.141	459.956
262+263+264+			
265+267+			
268+211	Outros credores	307.190	115.059
		1.311.452	1.639.646
273	Acréscimos e diferimentos		
	Acréscimos de custos	182.122	217.572
274	Proveitos diferidos	0	0
		182.122	217.572
	Total do passivo	3.725.172	4.567.930
	Total do cap.próprio/passivo	11.319.317	8.145.515

REDITUS SGPS, S.A.					
DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS RESULTADOS					
Milhares de Escudos					
Código das contas		ATÉ 30 DE JUNHO DE 2001		ATÉ 30 DE JUNHO DE 2000	
	Custos e perdas				
61	Custo mercadorias vendidas/mat.con				
	Mercadorias	189.740		145.066	
	Matérias	27.354	217.094	35.080	180.146
62	Fornecimentos e serviços externos		408.173		341.505
641+642	Custo com o pessoal:				
	Remunerações	511.594		425.623	
643+644	Encargos sociais:				
645/8	Pensões		608.511	91.092	516.715
	Outros	96.917			
66	Amortizações imobilizado corp.ino	136.249		36.299	
67	Provisões	0	136.249	0	36.299
63	Impostos	1.995		1.118	
65	Outros custos/perd.operacionais	35.546	37.541	2.904	4.022
	(A)		1.407.568		1.078.687
682	Perdas emp.grupo e associadas				
683+684	Amortizações e prov.apli e inv.fin	0			
681+685+686+	Juros custos similares:			0	
687+688	Relativos a empresas do grupo	0			
	Outros	33.955	33.955	43.567	43.567
	(C)		1.441.523		1.122.254
69	Custos e perdas extraordinários		4.338		10.620
	(E)		1.445.861		1.132.874
86	Impostos s/rendimento do exercício		4.880		0
	(G)		1.450.741		1.132.874
	Interesses minoritários		35.846		-2.391
88	Res consolid.líquido do exercício		523		27.008
			1.487.110		1.157.481

REDITUS SGPS, S.A.					
DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS RESULTADOS				Milhares de Escudos	
Código das contas		ATÉ 30 DE JUNHO DE 2001		ATÉ 30 DE JUNHO DE 2000	
	Proveitos e ganhos				
71	Vendas:				
	Mercadorias	206.116		218.328	
	Produtos				
72	Prestações de serviços	949.659	1.155.775	915.491	1.133.619
	Variação da produção	69.061		16.985	
75	Trabalhos p/própria empresa	139.733		0	
73	Proveitos suplementares	0		325	
74	Subsídios à exploração	0		0	
76	Outros prov. e ganh.operacionais	0	206.794	82	17.392
	(B)		1.364.569		1.151.211
782	Ganhos emp.grupo e associadas	0		0	
784	Rendimentos de particip.capital	0		0	
7812+7815	Rendimentos tit.neg./aplic.fin.:				
7816+783	Relativos a empresas do grupo	0		0	
	Outros	0		144	
7811+7813+	Outros juros e proveitos similares				
7814+7818+	Relativos a empresas do grupo	0		0	
785+786+787+	Outros	103.933	103.933	1.602	1.746
768					
	(D)		1.468.502		1.152.957
79	Proveitos e ganhos extraordinários		18.608		4.534
	(F)		1.487.110		1.157.491
Resumo:					
Resultados operacionais: (B)-(A)=			-42.999		72.524
Resultados financeiros: (D)-(B)-(C-A)=			69.978		-41.821
Resultados correntes: (D)-(C)=			26.979		30.703
Resultados antes de impostos: (F)-(E)=			41.249		24.617
Resultado líquido do exercício: (F)-(G)=			36.369		24.617

ISABEL PAIVA, GALVÃO, MATA E ASSOCIADOS

SOCIEDADE DE REVISORES OFICIAIS DE CONTAS

Frederico de Bivar
Miguel Galvão
Isabel Paiva
António Pedro Mata
Anabela Peres

Relatório de Revisão Limitada Elaborado por Auditor Registrado**na CMVM sobre Informação Semestral****Introdução**

1. Para os efeitos do artigo 246º do Código dos Valores Mobiliários, apresentamos o nosso relatório de revisão limitada sobre a informação consolidada do primeiro semestre do exercício de 2001, da Reditus – Sociedade Gestora de Participações Sociais, SA a qual inclui: o Balanço consolidado referente a 30 de Junho de 2001 e a Demonstração dos resultados consolidada do semestre então findo e o respectivo anexo, documentos que evidenciam um total de balanço de 11.319.317 contos e um total de capital próprio de 7.536.319 contos, incluindo um resultado líquido de 523 contos; e a comparação dos elementos da informação financeira atrás referida com os do primeiro semestre do exercício anterior.
2. As quantias das demonstrações financeiras consolidadas são as que constam dos registos contabilísticos e dos ajustamentos de consolidação.

Responsabilidades

3. É da responsabilidade do Conselho de Administração:
 - a) a informação financeira histórica, que seja preparada de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites e que seja completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos VM;
 - b) a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados;
 - c) a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado;
 - d) a informação de qualquer facto relevante que tenha influenciado a sua actividade, posição financeira ou resultados.
4. A nossa responsabilidade consiste em verificar a informação financeira contida nos documentos de prestação de contas acima referidos, designadamente sobre se é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva, lícita e em conformidade com o exigido pelo Código dos VM, competindo-nos emitir um relatório profissional e independente baseado no nosso trabalho e na revisão dos relatórios apresentados pelos revisores das subsidiárias.
5. É da responsabilidade dos revisores das subsidiárias a expressão de relatórios profissionais e independentes baseados no seu trabalho.

Âmbito

6. O trabalho a que procedemos teve como objectivo obter uma segurança moderada quanto a se a informação acima referida está isenta de distorções materialmente relevantes. O nosso trabalho foi efectuado com base nas Normas Técnicas e Directrizes de Revisão/Auditoria emitidas pela Ordem dos Revisores Oficiais de

Sede: Largo Alberto Sampaio, 3A • 2795 - 007 Linda-a-Velha • Tel.: 21 414 6210 • Fax: 21 414 6219
Rua General Humberto Delgado, n.º 23 • 8000-355 Faro • Tel.: 289 807 066 / 33 • Fax: 289 807 075
Sociedade Civil • Inscrição n.º 64 • Capital Social: 1.000.000\$00 • Contribuinte n.º 502 215 399
Inscrito como Auditor Externo sob o n.º 4737 na CMVM

ISABEL PAIVA, GALVÃO, MATA E ASSOCIADOS

SOCIEDADE DE REVISORES OFICIAIS DE CONTAS

Contas, planeado de acordo com aquele objectivo e consistiu principalmente em indagações e procedimentos analíticos destinados a rever:

- a fiabilidade das asserções constantes da informação financeira;
- a adequação das políticas contabilísticas adoptadas, tendo em conta as circunstâncias e a consistência da sua aplicação;
- a aplicação, ou não, do princípio da continuidade;
- a apresentação da informação financeira;
- se a informação financeira é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.

7. O nosso trabalho abrangeu ainda o Relatório de Gestão, tendo incluído a verificação da sua concordância com a informação financeira divulgada.
8. Entendemos que o trabalho efectuado proporciona uma base aceitável para a emissão do presente relatório sobre a informação do primeiro semestre.

Reservas

9. Os negócios do grupo Reditus foram transferidos em 1996 para a Inter-Reditus. Em consequência desta transferência foi reconhecido em anos anteriores como imobilizado incorpóreo o valor de 5.649.000 contos. Em 2001, este valor foi aumentado em 49.537 contos devido à incorporação no imobilizado incorpóreo da SGPS do valor da marca de duas subsidiárias que se encontram em processo de liquidação. Em nosso entender, o reconhecimento destes valores como activo não está de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites.
10. Os valores a receber (líquidos da provisão existente) de empresas do grupo não consolidadas totalizam, nas contas individuais da SGPS e portanto incluídas nas contas consolidadas, 300.897 contos. Seria, em nosso entender, de reforçar a provisão para cobrir estes saldos na totalidade. Todavia, a Gestão admite que as empresas poderão retomar a sua actividade, razão pela qual não reforçaram a provisão já criada.
11. Encontram-se contabilizados como investimentos financeiros e em títulos negociáveis diversos títulos cotados em bolsa. Apesar de ter sido actualizado o câmbio dos títulos expressos em moeda estrangeira, de que resultou um proveito financeiro, as cotações dos títulos nacionais e estrangeiros não foram actualizadas para o valor de mercado a 30 de Junho de 2001. Este facto, já referenciado no Relatório do Conselho de Administração, faz com que o activo e os resultados do período se encontrem sobreavaliados em cerca de 288.037 contos, não obstante estar constituída uma provisão de 95.085 contos.

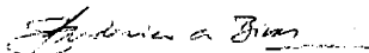
ISABEL PAIVA, GALVÃO, MATA E ASSOCIADOS

SOCIEDADE DE REVISORES OFICIAIS DE CONTAS

Conclusões

12. Com base no trabalho efectuado, o qual foi executado tendo em vista a obtenção de uma segurança moderada, concluímos que a informação financeira consolidada do semestre findo em 30 de Junho de 2001 não está isenta de distorções materialmente relevantes que afectem a sua conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites e ainda pode não ser completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.

Miraflores, 31 de Agosto de 2001



Frederico Alberto C. B. M. B. de Bivar
em representação de
ISABEL PAIVA, GALVÃO, MATA & ASSOCIADOS
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas
Inscrita sob o número 4737 na CMVM