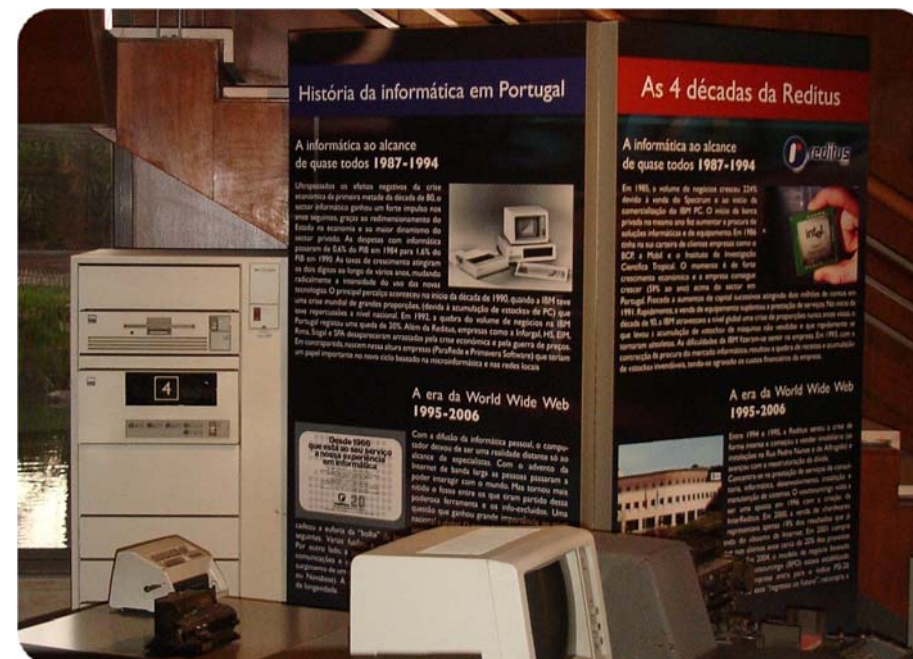


Reditus – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.
Sociedade anónima com o capital aberto ao investimento do público
Sede: Rua Pedro Nunes, nº. 11 – 1050-169 Lisboa
Capital Social: 44.630.250 Euros
Matriculada na C.R.C. de Lisboa com o número único
de matrícula e de Pessoa Colectiva 500 400 997

**RELATÓRIO DE GESTÃO E CONTAS CONSOLIDADOS
EXERCÍCIO DE 2008**





Índice

Table of contents

Capítulo I	Part I	
Relatório Consolidado de Gestão	Consolidated Management Report	4
Capítulo II	Part II	
Demonstrações Financeiras Consolidadas	Consolidated Financial Statements	44
Capítulo III	Part III	
Relatório Sobre o Governo da Sociedade	Corporate Governance Report	110

Capítulo I
Relatório Consolidado de Gestão
Consolidated Management Report





Mensagem do Presidente

Chairman's message

Senhores Accionistas,

O ano de 2008, cujo detalhado relatório de actividades se coloca à apreciação dos Senhores Accionistas, fica marcado na história do Grupo Reditus pelos passos dados na construção de uma posição de liderança no sector das tecnologias de informação em Portugal.

Com efeito, a análise ao mercado de tecnologias de informação em Portugal permitiu-nos identificar oportunidades de crescimento e ganhos de dimensão através de movimentos de consolidação. Deste trabalho resultou uma aproximação entre o Grupo Reditus e o Grupo Tecnidata, que conduziu à integração das nossas actividades durante o último exercício.

Apesar do clima económico difícil, o Grupo Reditus prosseguiu a sua estratégia de crescimento orgânico nas várias áreas de negócios, demonstrando uma capacidade ímpar em transformar as ameaças em oportunidades. A clara aposta na inovação permitiu-nos antecipar tendências de mercado e criar novos produtos e

Dear Shareholders,

2008, the period covered by this detailed activity report hereby submitted for shareholder consideration, will stand out in the history of the Reditus Group due to the progress made towards establishing a position of leadership in the Portuguese information technology sector.

Our analysis of the local IT market enabled us to identify opportunities for growth and economies of scale through consolidation efforts. This work led to a closer relationship between the Reditus and Tecnidata Groups and resulted in the integration of our respective activities over the course of the last financial year.

Despite the difficult economic climate, the Reditus Group pressed ahead with its strategy for organic growth in the different business areas, demonstrating an unparalleled capacity to convert threats into opportunities. A clear focus on innovation ensured that we were positioned ahead of market trends, launching new products

serviços, respondendo às necessidades e anseios dos nossos Clientes e Parceiros originadas pelo actual contexto.

Aliás, neste momento especial do ciclo económico, o Grupo Reditus assume-se como um parceiro privilegiado dos seus Clientes na procura de soluções que lhes permitam reduzir custos, gerar valor e obter vantagens competitivas para os seus negócios.

O sucesso da estratégia implementada do Grupo Reditus está bem patente nas contas divulgadas no presente Relatório e Contas.

Após a conclusão da operação de aumento de capital no dia 23 de Dezembro de 2008, foi concretizada a aquisição do Grupo Tecnidata, tornando-se, assim, o Grupo Reditus no 3.º maior grupo português na área das Tecnologias de Informação.

Atingimos, numa base pró-forma, 110,6 milhões de euros de Proveitos Totais e uma margem EBITDA de 12,1%, no que constitui uma plataforma sólida em que assentará o planeado crescimento, quer orgânico quer por aquisições. Foi muito relevante a actividade internacional que significou 32% do Volume de Negócios Total.

No seguimento da nossa aposta nos Recursos Humanos, dinamizámos a Reditus Business School, um baluarte na formação interna que recebeu a sua acreditação como entidade formadora e que também captou mais de duas centenas de altos quadros de outras empresas, ajudando a divulgar a imagem e os valores da Reditus no exterior, bem como a potenciar o contacto com actuais e potenciais Clientes.

É de salientar, ainda, que prosseguimos a nossa política de desenvolvimento de centros de serviços dedicados aos contratos de Business Process Outsourcing (BPO) e, a juntar aos centros de serviços de Alfragide I, Alfragide II, Pedro Nunes e Expo, criámos o Centro de Serviços Reditus em Castelo Branco que iniciará a sua operações durante Abril de 2009 e, ainda, o Centro de Serviços Roma em Lisboa que aumentará a nossa capacidade em 300 postos de operação para projectos de Front-Office e Back-Office em BPO. Hoje, a capacidade do grupo está em quase 1.000 postos de operação para estes tipo de projectos. Registamos, também, os excelentes desempenhos das áreas de Outsourcing de Infra-estruturas Informáticas e de IT Consulting na qual a introdução do conceito de Software Factory dá os primeiros passos promissores.

Em 2009, enfrentamos um mundo de desafios e oportunidades. A conjuntura económica é difícil, mas a ideal para reforçarmos a nossa posição no mercado português de tecnologias de informação.

Estamos convictos da solidez do nosso código genético, do valor que somos capazes de gerar para os nossos Clientes e de sermos merecedores da confiança que em nós depositam. Por

and services in anticipation of the needs and concerns of our Clients and Partners deriving from the current context.

Indeed, at this particular stage in the economic cycle, the Reditus Group stands its ground as a preferred partner for its Clients in their search for solutions enabling them to reduce costs, generate value and obtain competitive advantages for their businesses.

The success of the strategy implemented across the Reditus Group is clear in the accounts presented with this Annual Management Report.

The successful completion of a capital increase operation on 23rd December 2008 helped finance the acquisition of Tecnidata Group, which converted the Reditus Group into the 3rd largest Portuguese group in the field of Information Technologies.

Our Total Income reached €110.6 million, on a pro-forma basis, and an EBITDA margin of 12.1% lays a solid foundation for the future growth of Reditus, both organic and through acquisitions. The international activity was very relevant, representing 32% of Total Turnover.

Born from our commitment to the development of the Human Capital, we set up the Reditus Business School, a mainstay of internal training that has become an accredited training provider and has also attracted over two hundred senior staff from other companies, thus helping to raise the external profile and image of Reditus as well as boosting contacts with both our present and potential Clients.

Another highlight is the ongoing creation of facilities specifically dedicated to BPO operations, with the addition of Reditus Castelo Branco – due to begin operations in April 2009 – and the Lisbon Roma location – which alone represents 300 new BPO Front and Back-Office operator jobs – to the existing Alfragide I, Alfragide II, Pedro Nunes and Expo Service Centres. We now have a total of almost 1,000 specialists assigned to this type of activity. We also highlight the excellent performance of the areas of IT Infrastructural Outsourcing and IT Consulting where the new concept of Software Factory takes its first promising steps.

In 2009, we will face a world of challenges and opportunities. The current economic climate is difficult, but it is ideal for strengthening our position in the Portuguese IT market.

We firmly believe in the soundness of our genetic code, of the value we are able to generate for our Clients and of the worthy confidence they place in us. Hence, we are in a position to forecast another year of growth in our activities, capitalising on all the opportunities the market presents us.

isso, prevemos mais um ano de crescimento das nossas actividades, aproveitando todo o potencial que o mercado nos oferece.

Com a dimensão que alcançámos, temos a competência e a flexibilidade para dar resposta aos desejos, anseios e necessidades dos nossos actuais e potenciais Clientes. Somos já uma referência no sector das tecnologias de informação em Portugal, mas podemos e devemos reforçar esse papel. Por isso, temos uma estratégia sólida e eixos de crescimento bem definidos.

Queremos maximizar as complementaridades entre os nossos negócios, promovendo nos nossos Clientes o cross selling de serviços das diferentes áreas.

Queremos reforçar a nossa presença internacional e fomentar a inovação, criando oportunidades de desenvolvimento de novas competências e carreiras.

Queremos explorar as oportunidades de mercado que ajudem a complementar a nossa actual oferta, avaliando as hipóteses de consolidação existentes.

Estamos convictos que este é o caminho a seguir. Com esforço, empenho e dedicação vamos continuar a gerar valor para todos os nossos stakeholders: Clientes, Parceiros, Accionistas e Colaboradores. É essa a nossa missão.

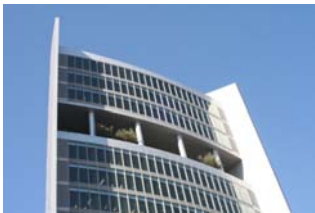
Thanks to the size now reached, Reditus has the skills and flexibility to meet the expectations, concerns and needs of both current and potential Clients. We are already considered a benchmark in the IT sector in Portugal, yet are still able and willing to reinforce this role. With this in mind, we dispose of a solid strategy and well defined growth plans.

We intend to maximise the synergies within our business portfolio, promoting cross-selling to our Clients across our different service lines.

We intend to strengthen our international presence and foster innovation, while creating opportunities for the development of new skills and careers.

We intend to build on market opportunities that enable us to complement our current service portfolio, evaluating prospects for consolidation.

We firmly believe that this is the path to take. With effort, performance and dedication, we shall continue to generate value for our stakeholders: Clients, Partners, Shareholders and Employees. Such is our Mission.



Principais Indicadores Financeiros do Grupo

Highlight Figures

Os resultados reportados oficialmente reflectem a integração do Grupo Tecnidata a 1 de Outubro de 2008, no seguimento da assinatura do contrato de aquisição celebrado a 24 de Setembro.

Os resultados pró-forma consideram a integração do Grupo Tecnidata durante todo o exercício, de forma a poder melhor analisar a evolução dos negócios.

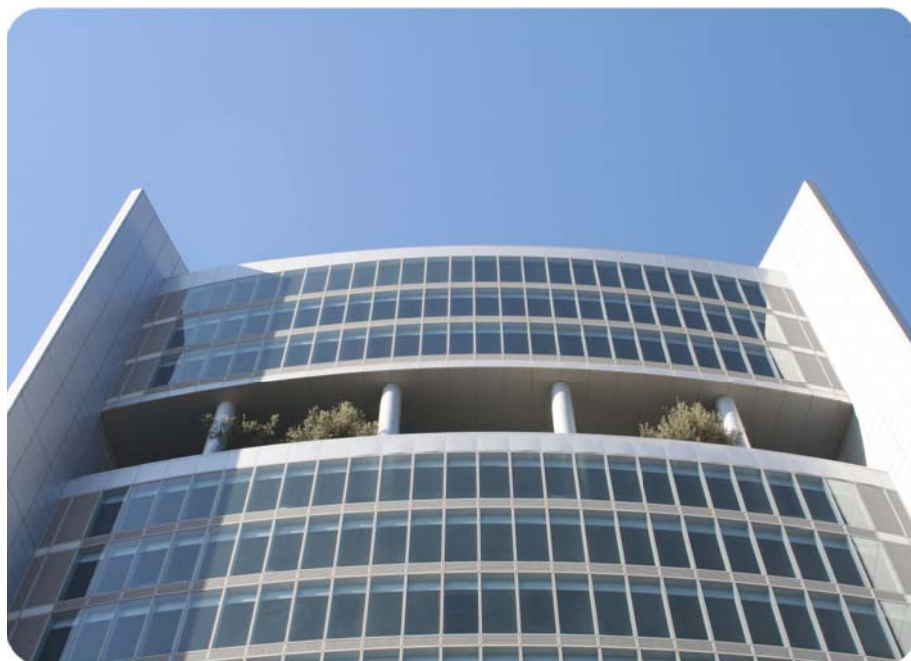
The officially reported results reflect the impact of the Tecnidata Group's integration on 1st October 2008, following the 24th September 2008's signature of the acquisition agreement.

The pro-forma results simulate the integration of Tecnidata Group throughout the financial year, so as to provide a clear basis for comparative analysis of our business development.

O Volume de Negócios do Grupo Reditus atingiu os 107,5 milhões de euros e o EBITDA ascendeu aos 13,3 milhões de euros

The operating income of Group Reditus reached 107,5 million euros and the EBITDA reached 13,3 millions euros

	Pró-forma			Reportado		
	2007	2008	Var	2007	2008	Var
Total dos Proventos Operacionais Total Operating Income	75,8	110,6	46%	32,2	62,6	94%
Volume de Negócios Turnover	73,0	107,5	47%	29,8	59,2	99%
EBITDA	3,0	13,3	338%	4,2	9,2	118%
EBITDA Margem Margin EBITDA	4,0%	12,1%	8,0pp	13,1%	14,7%	1,6pp
EBIT	0,3	8,2	3018%	2,5	4,8	88%
Resultados Líquidos Net Profit	-2,0	2,7	230%	0,3	0,6	139%
Dívida Líquida / EBITDA Net Debt / EBITDA	9,3	1,0		3,4	1,5	



Enquadramento Macroeconómico e Sectorial

Macroeconomic and Sectoral Environment

Economia

O ano de 2008 coincidiu com o aprofundar da maior crise económica que o Mundo tem memória desde a longa depressão dos anos 30

2008 coincided with the onset of the severest economic crisis experienced around the world since the Great Depression of the 1930s

O ano de 2008 coincidiu com o aprofundar da maior crise económica de que o Mundo tem memória desde a longa depressão dos anos 30, na sequência do crash bolsista de 1929. Esta crise, que começou por ser financeira, atingiu ao longo do ano as economias reais da generalidade dos países desenvolvidos e, nos terceiro e quarto trimestres, assumiu contornos globais.

Em 2008 o Produto da economia portuguesa estagnou em termos reais, registando uma quebra de cerca de 2 pontos percentuais (p.p.) face ao ano anterior. Este resultado foi particularmente influenciado pelo abrandamento geral da actividade económica decorrente do acentuar da crise financeira iniciada em 2007, sendo que esta quebra na actividade real foi também acompanhada por uma acentuada desaceleração da inflação já no segundo semestre.

Uma análise mais profunda revela que o comportamento do Produto Nominal foi influenciado pelo abrandamento da procura interna e, mais

The Economy

2008 coincided with the onset of the severest economic crisis experienced around the world since the Great Depression of the 1930s, following the stock market crash of 1929. The crisis started out in the financial sector before hitting the real economies of the majority of developed countries over the course of the year before reaching global proportions in the third and fourth quarters.

In 2008, the Portuguese gross domestic product stagnated in actual terms, with a fall of almost 2 p.p. over the previous year. This result was particularly influenced by the general slowdown in economic activity resulting from the worsening effects of the financial crisis that had first emerged in 2007. This drop in real activity was also accompanied by a sharp deceleration of the inflation impacting as from the second half of the year.

In concrete terms, this performance of the Nominal Product was influenced by a

significativamente, pela quebra do investimento. Adicionalmente, assistiu-se à redução da procura externa, o que se revelou uma fortíssima inversão face ao anterior padrão de crescimento das exportações.

Todas estas variações reflectiram o acentuar das consequências da crise financeira global por via da quebra de confiança dos consumidores e empresários e da significativa quebra no acesso ao crédito, mormente do crédito ao comércio internacional que caiu a pique no último trimestre do ano. Já o consumo privado registou evolução positiva, causando um aumento do endividamento das famílias.

O mercado de trabalho mostrou sinais de deterioração no segundo semestre, tendo a taxa de desemprego subido 0,5 p.p. para quase 8% no final do ano.

Assim, a economia portuguesa divergiu face à zona euro, que apresentou uma evolução positiva no conjunto do ano.

Para 2009, as perspectivas de crescimento económico apontam no sentido de uma evolução recessiva, já iniciada na segunda metade de 2008, quer em Portugal quer na generalidade das economias desenvolvidas.

Sector das Tecnologias de Informação e dos Semicondutores

O sector das Tecnologias de Informação (TI) continuou a demonstrar um crescimento interessante em 2008, que se estima em cerca de 13% segundo a IDC, e continuou a confirmar a tendência para um maior peso dos serviços - consultoria, integração de sistemas e outsourcing - em detrimento do hardware (49% em serviços e 34% em hardware). Comparando com dados de anos anteriores, pela primeira vez o segmento de Hardware perde a liderança em termos percentuais de representação de mercado. A robustez e sustentabilidade do sector de serviços em TI ficam ainda demonstradas pelo peso específico que este tem na economia, ao atingir, em termos consolidados, um valor de 1.971 milhões de euros.

Apesar dos acontecimentos da segunda metade do ano, com o agravamento da mais séria crise económica internacional desde os anos 30 do século passado, continuou-se a assistir à crescente internacionalização e globalização das empresas que usam TI, em que a eficiência e o aproveitamento de economias de escala são cada vez mais importantes para as empresas competirem num mercado global. A obtenção de maiores níveis de produtividade através da focalização na actividade core da empresa, da alteração dos processos de negócio, da melhoria dos níveis de serviço e da optimização dos recursos humanos, técnicos e financeiros, tem levado as empresas a recorrer cada vez mais a serviços em outsourcing. Esta tendência foi reforçada pela necessidade cada vez maior de uma rápida redução de custos de explora-

slowdown in domestic demand and, more specifically, by a fall in investment levels. The decline in external demand caused a sharp turnaround in the previous pattern of export growth. These variations reflected a further worsening of the consequences of the global financial crisis now due to a slump in consumer and business confidence and the significant reduction in access to credit and in particular international trading credit which plummeted in the final quarter of the year. Meanwhile, private consumption continued to register positive growth but causing a rising level of household indebtedness.

The employment market also showed signs of deterioration in the second semester, with the unemployed rate rising 0.5 p.p. to almost 8% by the end of the year.

The Portuguese economy lagged behind that of the Euro zone, which experienced growth in 2008. The perspectives for economic growth in 2009 point to a continuation of the recessionary trend first impacting in the second half of 2008, both in Portugal and in the majority of developed economies.

The Information Technology and Semiconductors Sector

The IT sector continued to register significant levels of growth, estimated at around 13% by the IDC for the year and again confirming the increasing role of services, consultancy, systems integration and outsourcing, to the detriment of hardware (49% in services and 34% in hardware). Compared with figures from previous years, this is the first time that the hardware sector has lost its leadership in terms of market share. The robustness and sustainability of the IT service sector is again demonstrated by the specific role in the economy, being now valued in consolidated terms at €1,971 million.

Despite the conditions experienced in the second half of the year, with the unfolding of the most serious international economic crisis since the 1930s, there remained growing internationalisation and globalisation initiatives among companies deploying IT, with efficiency and economies of scale increasingly more important as a tool for companies to compete within a global marketplace. The achievement of higher levels of productivity obtained through focusing core company activities, changes in business processes, improvements in service levels, and the optimisation of human, technical and financial resources have led companies to increasingly turn to outsourcing services. This trend has been boosted by the growing need to implement a rapid reduction in operational costs accompanied by the freeing up of cost structures. IT outsourcing has provided a positive response to this strategic need.

For the current year, the IDC is forecasting slightly lower levels of growth, of

A economia portuguesa divergiu face à zona euro, que apresentou uma evolução positiva no conjunto do ano

The Portuguese economy lagged behind that of the Euro zone, which experienced growth in 2008

O sector das Tecnologias de Informação (TI) continuou a demonstrar um crescimento interessante em 2008, que se estima em cerca de 13%

The IT sector continued to register significant levels of growth, estimated at around 13%

Para 2009, a IDC prevê um crescimento ligeiramente inferior do sector de serviços de TI, situando-se nos 5,3%

For the current year, the IDC is forecasting slightly lower levels of growth, of around 5.3%

A dimensão e a capacidade financeira dos fornecedores de serviços de TI passou a ser um factor determinante na escolha dos Clientes

The dimension and financial capacity of IT service suppliers have become determining factors in the selection processes of Clients

O sector de RFID continua a apresentar-se como um dos mais promissores, mas assiste-se a uma importante travagem nos investimentos em capacidade de produção adicional

The RFID sector continues to be one of the most promising but a brake has been put on investment in additional production capacity

ção, acompanhada por uma flexibilização da estrutura de custos, já que o outsourcing em TI's vem também dar uma resposta adequada a esta necessidade estratégica.

Para 2009, a IDC prevê um crescimento ligeiramente inferior do sector de serviços de TI, situando-se nos 5,3%. Em 2007 a IDC previa que o mercado dos serviços de TI atingiria quase 1.000 milhões de euros em 2011, impulsionado pelo crescimento do outsourcing e consultoria, mas em 2008 este valor foi superado.

Em Portugal, os sectores financeiro, telecomunicações, energia e utilities e Administração Pública representam mais de 70% da procura de serviços de TI. O mercado nacional de TI é muito competitivo e fragmentado, encontrando-se um grande número de micro empresas que ainda representam cerca de 40% do mercado. No entanto, e em face das novas realidades económicas, a dimensão e a capacidade financeira dos fornecedores de serviços de TI passou a ser um factor determinante na escolha dos Clientes, pois pretendem reduzir os riscos de subcontratação, estando assim, a concentrar os seus contratos em fornecedores com maior capacidade e resiliência. Entendemos que o nosso grupo se enquadra neste perfil e pode, por isso, vir a beneficiar deste movimento, pois mesmo com o mercado a crescer menos existirá uma saída de concorrentes, o que de facto vai aumentar o volume de mercado disponível para os que permanecem.

Como prevíamos, em 2008 assistiu-se ao início de processos de fusões e aquisições entre empresas do sector dos serviços de TI que pensamos que se intensificarão no decorrer do corrente ano.

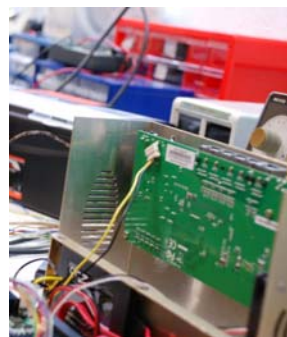
No sector da produção de semicondutores e outros componentes microelectrónicos, verificou-se durante o ano de 2008 uma contracção de 1,7%, esperando-se nova contracção de 6,9 % em 2009.

A situação no que diz respeito aos equipamentos de produção é ainda mais crítica: depois de uma redução de 24,1% em 2008, espera-se uma nova contracção de 24,7% em 2009.

A crise na procura, associada à crise no sector financeiro - com o consequente impacto numa indústria conhecida como de capital intensivo, levaram a Semiconductor Industry Association a reduzir as suas projecções para 2009, ano em que - pela primeira vez desde 2001 - deverá haver um decréscimo de vendas de semicondutores.

O sector de RFID continua a apresentar-se como um dos mais promissores, mas assiste-se a uma importante travagem nos investimentos em capacidade de produção adicional, devido a uma enorme resistência em investir nas necessárias novas infra-estruturas, limitando assim o crescimento da sua utilização. Novos tipos de circuitos, incluindo sensores inteligentes e leitores RFID, deverão crescer acentuadamente nos

around 5.3%. In 2007, the IDC predicted that the IT service market would reach almost €1,000 million in 2011, driven by the growth in outsourcing and consultancy. This target had already been reached by the end of 2008.



In Portugal, the financial, telecommunications, energy and utility sectors, along with public administration, represent more than 70% of the demand for IT services. The Portuguese IT market is highly competitive and fragmented, with a large number of micro companies that represent 40% of the market. However, in the face of new economic realities, the dimension and financial capacity of IT service suppliers have become determining factors in the selection processes of Clients, since they aim to reduce subcontracting risks, thus concentrating their contracts on suppliers that demonstrate greater capacity and resilience. We believe that our group fits this profile and hence may benefit from this trend, since even in a market with lower rates of growth, some competitors will leave the sector, which will in turn boost the size of the market available to those who remain.

As forecasted in 2008, we saw the beginning of mergers and acquisitions within the sector which we believe will only intensify in the current year.

In the semiconductor and other micro-electronic component production sector, there was a reduction of 1.7% in 2008, a further fall of 6.9% is expected for 2009.

The situation as regards production equipment is even more critical; following a reduction of 24.1% in 2008, a further decline of 24.7% in 2009 is forecasted.

The collapse in demand, associated with the financial sector crisis - with the consequent impact on this capital intensive industry - resulted in the Semiconductor Industry Association cutting its projection for 2009, a year in which - and for the first time since 2001 - there will be a decline in semiconductor sales.

próximos anos.

A produção de células fotovoltaicas - onde algumas das tecnologias utilizadas no front-end também são aplicáveis - terá sofrido uma contracção de 1% em 2008, devido à diminuição dos preços médios de venda. Mantém-se no entanto inalterada a expectativa de crescimento a médio prazo.

The RFID sector continues to be one of the most promising but a brake has been put on investment in additional production capacity, due to significant resistance to investment in the necessary new infra-structures, thereby restricting growth in the spread of its use. New types of circuits, including intelligent sensors and RFID readers, should experience strong growth over forthcoming years.

The production of photovoltaic cells - where some of the technologies used in front-end manufacturing are also applicable - is estimated to have slid 1% in 2008, due to a fall in average sales prices. However, the expectation of medium term growth remains in place.





Perspectiva Geral do Negócio

Business Overview

Grupo REDITUS

A Reditus é uma das empresas mais antigas no segmento de prestação de serviços de Tecnologias de Informação em Portugal

Reditus is one of the oldest companies in the Information Technologies (IT) services segment in Portugal

Fundada em 1966, a Reditus é uma das empresas mais antigas no segmento de prestação de serviços de Tecnologias de Informação em Portugal, sendo uma referência no mercado de prestação de serviços em regime de outsourcing.

Actualmente o Grupo está organizado em duas áreas de actividade: **Outsourcing de Serviços e Sistemas de Engenharia e Mobilidade**.

As actividades da área de **Outsourcing de Serviços** incluem o Suporte Integrado ao Negócio (Front-Office e Back-Office), o IT Outsourcing e o IT Consulting. A área de **Sistemas de Engenharia e Mobilidade** engloba os segmentos de Sistemas de Engenharia, Sistemas de Mobilidade e Personalização de Documentos Financeiros.

Adicionalmente existem Áreas de Suporte à actividade que prestam serviços transversalmente a todas as unidades de negócio do Grupo: Marketing e Comunicação, Controlo de

REDITUS Group

Founded in 1966, Reditus is one of the oldest companies in the Information Technologies (IT) services segment in Portugal and is a market benchmark among the suppliers of outsourcing services.

The Group is currently divided into two sectors of activity: Services Outsourcing and Engineering and Mobility Systems.

Activities in the Services Outsourcing sector include Integrated Business Support (Front Office and Back Office), IT Outsourcing and IT Consulting. The area of Engineering and Mobility Systems includes Engineering Systems, Mobility Systems and Personalization of Financial Documents.

In addition there are Areas of Support that provide services across all the Group's business units: Marketing and Communication, Management Control, Human Resource Management, Investor Relations, Financial, Accounting and Legal Support.

Gestão, Gestão de Recursos Humanos, Relação com Investidores, Contabilidade e Apoio Jurídico.

Com a junção da Tecnidata, a Reditus alargou a sua oferta de produtos e serviços na área de IT Consulting (soluções SAP) e Outsourcing de Infra-estruturas Informáticas (redes e comunicação de dados), passando a disponibilizar aos Clientes uma proposta de valor ainda mais competitiva. É importante destacar também o alargamento da presença internacional no segmento do Outsourcing de Infra-estruturas Informáticas. Adicionalmente para além da sua tradicional presença nos sectores Financeiros e de Telecomunicações, a Reditus passou a deter uma posição de relevo nos sectores Industrial, de Serviços e na Administração Pública.

Through the merger with Tecnidata, Reditus broadened its range of IT products and services in the field of IT Consulting (SAP solutions) and IT Infrastructure Outsourcing (networks and data communication) and can now offer Clients more competitive, value propositions. Besides achieving a remarkable expansion of its international presence in the IT Infrastructure Outsourcing sector, Reditus has additionally acquired a leading position in the Industrial, Service and Public Administration sectors.

Com a junção da Tecnidata, a Reditus alargou a sua oferta de produtos e serviços na área de IT Consulting e Outsourcing de Infra-estruturas Informáticas

Through the merger with Tecnidata, Reditus broadened its range of IT products and services in the field of IT Consulting and IT Infrastructure Outsourcing

Áreas de Negócio

1. Outsourcing de Serviços

O Outsourcing de Serviços é o *driver* principal da estratégia do Grupo e representa 93% da facturação total.

As actividades desta área de negócio incluem o Suporte Integrado ao Negócio (BPO - Front-Office e Back-Office), o Outsourcing de Infra-estruturas Informáticas e o IT Consulting

Apesar de cada uma das actividades de Outsourcing de Serviços ter uma exploração e desenvolvimento autónomo, elas interagem entre si e cada vez mais existem ofertas da Reditus integrando o BPO, as infra-estruturas informáticas e o IT Consulting, sendo este um caminho a incrementar no futuro desenvolvimento de negócios da Reditus

A actividade de Outsourcing baseia-se na disponibilização de serviços que, pela sua natureza, se traduzem numa continuidade no tempo. Por esta razão, o Grupo apresenta cada vez mais contratos plurianuais ou de renovação automática que representam um valor razoavelmente seguro, constituindo este facto um factor de grande estabilidade para as nossas operações, garantindo uma continuidade sustentada.

A crescente focalização das organizações no seu *core business*, aliado às necessidades de racionalização de recursos e aumento dos níveis de eficiência, são factores que têm levado as empresas a adoptar cada vez mais a contratação de serviços em outsourcing.

Business Segments

1. Services Outsourcing

Services Outsourcing is the main driver behind the Group strategy and generates 93% of total turnover.

Activities within the scope of this business segment include Integrated Business Support (BPO - Front-Office and Back-Office), IT Infrastructure Outsourcing and IT Consulting

Despite each Services Outsourcing area having operational and development autonomy, they mutually interact and the Reditus offering, integrating BPO, IT infrastructures and consulting, has been growing and represents an important element in the strategy for the development of the Reditus business

The Outsourcing activity is based on the provision of services which by their very nature require temporal continuity. To this end, the Group has been proposing an increasing number of multi-annual or automatically renewable contracts, generating a reasonably secure revenue stream and hence being a factor of great stability for our operations, guaranteeing continued sustainability.

The growing focus of organisations on their core business together with the need to optimise resources and increase efficiency levels are factors that have led companies to increasingly adopt outsourced services.

O Outsourcing de Serviços é o *driver* principal da estratégia do Grupo e representa 93% da facturação total

Services Outsourcing is the main driver behind the Group strategy and generates 93% of total turnover

O Grupo apresenta cada vez mais contratos plurianuais ou de renovação automática

Group has been proposing an increasing number of multi-annual or automatically renewable contracts

Suporte Integrado ao Negócio (BPO- Back Office and Front Office)

A Reditus apresenta, actualmente, as melhores soluções de BPO na área de gestão de processos de suporte de negócio, incluindo o tratamento, análise e interpretação de dados através de metodologias próprias, processos optimizados e flexíveis e tecnologias de informação.

As actividades do BPO incluem: preparação de

Integrated Business Support (BPO - Back Office and Front Office)

Reditus currently offers cutting-edge BPO solutions for business management support processes, including the handling, analysis and interpretation of data through self-tailored methodologies, optimised and flexible processes and information technology.

A Reditus desenvolveu sistemas de gestão da relação com os seus Clientes e de gestão de projectos com elevado grau de sofisticação

Reditus has developed relational management systems with its Clients and managed projects with high levels of sophistication

documentos, verificação de requisitos, análise de dados, introdução de dados, processamento de dados, digitalização, gestão de arquivo e expediente, através de operações de *Back-Office* e *Front-Office*. O objectivo centra-se na redução de custos operacionais e aumento da eficiência dos processos dos Clientes.

As características destes processos apontam para períodos contratuais de um, dois e três anos, sendo usual um período de dois anos. Dado o profundo envolvimento entre a Reditus e os seus Clientes e ainda a transferência de conhecimento, normalmente as relações contratuais são renovadas e prolongam-se para largos períodos de tempo, existindo uma tendência crescente de realização de contratos de maior duração.

A Reditus desenvolveu sistemas de gestão da relação com os seus Clientes e de gestão de projectos com elevado grau de sofisticação, mas que continuam sempre a evoluir e a melhorar, com base nas experiências recolhidas dos projectos realizados, e que constituem um factor muito diferenciador da sua oferta.

Os processos de negócios dos Clientes da Reditus evoluem normalmente com uma dinâmica elevada para poderem responder aos mercados em que estão presentes. Isto tem implicações na forma como os Clientes gerem os seus processos de suporte ao negócio, daí que o recurso ao *outsourcing* seja uma maneira de mais rapidamente se ajustarem e adaptarem. Também a forma como a Reditus gere os projectos e a relação com o Cliente contempla esta realidade e tem sido um factor de sucesso.

O Grupo tem entre os seus Clientes diversas empresas de grande dimensão, nomeadamente nos sectores bancário, segurador e das telecomunicações, onde trata de operações que se revestem de um elevado grau de complexidade e sigilo.

O Grupo tem entre os seus Clientes diversas empresas de grande dimensão, nomeadamente nos sectores bancário, segurador e das telecomunicações, onde trata de operações que se revestem de um elevado grau de complexidade e sigilo

Among its Clients, the Group names many large-scale corporate Clients especially in the banking, insurance and telecommunications sectors, which involve operations reflecting a high degree of both complexity and confidentiality

No quadro abaixo enunciamos os serviços prestados em cada um destes sectores de actividade:

Sector Financeiro Financial Sector	Sector Segurador Insurance Sector	Sector das Telecomunicações Telecommunications Sector
Back-office de Processos de Suporte a Redes <i>Back-office for network support processes</i>	Tratamento em Back-office de Sinistros Automóveis <i>Back-office Processing of Automobile Accidents</i>	Gestão do Back-office de Redes Móveis <i>Back-office Management of Mobile Networks</i>
Tratamento de Cartões de Débito e Crédito <i>Credit and Debit Cards Processing</i>	Tratamento em Back-office de Sinistros de Trabalho <i>Back-office Processing of Work Accidents</i>	Gestão do Back-office de Redes Fixas <i>Back-office Management of Fixed Networks</i>
Back-office de Processos de Crédito Habitação <i>Back-office for Mortgage Credit Processes</i>	Back-office de Tratamento de Apólices Ramo Vida <i>Back-office Processing of Life Insurance Policies</i>	Gestão do Back-office de Serviços de Dados <i>Back-office Management of Data Services</i>
Back-office de Tratamento de Processos de Crédito Empresas e Consumo <i>Back-office Processing of Corporate and Consumer Credit</i>	Back-office de Tratamento de Apólices Múltiplas <i>Back-office Processing of Multi-Risks Insurance Policies</i>	Gestão do Back-office de Serviços de Imagem e TV Digital <i>Back-office Management of Image and Digital TV Services</i>
Back-office de Tratamento de Leasing Auto e Imobiliário <i>Back-office Processing of Vehicle Leasing and Real Estate</i>		
Recuperação de Crédito com Integração de Front-office <i>Credit Recovery with Front-office Integration</i>		

Estes serviços são baseados em modelos de receitas com base transaccional (i.e. o Cliente, dentro de determinado limite mínimo, paga o que utiliza) e tem associados vários critérios de qualidade e de respeito por níveis de serviço, normalmente ligados a determinados prazos de

The BPO offer range incorporates: document preparation, needs analysis, data input analysis, data inputting, data processing, scanning, filing and general routine management, through Back-office and Front-Office operations. The underlying objective focuses on reducing operational costs and boosting the efficiency of Client processes.

The characteristics of such processes require contractual periods of one, two and three years, with a two year period currently being the preferred option. Given the profound involvement of Reditus with its Clients as well as the transfer of knowledge, contractual relations are normally renewed and extended over further periods of time.

Reditus has developed relational management systems with its Clients and managed projects with high levels of sophistication that remain subject to ongoing evolution and improvement based on the experience built up during the course of those projects and that are a differentiating factor for our product and service ranges.

The business processes of our Clients normally evolve at a very high rate so as to be able to meet the demands of their respective marketplaces. This has implications in the way they manage their business support processes and hence the recourse to outsourcing as a means to ensure a quick adjustment and compliance. Furthermore, the manner in which Reditus handles projects and its relationship with each Client ensures this reality is fully integrated and has proven a constant factor of success.

Among its Clients, the Group holds many leading corporate Clients especially in the banking, insurance and telecommunications sectors, which involve operations reflecting a high degree of both complexity and confidentiality.

The table below lists the services provided in each of these business sectors:

These services are based on a transaction-based revenue model (i.e. the Client pays for what is used, just ensuring a minimum "retainer fee"-like revenue) and are associated with various criteria of quality and compliance with service levels

execução do mesmo. Os Clientes deste tipo de serviços são na sua maioria médias e grandes empresas.

Centros de Serviço

Em 2008 foram desenvolvidas mais actividades envolvendo a gestão de projectos de BPO/BTO (Business Process Outsourcing/Business Transformation Outsourcing) nas nossas instalações, pelo que foi necessário proceder a uma expansão da capacidade dos centros de serviços Alfragide I, Alfragide II e Pedro Nunes. Esta medida foi ainda complementada pela criação do Centro de Serviços Expo e do Centro de Serviços em Castelo Branco, em parceria com a respectiva Câmara Municipal, que permitirá a criação de mais de 350 postos de trabalho ao longo de cinco anos e que iniciará a sua operação no final do 1.º trimestre de 2009. Também em Lisboa está a ser criado o Centro de Serviços Roma, com capacidade para 300 novos postos de trabalho.

Outsourcing de Infra-estruturas Informáticas

Com a junção da Tecnidata, a Reditus alargou a sua oferta de produtos e serviços na área de Outsourcing de Infra-estruturas Tecnológicas, passando a disponibilizar aos Clientes uma proposta de valor ainda mais competitiva.

O objectivo desta unidade de negócio é, de uma forma global, permitir às empresas a concentração dos seus esforços na principal actividade, garantindo simultaneamente uma melhor performance de todo o sistema de informação direccionado para a produtividade, eficiência, inovação e segurança.

Esta área de negócio gere os parques e investimentos em activos fixos relacionados com sistemas de informação dos Clientes, garantindo o suporte tecnológico aos seus utilizadores. O Cliente beneficia de uma resposta e resolução de problemas e/ou avarias (com ou sem garantias de terceiras partes - construtores de equipamentos informáticos) em equipamentos (*hardware*), programas informáticos (*software*), nas redes e equipamentos de comunicações de dados e voz e, ainda, em temas de segurança informática.

Os serviços prestados por esta área incluem:

- Soluções de HelpDesk de Tecnologias de Informação;
- Manutenção e Integração de Sistemas;
- Projectos de Concepção, Implementação e Manutenção de Redes de Dados, Comunicações e Segurança
- Auditorias Tecnológicas
- Consultoria e Gestão de Projecto

Mantendo relações privilegiadas de parceria com os principais construtores mundiais de

normally linked to defined completion deadlines. Clients of this type of service are mainly medium-sized and large enterprises.

Service Centres

In 2008, there was further expansion of BPO/BTO project management activities on our own premises, and hence an increase in capacity was required for our Alfragide I, Alfragide II, and Pedro Nunes service centres, further complemented by the opening of the new Expo services centre and the Castelo Branco service centre established in partnership with Castelo Branco Municipal Council, which will bring about the creation of around 350 new jobs over five years and is due to go operational at the end of the first quarter of 2009. This comes in conjunction with another new centre for Lisbon with the Roma Service Centre with a capacity for 300 new jobs.

IT Infrastructure Outsourcing

Following the merger with Tecnidata, Reditus expanded its product and service range in the area of Outsourcing of IT Infrastructure and is now in a position to provide Clients with even more competitive proposals.

The overall objective of this business unit is to enable companies to concentrate all their efforts on their core activities while simultaneously guaranteeing a higher performance from the information system in terms of productivity, efficiency, innovation and security.

This business area manages IT facilities and investment in fixed assets involved in Client information systems, providing technological support to these (Client) users responding to and resolving problems and/or breakdowns (with or without third party guarantees - IT equipment providers) in equipment (hardware), computer programs (software), networks and data and voice communication systems as well as issues related to information security.

The services provided by this area include:

- IT HelpDesk Solutions;
- Systems Maintenance and Integration;
- Design, Implementation and Maintenance Projects for Data Networks, Communication and Security
- Technology Audits
- Project Consultancy and Management

With its privileged partnership relations with the leading global suppliers of hard-

O Centro de Serviços em Castelo Branco em parceria com a respectiva Câmara Municipal, permitirá a criação de mais de 350 postos de trabalho

The Castelo Branco service centre established in partnership with Castelo Branco Municipal Council, will bring about the creation of around 350 new jobs

A Reditus alargou a sua oferta de produtos e serviços na área de Outsourcing de Infra-estruturas Tecnológicas, passando a disponibilizar aos Clientes uma proposta de valor ainda mais competitiva

Reditus expanded its product and service range in the area of Outsourcing of IT Infrastructure and is now in a position to provide Clients with even more competitive proposals

hardware e software, esta área pode oferecer soluções chave-na-mão de instalações múltiplas, suporte personalizado a parques informáticos nas vertentes de hardware ou software e todo um conjunto de serviços de suporte às infra-estruturas tecnológicas de negócio.

O modelo de receita é também transaccional em função do número de equipamentos sob gestão e a duração dos contratos é de um, dois, três ou cinco anos, sendo usual um período de três anos. Os principais Clientes desta área de negócio estão nos sectores financeiro (banca e seguros), nas telecomunicações, na distribui-

ware and software, this area can offer turnkey solutions for multiple installations, personalised support for computer systems in terms of hardware or software, and a entire range of IT business support services.

The revenue model is also transactional depending on the type and amount of equipment under management and whether the contract duration is of one, two, three or five years, with three years currently the most common. The main Clients for this business area come from the Financial (Banking and Insurance),



ção, comércio e serviços e, ainda, no sector automóvel.

A implementação das melhores práticas segundo a ITIL (Information Technology Infrastructure Library), em paralelo com a formação técnica e tecnológica dos recursos humanos e a sua certificação e qualificação, são factores que contribuem para uma superior qualidade dos serviços prestados.

A Reditus implementou e desenvolveu um Centro de Coordenação Operacional (CCO) com competências alargadas a todos os níveis dos processos de Suporte a Utilizadores de Sistemas e Tecnologias de Informação e Comunicações. Este Centro de Coordenação permite aumentar a performance desta área de negócios através de uma melhor gestão dos meios técnicos e humanos, de uma melhor rentabilização dos efeitos de escala e de um melhor controlo sobre os níveis de serviço e qualidade.

Com a integração da Tecnidata, esta unidade de negócio passou a ter uma presença internacional relevante, nomeadamente na área de concepção, implementação, operação, gestão, manutenção e exploração de redes de telecomunicações e infocomunicações.

IT Consulting

A área de IT Consulting é de elevadíssima importância estratégica e de grande potencial por incorporar, fundamentalmente, gestão de conhecimento fazendo a ligação entre tecnologia e negócio. Dedicar-se ao desenvolvimento

Telecommunications, Distribution, Retail and Service sectors, in addition to the Automobile sector.

The implementation of best practices according to ITIL (Information Technology Infrastructure Library) as well as the technical and technological training of the human resources, their certification and qualifications, are factors that contribute to the superior quality of services provided.

Reditus has implemented and developed an Operational Coordination Centre (OCC) with extensive competences reaching across all processes within the scope of ICT system user support. This Coordination Centre ensures higher performance standards from this business area through better management of technical and human resources, greater profitability due to economies of scale and better control over service and quality levels.

Following the integration of Tecnidata, this business unit gained a significant international profile particularly in the fields of design, implementation, operation, management, maintenance and leveraging of telecommunications and info-communication networks.

IT Consulting

The field of IT Consulting is of priority strategic importance and great potential as it fundamentally incorporates the management of knowledge creating the bridge

de sistemas de informação "à medida" para os seus Clientes, podendo estes sistemas de informação consistir em sistemas de apoio às operações ou em exploração de dados e gestão de informação para as áreas de alta direcção das empresas.

Para melhorar a qualidade e a produtividade desta área, a Reditus tem vindo a adoptar metodologias e tecnologias que permitam uma maior agilidade e reutilização das soluções desenvolvidas, tendo implementado um conceito de fábrica de Software (Software Factory).

A Software Factory implementou uma nova abordagem de produção de software, obedecendo aos princípios de standardização, especialização, escalabilidade e economia. Nesta perspectiva foi possível uma maior eficiência no processo de concepção, economias de escala na produção, um controlo rigoroso da qualidade e uma maior rapidez de desenvolvimento.

Actualmente a equipa tem uma vasta experiência em Gestão de Projectos, Desenvolvimento de Software e Integração de Sistemas, com aplicações práticas em soluções de Intranet/ Extranets, Sites Corporativos, CRM, Business Intelligence, Workflow e Gestão Documental. É constituída por consultores especialistas em diversas áreas tecnológicas e de negócio, com uma forte aposta em parcerias, com certificações nas plataformas tecnológicas Outsystems e Microsoft.

Durante o ano de 2008 foram potenciadas abordagens conjuntas com as áreas de Outsourcing de TI e de Suporte Integrado ao Negócio, reforçando a capacidade multidisciplinar do Grupo Reditus, nomeadamente no desenvolvimento de sistemas de informação, na implementação e manutenção de tecnologias e no outsourcing de processos de negócio.

Considerando que algumas organizações têm vindo a reconhecer, também nas suas áreas de desenvolvimento de software, a necessidade de redução de custos, de melhor qualidade e de maior rapidez, existem perspectivas de evolução no sentido do alargamento da nossa oferta a novos Clientes assim como a consolidação da presença nos actuais Clientes.

O modelo de receita é ligado à obtenção de um resultado (sistema de informação pronto a funcionar) ou então ligado a prestação de serviços que são incorporados nos projectos desenvolvidos pelos próprios Clientes. Qualquer destes serviços pode estar inserido em contratos programa com a duração de normalmente um ano, ou com a duração necessária à obtenção do resultado pretendido.

Os Clientes desta área são muito variados, sendo os principais pertencentes aos sectores financeiro (banca e seguros), telecomunicações, distribuição e consumo, engenharia e concessões.

Esta área de negócio ganhou um peso relevante com a incorporação da Tecnidata, nomeada-

between technology and business. It is dedicated to the development of information systems tailored to the respective Client. These IT systems may be operational support systems or working on data and management information at the service of senior company management.

In order to improve quality and productivity in this field, Reditus has been adopting methodologies and technologies that enable greater flexibility and the redeployment of solutions developed through the implementation of the Software Factory concept.

The Software Factory approach led to a new approach to software production in accordance with principles of standardisation, specialisation, scalability and economics. Within this perspective, we gain greater design process efficiency, economies of scale in production, tighter controls over quality and shorter development timeframes.

The team has acquired a vast experience in Project Management, Software Development and Systems Integration, with practical applications for Intranet/ Extranet, Corporate Site, CRM, Business Intelligence, Workflow and Document Management solutions. It is made up of specialist consultants with diversified technology and business backgrounds, placing large emphasis on partnerships and having certifications in Outsystems and Microsoft technology platforms.

Throughout the course of 2008, joint projects, combining the fields of IT Outsourcing and Integrated Business Support, were undertaken deepening the multidisciplinary capacity of Reditus Group, especially in the development of IT systems, in technology implementation and maintenance and in business process outsourcing.

Considering that some organisations have begun to perceive that in their areas of software development it is also essential to reduce cost and increase quality and speed, we expect growth opportunities resulting both from extending our range to new Clients as well as by consolidating existing Clients.

The revenue model is linked either to reaching a pre-set performance target (an information system ready to go operational) or to the provision of services that are incorporated into the projects developed by the Clients themselves. Any of these services may be included within a contractual programme, usually of a one-year duration or longer where needed to obtain the intended results.

Clients in this field are widespread but the main sectors covered are the Financial (Banking and Insurance), Telecommunications, Distribution and Retail, Engineering and Franchises.

This business area gained significantly in profile following the incorporation of Tec-

A Software Factory implementou uma nova abordagem de produção de software, obedecendo aos princípios de standardização, especialização, escalabilidade e economia

The Software Factory approach led to a new approach to software production in accordance with principles of standardisation, specialisation, scalability and economics

Durante o ano de 2008 foram potenciadas abordagens conjuntas com as áreas de Outsourcing de TI e de Suporte Integrado ao Negócio, reforçando a capacidade multidisciplinar do Grupo Reditus

Throughout the course of 2008, joint approaches with the fields of IT Outsourcing and Integrated Business Support were undertaken, deepening the multidisciplinary capacity of Reditus Group

Em 2008, a Roff foi líder nas vendas de Software SAP para o canal VAR e líder na prestação de serviços de consultoria SAP em Portugal

In 2008, Roff was the sales leader in SAP Software for the VAR channel (for the 5th consecutive year) and also the Portuguese market leader in SAP consultancy

mente da Roff, prestando serviços de consultoria de maior valor acrescentado.

A Roff, empresa vocacionada para a oferta de serviços de consultoria SAP, oferece serviços de consultoria estratégica em tecnologias de informação, consultoria de implementação, controlo de qualidade pós-implementação, consultoria técnica e de operação, outsourcing de tecnologias de informação, formação no âmbito de projectos de implementação de sistemas e soluções de gestão documental.

Em 2008, a Roff foi líder nas vendas de Software SAP para o canal VAR (pelo 5º ano consecutivo) e líder na prestação de serviços de consultoria SAP em Portugal. Com uma equipa de aproximadamente 250 consultores, a Roff opera hoje em diferentes mercados internacionais, tendo escritórios em Portugal (Lisboa e Porto), em Luanda através da sua filial RoffTec Angola (desde 2006) e em Paris onde constituiu em 2007 a sua filial RoffGlobal France, prestando serviços para diversos países da Europa Central e do Norte. De salientar que a Roff é parceira da SAP em Portugal, França, Angola e Moçambique, estando autorizada a vender Software SAP nestes quatro países.

Durante o ano de 2008, a Roff estabeleceu uma nova unidade de negócio dedicada ao desenvolvimento de software. Esta unidade de negócio foi criada numa lógica de "nearshore" com o objectivo de reduzir custos aos nossos Clientes e melhorar os desenvolvimentos efectuados pela empresa nos seus diferentes projectos de implementação SAP.

Esta unidade de negócio, que actualmente tem aproximadamente 40 consultores especializados com grande competência e experiência em programação ABAP e noutras linguagens de programação complementares, tem como foco a reutilização de software e a consequente redução dos custos de desenvolvimentos.

2. Sistemas de Engenharia e Mobilidade

Sistemas de Engenharia Electrónica

A Reditus oferece Soluções de Engenharia sob a forma de equipamentos e linhas de produção chave-na-mão para o fabrico de semicondutores (back-end e front-end) e de outros componentes micro-electrónicos, através da sua participada Caléo em França.

A massificação das etiquetas inteligentes - utilizando uma arquitectura de RFID - a que se está a assistir, assenta, em parte, nas soluções de fabrico e de montagem desenvolvidas a partir do conhecimento e investigação da Caléo.

Os Clientes nesta área de negócios do Grupo Reditus incluem os maiores fabricantes de semicondutores e outros componentes micro-electrónicos, nomeadamente dos utilizados em equipamentos militares e indústria aeroespacial, na electrónica automóvel, em telecomunica-

nidade, particularly its Roff, Business Unit, provider of consultancy a consultancy service able to generate great added value.

Roff, a company specialising in SAP consultancy services, provides strategic consultancy on information technologies, implementation consultancy, post-implementation quality control, technical and operational consultancy, IT outsourcing, implementation project training and document management solutions.

In 2008, Roff was the sales leader in SAP Software for the VAR channel (for the 5th consecutive year) and also the Portuguese market leader in SAP consultancy, having attained consolidated turnover of €19.8 million. With its team of approximately 250 consultants, Roff today operates in various international markets with offices in Portugal (Lisbon and Oporto), in Luanda through its subsidiary RoffTec Angola (since 2006) and in Paris where it set up the subsidiary RoffGlobal France in 2007 to provide services across central and northern Europe. Furthermore, Roff is the SAP partner in Portugal, France, Angola and Mozambique, with the license to sell SAP Software in these four countries.

Throughout 2008, Roff was busy setting up a business unit dedicated to software development. This business unit is based on a near-shore logic with the objective of reducing costs for our Clients and leveraging on the developments made by the company across its different SAP implemented projects.

This business unit, with around forty specialist consultants, with great competence and experience in ABAP programming along with other complementary programming languages, ensures a particular focus on software reutilisation so as to achieve a corresponding reduction in development costs.

2. Engineering and Mobility Systems

Electronic Engineering Systems

Reditus provides Engineering Systems in the form of turnkey equipment and production lines for the manufacture of semiconductors (back-end and front-end) and other micro-electronic components through its Caléo holding in France.

The current widespread use of intelligent labels - using RFID architecture - is based in part on manufacturing and assembly solutions developed from the knowledge and research of Caléo.

Clients for this Reditus Group business area include the largest manufacturers of semiconductor and other micro-electronic components, particularly those used in military equipment and the aerospace industry, automotive electronics, telecommunications, opto-electronics and smart

ções, na opto-electrónica e em cartões inteligentes, cobrindo uma área geográfica que inclui a Suíça, Bélgica, França, Itália, Espanha, Portugal, Marrocos e, mais recentemente, a região da Ásia-Pacífico.

Sistemas de Mobilidade

Esta área desenvolve e implementa soluções próprias de Geo-Referênciação e Telemetria.

Estas soluções destinam-se aos mercados de distribuição de mercadorias, transporte de passageiros, serviços de emergência (bombeiros, ambulâncias) e transporte de valores, permitindo a segurança de passageiros e carga, determinação da localização exacta das viaturas e a optimização de rotas, gerindo o trabalho dos motoristas, zelando pelo cumprimento de horários e automatizando tarefas administrativas.

Racionalizar, Detectar, Reagir e Prevenir são o fundamento dos sistemas e aplicações colocados ao dispor das empresas e instituições cuja actividade depende da performance da sua frota móvel.

A comunicação de dados é efectuada em tempo real, com custos operacionais reduzidos, devido à utilização da tecnologia GPRS.

A flexibilidade desta solução permite a sua adaptação de acordo com as reais necessidades do Cliente.

Personalização de Documentos Financeiros

Com base na mais alta tecnologia de impressão (LFF) e aplicações próprias desenvolvidas para a actividade, a Reditus fornece, em regime de outsourcing total, serviços de personalização, acabamento e handling de cheques e outros documentos diversos para o mercado financeiro que pela sua complexidade e delicadeza originam processos de produção especialmente complexos.

Actualmente, são processados anualmente mais de 30 milhões de documentos que passam pelas diferentes fases de impressão, acabamento e manuseamento, tais como a personalização, a impressão de caracteres de leitura óptica, o corte e acabamento, a encadernação, a envelopagem e a expedição, completando assim todo o circuito iniciado pela recepção e tratamento de ficheiros electrónicos.

3. Áreas de Suporte ao Negócio

Relativamente às áreas de suporte ao negócio, cumpre destacar os serviços de Gestão de Recursos Humanos, elemento fulcral na prossecução dos objectivos do Grupo Reditus.

A Reditus considera que a formação dos seus colaboradores é fundamental para sustentar o conhecimento, o desenvolvimento, a inovação e

cards with a geographic span across Switzerland, Belgium, France, Italy, Spain, Portugal, Morocco and more recently in the Asia-Pacific region.

Mobility Systems

This area develops and implements specific Geo-Referencing and Telemetry solutions.

These solutions are tailored to the Goods and Passenger Transport, Emergency Services (Fire and Ambulance Service) and Valuables Transport sectors and help to ensure the safety of passengers and cargoes, the identification of the exact location of vehicles, the optimisation of routes, managing the work of motorists and contributing towards keeping to time-tables and automating administrative tasks.

Rationalising, Detecting, Reacting and Preventing are at the core of systems and applications placed in the service of companies and institutions which depend on the performance of their transport fleet.

Data communication is carried out in real time at a reduced operational cost due to the incorporation of GPRS technology.

The flexibility of this solution enables it to be tailored to meet a range of specific Client needs.

Personalization of Financial Documents

Based on the latest printing technology (LFF) as well as on applications tailored for this purpose, Reditus' JM Business Unit supplies, under an entirely outsourced regime, personalisation, processing and handling services for cheques as well as for various other financial documents which, due to their complexity and sensitivity, result in particularly complex production and security processes.

Currently, over 30 million documents are processed annually and run through the different printing, finishing and presentation phases including personalization, the printing of optically readable characters, cutting and finishing operations, folding, placing in the envelope and mailing, thus completing the entire circuit begun with the reception and processing of securitized electronic files.

3. Business Support Areas

Within the scope of business support areas, Human Resource Management services play an essential and central role in the pursuit of Reditus Group objectives.

Reditus considers the training of its staff to be paramount to retaining knowledge and fostering development, innovation and competitiveness within its market sector and this is the reason why the Company launched the Reditus Business

A flexibilidade desta solução permite a sua adaptação de acordo com as reais necessidades do Cliente

The flexibility of this solution enables it to be adapted to meet real Client needs

São processados anualmente mais de 30 milhões de documentos

Over 30 million documents are processed annually

A Reditus criou, em Janeiro de 2008, o centro de formação *Reditus Business School*

Reditus launched the Reditus Business School Training Center in January 2008

a competitividade no mercado onde opera, razão pela qual criou, em Janeiro de 2008, o centro de formação *Reditus Business School*.

A *Reditus Business School* tem por missão: (1) promover a formação inicial e contínua dos profissionais do Grupo Reditus, de forma a dotá-los com competências nas vertentes técnica, de gestão e do negócio para desempenharem com eficácia as suas funções, (2) identificar parceiros para ministrarem formações/certificações em áreas de gestão e técnicas destinada a gestores, consultores e técnicos de TI e (3) conceber um catálogo de cursos de forma a dar resposta às solicitações.

Durante o ano de 2008, a *Reditus Business School* desenvolveu várias actividades, cujos resultados convergem no sentido pleno do cumprimento da sua missão. As intervenções foram efectuadas no âmbito do ciclo formativo (diagnóstico das necessidades de formação, planeamento, concepção de cursos e dos respectivos suportes formativos, organização e execução de actividades formativas/workshops) e no âmbito do desenvolvimento do Capital Humano do Grupo Reditus, através da identificação de talentos e da avaliação de competências.

A *Reditus Business School* efectuou parcerias para qualificar o seu capital humano. Elaborou um protocolo com a Universidade Nova de Lisboa para desenvolver formação na área de Gestão destinada a gestores e executivos, dotou profissionais com competências de liderança e direcção de equipas de projectos através da certificação PMP e, ainda, certificou técnicos e consultores TI em áreas da Microsoft.

Em Janeiro de 2009 foi concedida pela *Direcção Geral do Emprego e Relações do Trabalho* a acreditação à Reditus nos domínios do planeamento de intervenções formativas, na concepção de programas, instrumentos e suportes formativos, na organização e promoção e desenvolvimento/execução de actividades formativas, a qual complementa a certificação obtida pela Roff, no domínio de organização e desenvolvimento de acções formativas, nas áreas de ciências informáticas e formação de professores e formadores.

A formação contínua mantém-se como um dos factores-chave para a obtenção do sucesso na execução das funções e no alcançar dos objectivos previamente definidos. Durante o ano de 2008, foram realizadas um total de 95 acções de formação, envolvendo cerca de 1.392 participantes e representando um volume de formação de 8.160 horas.

No exercício de 2008, o número médio de colaboradores do Grupo com vínculo permanente foi de 936, possuindo cerca de 54% um grau de licenciatura (com especial incidência nas áreas das tecnologias de informação e comunicação), e situando-se 65% na faixa etária dos 25 aos 35 anos.

School training center in January 2008.

The stated mission of the *Reditus Business School* is: (1) to promote the basic and continuous training of *Reditus Group* professionals so as to endow them with the competences across the technical, management and business fields necessary for the effective performance of their functions, (2) to identify partners to run training and certification courses in management and technical areas designed for managers, consultants and IT specialists and (3) to create a portfolio of courses, so as to meet the needs of our Clients.

Throughout 2008, the *Reditus Business School* undertook a full program of activities with results fully in compliance with its mission. The initiatives were run in training cycle format (diagnostic of training needs, planning, course design along with its respective content supports, organisation and holding of training activities/workshops) and with the overall purpose of developing the human capital of *Reditus Group* through the identification of talents and the evaluation of competences.

The *Reditus Business School* established partnerships for the improvement of its human capital. It signed a protocol with Universidade Nova de Lisboa for the development of management training targeting managers and executives; it endowed professionals with leadership and team management skills through PMP certification as well as certifying IT technicians and consultants in Microsoft software fields.

In January 2009, the General Directorate of Employment and Labour Relations granted certification to *Reditus* for the fields of planning and designing training programs, their content and support formats, organising, promoting and developing/carrying out training activities. This complements the certification obtained by Roff for the area of Organisation and Development of training programs in the fields of Information Science and the Training of Teachers and Trainers.

Continuous training remains one of the key factors for successful functional implementation and for achieving the previously defined objectives. In 2008, a total of 95 training programs were run involving 1,392 participants and representing a training volume of 8,160 hours.

During 2008, the average number of *Group* full-time employees stood at 936, with around 54% having a University degree level education (with a high incidence in the information and communication technology areas) and around 65% of our employees being in the 25 to 35 age group.

Em 2008, foram realizadas um total de 95 acções de formação, envolvendo cerca de 1.392 participantes e representando um volume de formação de 8.160 horas

In 2008, a total of 95 training programs were run involving 1,392 participants and representing a training volume of 8,160 hours



Análise Económica e Financeira do Grupo

Group Economic and Financial Review

Conforme referido anteriormente no Capítulo 2, os resultados reportados oficialmente reflectem a integração do Grupo Tecnidata a 1 de Outubro de 2008, no seguimento da assinatura do contrato de aquisição a 24 de Setembro de 2008, e os resultados pró-forma consideram a integração do Grupo Tecnidata durante todo o exercício.

Neste capítulo analisaremos os resultados do Grupo Reditus numa base pró-forma para obter uma melhor análise da evolução dos negócios.

Proveitos Operacionais

Em 2008, os Proveitos Operacionais Consolidados atingiram 110,6 milhões de euros, o que reflecte um crescimento de 46% face aos 75,8 milhões de euros registados no ano anterior.

O Volume de Negócios Consolidado aumentou 47% em relação ao ano anterior, para 107,5 milhões de euros, reflectindo o contínuo crescimento de todas as actividades do Grupo.

As stated in Chapter 2, the officially reported results reflect the integration of Tecnidata Group on 1st October 2008, following the signature of an acquisition contract on 24 September 2008 and the pro-forma results consider the integration of Tecnidata Group throughout the whole operational year.

In this chapter, we analyse the *Reditus Group* results on a pro-forma basis so as to best understand the business developments.

Operating Income

In 2008, Consolidated Operating Income reached €110.6 million, representing a growth of 46% on the €75.8 million in 2007.

Consolidated Turnover rose by 47% in relation to the previous year to stand at €107.5 million demonstrating the sustained rise in all Group activities.

Os Proveitos Operacionais Consolidados atingiram 110,6 milhões de euros, o que reflecte um crescimento de 46%

Consolidated Operating Income reached €110.6 million, representing a growth of 46%

euros, o que representa um decréscimo de 0,7 milhões de euros face ao montante registado em 2007, atingindo um *gearing* pró-forma de 1,0x.

O valor do Investimento Consolidado em Activo Tangível ascendeu, em 2008, a 1,5 milhões de euros. Cerca de 60% deste valor refere-se ao investimento corrente do Grupo, ou seja, a aquisição de soluções de software, equipamento informático, equipamento diverso e mobiliário. Os restantes 40% resultam da reavaliação feita por uma entidade independente ao Centro de Serviços Reditus, em Alfragide, sendo, portanto, um non-cash item.

relates to current Group investment: the acquisition of software solutions, IT hardware, other equipment and furniture. The remaining 40% derive from the revaluation made by an independent entity of the Reditus Service Centre in Alfragide, thus representing a non-cash item.

Principais Rubricas do Balanço Main Balance Sheet Items			
	2007	2008	Var%
Activo Total Total assets	34.9	131.3	276%
Activos Não Correntes Non-current assets	21.4	68.9	222%
Activos Correntes Current assets	13.5	62.4	361%
Capital Próprio Equity	0.5	21.7	4290%
Passivo Total Total Liabilities	34.4	109.5	218%
Passivo Não Corrente Non-current liabilities	18.1	29.2	61%
Passivo Corrente Current liabilities	16.3	80.4	393%
<i>Unidade: milhões de euros Unit: million euros</i>			



Análise Económica e Financeira por Área de Negócio

Economic and Financial Review by Business Sector

Outsourcing de Serviços

A área de Outsourcing de Serviços continuou a apresentar um crescimento sólido em 2008, tendo o Volume de Negócios registado um acréscimo de 49% face ao período homólogo para 99,5 milhões de euros. Este crescimento resultou do bom desempenho de todas as actividades do Outsourcing de Serviços, sendo de destacar a excelente performance da área de Outsourcing de infra-estruturas com um crescimento de 64%.

O EBITDA registou um incremento de 437% para 12,4 milhões de euros, equivalente a uma margem de 12,1%, o que compara com 3,3% de margem alcançada em 2007.

O exercício de 2008 ficou marcado pelo reforço da posição do Grupo Reditus no mercado de Outsourcing de Serviços. O Grupo celebrou novos contratos no montante de 45,3 milhões de euros, tendo a consolidação do Grupo Tecnidata gerado um contributo de 23,2 milhões de euros. Dos novos contratos celebrados, 23,7

Services Outsourcing

Services Outsourcing continued to deliver solid growth throughout 2008, achieving a Turnover increase of 49% on the previous financial year to stand at €99.5 million. This increase resulted from the strong performance of all Service Outsourcing areas of activity, among which Infrastructures Outsourcing reached an impressive 64% growth.

EBITDA achieved a 437% leap to €12.4 million, equivalent to a 12.1% margin compared with the 3.3% registered in 2007.

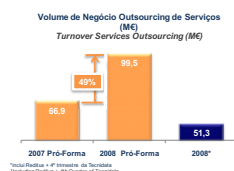
The 2008 financial year saw a strengthened Reditus Group position in the Service Outsourcing market. The Group signed new contracts totalling €45.3 million, with the consolidation of Tecnidata Group contributing with €23.2 million. Of the new contracts signed, €23.7 million had impact in 2008, while €21.6 million will impact turnover in subsequent years.

A área de Outsourcing de Serviços continuou a apresentar um crescimento sólido em 2008, tendo o Volume de Negócios registado um acréscimo de 49% face ao período homólogo para 99,5 milhões de euros.

The Service Outsourcing continued to turn in solid growth throughout 2008, achieving a rise in Turnover of 49% on the previous financial year to stand at €99.5 million

A área de Outsourcing de Serviços contribuiu com 93% do Volume de Negócios total gerado em 2008.

The Service Outsourcing sector contributed 93% of the Turnover generated in 2008.



*Inclui Reditus + 4º trimestre da Tecnidata
*Including Reditus + 4th Quarter of Tecnidata

Custos Operacionais

Os Custos Operacionais Consolidados líquidos de amortizações e provisões atingiram 97,3 milhões de euros em 2008, o que reflecte um aumento de 24,6 milhões de euros face ao ano anterior e representa 88% dos Proveitos Totais.

Operating Expenses

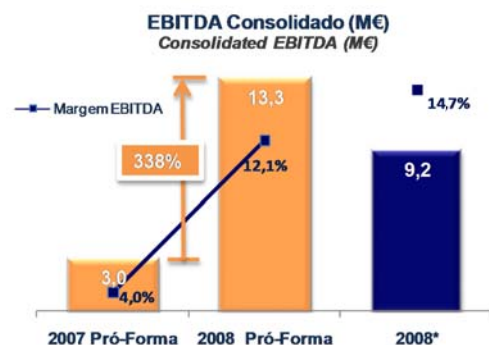
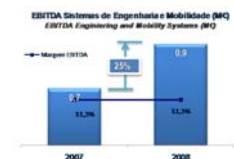
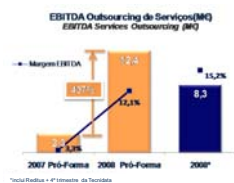
Consolidated Operating Expenses, net of amortisations and provisions, totalled €97.3 million in 2008 corresponding to a €24.6 million increase on the previous year and representing 88% of Total Income.

Resultado Operacional Antes das Amortizações

O EBITDA Consolidado atingiu 13,3 milhões de euros em 2008, um acréscimo de 338% face aos 3,0 milhões de euros registados em 2007. A margem EBITDA cifrou-se em 12,1%, 8,0 p.p. acima da margem de 4,0% atingida em 2007. O forte crescimento do EBITDA resultou do excelente desempenho das diferentes áreas de negócios, com destaque para Outsourcing de Infra-estruturas Informáticas que atingiu 7,1

Operating Profit Before Depreciation

Consolidated EBITDA surged to €13.3 million in 2008, an increase of 338% on the €3.0 million attained in 2007. The EBITDA margin reached 12.1%, 8.0 p.p. above the 4.0% margin of 2007. The strong growth in EBITDA resulted from the excellent performance across different business areas notably in IT Infrastructure Outsourcing that rose to €7.1 million from a negative of €2.4 million in 2007.



*Inclui Reditus + 4º trimestre da Tecnidata
*Including Reditus + 4th Quarter of Tecnidata

milhões de euros, comparado com um valor negativo de 2, 4 milhões de euros no ano anterior.

A área de Outsourcing de Serviços contribuiu com 93% do EBITDA total gerado em 2008.

Service Outsourcing contributed 93% of the total EBITDA generated in 2008.

From EBITDA to Net Profit

Amortisation costs and provisions reached €5.1 million in 2008, up €2.4 million on the previous year.

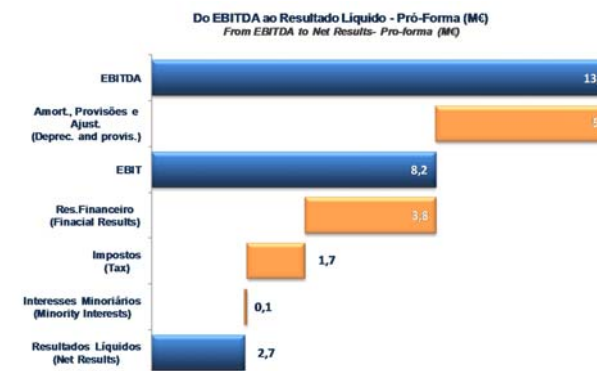
The Operating Profit (EBIT) was €8.2 million, a major increase on the €0.26 million achieved in 2007. The operating margin was 7.4% against 0.35% in 2007.

Net Financial Expenses were up by €1.0 million to €3.8 million in 2008. This rise is essentially explained by (i) an increase in gross average debt resulting from greater treasury requirements deriving from the significant increase in outsourcing activities, (ii) exceptional losses related to the devaluation of the share portfolio experienced during 2008 and (iii) a rise in debt servicing costs.

The Consolidated Net Profit rose to €2.7 million, reflecting a major improvement on the net negative result of €2.0 million registered in the previous year and brought about by the better operating results.

O Resultado Operacional (EBIT) foi de 8,2 milhões de euros, registando um forte aumento face aos 0,26 milhões de euros alcançados em 2007

The Operating Profit (EBIT) was €8.2 million, a major increase on the €0.26 million achieved in 2007



O Resultado Líquido Consolidado atingiu 2,7 milhões de euros, o que traduz um forte acréscimo face ao resultado líquido negativo de 2,0 milhões de euros registados no ano anterior, justificado pela melhoria dos resultados operacionais.

Balance Sheet and Investment

At the end of December 2008, net banking debts (including loans and overdrafts, lease liabilities less cash and treasury applications) reached €13.6 million, which represents a reduction of €0.5 million on the amount registered in 2007, resulting in a pro-forma gearing ratio of 1.17x.

The value of Consolidated Investment in Tangible Assets was also up in 2008 by €1.5 million. Around 60% of this total

O Resultado Líquido Consolidado atingiu 2,7 milhões de euros, o que traduz um forte acréscimo face ao resultado líquido negativo de 2,0 milhões de euros registados no ano anterior

The Consolidated Net Profit rose to €2.7 million, reflecting a major improvement on the net negative result of €2.0 million registered in the previous year

Balanco e Investimento

No final de Dezembro de 2008, a dívida bancária líquida (inclui empréstimos e descobertos bancários, passivos por locação financeira deduzido dos depósitos à ordem e aplicações de tesouraria) ascendeu a 13,4 milhões de

milhões de euros tiveram impacto em 2008, enquanto 21,6 milhões de euros terão impacto na facturação de anos posteriores.

Estes novos contratos demonstram a capacidade de crescimento orgânico do Grupo Reditus e são resultado da constante evolução e desenvolvimento das suas actividades ao serviço dos clientes.



Com a integração do Grupo Tecnidata, alterou-se o mix de vendas por sector de actividade, atingindo um portfólio equilibrado nos vários sectores da economia.

These new contracts demonstrate the Reditus Group capacity for organic growth and are a result of our continuous evolution and development of new activities at the service of our Clients.

The integration of Tecnidata Group changed the sales mix per area, resulting in better balanced portfolio coverage of the different economic sectors.



Supporte Integrado ao Negócio (Front-Office e Back-Office)

Com o reforço do serviço no crédito hipotecário (apesar da retracção do mercado) e o arranque do serviço de recuperação de crédito, a Reditus consolidou a sua posição de liderança nas actividades de suporte ao sector financeiro.

É de salientar a contínua aposta no desenvolvimento de centros de serviços de Outsourcing em Portugal. A juntar aos centros de serviços de Alfragide I, Alfragide II e Pedro Nunes, lançou-se o Centro de Serviços Reditus em Castelo Branco e ainda o Centro de Serviços Roma em Lisboa que aumentarão a nossa capacidade em 650 postos de operação para projectos de Front-Office e Back-Office em BPO.

A área de Supporte Integrado ao Negócio apresentou uma excelente performance em 2008, tendo alcançado 14,7 milhões de euros de Volume de Negócios, o que significa um crescimento de 28% face ao valor registado no período.

Integrated Business Support (Front-Office and Back-Office)

With a stronger mortgage credit service (despite a shrinking market) and the launch of a loan recovery service, Reditus consolidated its leadership position in financial sector support activities.

Also notable was the continued development of Outsourcing service centres in Portugal. In addition to the centres at Alfragide I, Alfragide II and Pedro Nunes, the Reditus Castelo Branco Service Centre and Roma Service Centre in Lisbon were launched, creating 650 additional BPO Front-Office and Back-Office operational posts.

The performance of Integrated Business Support in 2008 was excellent, with a Turnover of €14.7 million, representing a growth of 28% over the previous year. EBITDA was also up by 16% year-on-year to reach €2.1 million, or a 12.1% margin.

do homólogo. O EBITDA registou um acréscimo, em termos homólogos, de 16% para 2,1 milhões de euros, equivalente a uma margem de 12,1%.

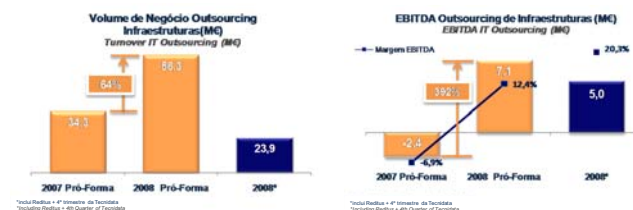


Outsourcing de Infra-estruturas Informáticas

Esta unidade de negócio apresentou um excelente desempenho operacional, reflectindo o forte crescimento do mercado internacional com a celebração de contratos de serviços relevantes na área de telecomunicações e infocomunicações. O Volume de Negócios aumentou 64% para 56,3 milhões de euros e o EBITDA foi de 7,1 milhões de euros versus EBITDA negativo de 2,4 milhões de euros no ano anterior. A margem EBITDA atingiu 12,4%. O mercado internacional representou 49% da facturação total.

IT Infrastructure Outsourcing

This business unit also delivered an excellent operative performance, reflecting strong growth in the international market with major service contracts for the telecommunications and info-communications sectors. Turnover surged by 64% to €56.3 million, with EBITDA standing at €7.1 million against a negative EBITDA of €2.4 million in 2007. The EBITDA margin reached 12.4%, with international markets accounting for 49% of total turnover.

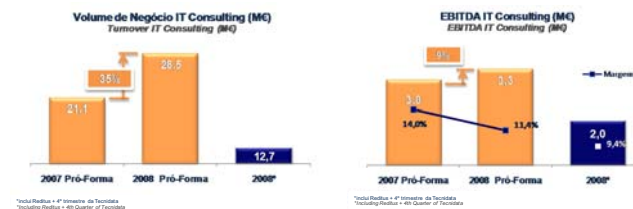


IT Consulting

Esta área de negócio apresentou uma performance positiva em 2008. O Volume de Negócios cresceu, em 2008, 35% para 28,5 milhões de euros e o EBITDA aumentou 9%, para 3,3 milhões de euros, reflectindo o bom desempenho da Roff. A margem EBITDA atingiu 11,4%.

IT Consulting

This business area attained a positive level of performance in 2008. Turnover rose by 35% to €28.5 million, with EBITDA raising by 9% to reach €3.3 million, as a consequence of the good performance of Roff. The EBITDA margin was 11.4%.



Salientamos o aumento da presença internacional através da Roff e a criação da Software Factory (Outsystems e SAP).

Another highlight was the increased international profile, thanks to Roff, and the creation of the Software Factory (Outsystems and SAP).

A margem EBITDA atingiu 12,4%. O mercado internacional representou 49% da facturação total

The EBITDA margin reached 12.4%. International markets accounted for 49% of total turnover

A margem EBITDA atingiu 11,4%.

Salientamos o aumento da presença internacional e a criação da Software Factory

The EBITDA margin was 11.4%

Another highlight was the increased international profile and the creation of the Software Factory

A área de Supporte Integrado ao Negócio apresentou uma excelente performance em 2008, tendo alcançado 14,7 milhões de euros de Volume de Negócios

The performance of Integrated Business Support in 2008 was excellent, with a Turnover of €14.7 million

Sistemas de Engenharia e Mobilidade

O Volume de Negócios da área de Sistemas de Engenharia e Mobilidade atingiu 7,9 milhões de euros, apresentando um acréscimo de 31% face ao valor alcançado no ano de 2007

The Turnover of the Engineering and Mobility Systems area reached €7.9 million, representing a 31% increase over 2007

O Volume de Negócios da área de Sistemas de Engenharia e Mobilidade atingiu 7,9 milhões de euros, apresentando um acréscimo de 31% face ao valor alcançado no ano de 2007. Este aumento deveu-se essencialmente ao excelente desempenho operacional da unidade de Sistemas de Mobilidade que registou um aumento de 154% no seu Volume de Negócios.

O EBITDA atingiu 0,91 milhões de euros, valor que compara com 0,73 milhões de euros em 2007, devido ao bom desempenho tanto das unidades de Sistema de Engenharia como de Sistemas de Mobilidade. A margem EBITDA manteve-se inalterada face ao ano anterior nos 11,3%.

Esta área celebrou novos contratos no montante de 8,0 milhões de euros, apresentando um crescimento de 26% em relação aos 6,3 milhões de euros de novos contratos celebrados durante o ano de 2007.

systems and SAP).

Engineering and Mobility Systems

The Turnover of the Engineering and Mobility Systems area reached €7.9 million, representing a 31% increase over 2007. This increase was primarily due to the excellent operational performance of the Mobility Systems, which turned in a 154% leap in turnover.

EBITDA reached €0.91 million, up from €0.73 million in 2007 due to the good performance of the Engineering and the Mobility Systems units. The EBITDA margin remained unchanged on the previous year at 11.3%.

This business area signed new contracts valued at €8.0 million, representing a growth of 26% over the €6.3 million of new contracts in 2007.

**Comportamento Bolsista****Share Performance****Performance das ações Reditus em 2008**

A cotação de fecho das ações da Reditus em 2008 foi de 7,10 euros; 22,8% abaixo do preço de fecho do final do ano anterior de 9,20 euros, registando uma desvalorização muito inferior à verificada no principal índice bolsista português - PSI 20 - que desvalorizou 51,3%.

Em termos de liquidez, foram transaccionadas durante o exercício cerca de 2,8 milhões de títulos da Empresa, representando um valor de transacção de 22,7 milhões de euros.

O número médio diário de ações transaccionadas fixou-se em cerca de 11 mil títulos, correspondente a um valor médio diário de cerca de 88 mil euros.

Reditus Share Performance in 2008

The Reditus share price closed 2008 at €7.10, 22.8% below the €9.20 price at the end of 2007, registering a decline significantly below the main Portuguese stock market index - the PSI 20 - that shed 51.3% of its value over the year.

In terms of liquidity, over the twelve months period around 2.8 million company shares were traded with a transactional value of €22.7 million.

The average daily number of shares traded was in the region of 11 thousand, thus corresponding to an average daily value of around eighty eight thousand euros.



Reditus na Imprensa

Reditus in the Press

A operação Tecnidata captou muitas das atenções dos media ao longo do ano de 2008, tendo originado diversos momentos de comunicação social.

The Tecnidata operation drew much media attention over the course of 2008, resulting in significant media coverage

Durante o ano de 2008, o Grupo Reditus reforçou a sua política de comunicação, prosseguindo uma estratégia de transparência e proximidade com os seus diversos stakeholders. Esta abertura possibilitou a divulgação de diversas iniciativas, tanto a nível institucional e financeiro como de produtos e serviços, que captaram o interesse dos diversos meios de comunicação social.

A operação Tecnidata captou muitas das atenções dos media ao longo do ano de 2008, tendo originado diversos momentos de comunicação. Exemplos disso foram o início das conversações com o Grupo Tecnidata para a integração das actividades, o acordo celebrado entre as partes envolvidas, o aumento de capital que ajudou à integração e a concretização da operação.

O Grupo prosseguiu a sua política de comunicação regular junto dos media, divulgando os novos contratos celebrados e os indicadores operacionais e financeiros, bem como soluções inovadoras desenvolvidas pelas várias unidades do Grupo.

Throughout 2008, Reditus Group strengthened its communication policy through the implementation of a strategy of transparency and proximity to its stakeholders. This openness fostered the promotion of various initiatives, both in financial and institutional terms as well as in products and services, which attracted the interest of differing sectors of the media.

The Tecnidata operation drew much attention over the course of 2008, resulting in significant media coverage. Examples of this include the coverage of initial talks with Tecnidata Group, of the agreement reached between the parties, of the capital increase operation needed to finance the acquisition and of its conclusion.

The Group furthermore carried on with its regular media communication policy, issuing statements announcing the signature of relevant contracts, operational and financial details as well as promoting the innovative solutions developed by various Group units.

Adicionalmente, foi iniciado o trabalho de promoção dos workshops e seminários desenvolvidos pela Reditus Business School, que se afirma hoje como um espaço privilegiado de debate das mais importantes temáticas do sector das Tecnologias de Informação.

A cobertura efectuada pelos media ao trabalho desenvolvido pelo Grupo ajudou a reforçar a notoriedade da marca Reditus, que se assume cada vez mais como uma referência no sector das Tecnologias de Informação em Portugal. Esta realidade é demonstrada pela análise aos artigos divulgados ao longo do ano, onde se destacaram os meios económicos – tanto jornais como sites – e os meios sectoriais e especializados.

In addition, work was begun on promoting the workshops and seminars held at the Reditus Business School, which has now carved its niche as a leading forum for the debate of the core themes affecting the IT sector.

The media coverage of the work undertaken at the Group helped foster awareness of the Reditus brand, which is increasingly perceived as a benchmark for the information technology sector in Portugal. This reality can be concluded from the range of articles published over the course of the year, with a particular emphasis on business publications – both newspapers and Internet sites – as well as sector and specialist publications.





Perspectivas para 2009

Outlook for 2009

As oportunidades a explorar vão incidir na exploração do cross-selling entre as bases de Clientes dos dois grupos e na criação de um novo portfolio de serviços e produtos

The opportunities to be explored derive from the potential for cross-selling between the complementary Client bases as well as in setting out a new portfolio of services and products

O presente ano de 2009 exigirá grande prudência na gestão dos vários negócios do grupo e determinação em prosseguir com o plano de negócios e com os princípios enunciados em 2008, bem como com a consolidação das actividades iniciadas nesse ano, em particular a maximização da junção com o Grupo Tecnidata, potenciando as sinergias e optimizações comerciais, técnicas, humanas e financeiras decorrentes da integração plena das duas entidades.

As oportunidades a explorar vão incidir na exploração do cross-selling entre as bases de Clientes dos dois grupos - que se complementam - e na criação de um novo portfolio de serviços e produtos decorrentes da junção da oferta com origem nas várias empresas que agora constituem a nova realidade do Grupo Reditus. O bom aproveitamento do cross-selling pode contribuir para um bom desempenho do crescimento orgânico.

Acreditamos ainda que a área internacional terá um desenvolvimento importante decorrente da

The year of 2009 will demand great prudence in the management of various business sectors, while requiring great determination to press ahead with the business plan and the principles set out in 2008, as well as with the consolidation of activities launched in that year, in particular maximising the synergies expected from the integration of the Tecnidata Group, leveraging and optimising the commercial, technical, human and financial opportunities resulting from the merger of the two entities.

The opportunities to be explored derive from the potential for cross-selling between the complementary Client bases held by the two groups as well as from the consolidation of a new portfolio of services and products originating from the various companies that now make up the new reality of the Reditus group. The effective implementation of cross-selling may be expected to contribute towards further strong organic growth.

exploração das nossas vantagens competitivas a nível do know-how específico em determinadas tecnologias e serviços e de um diferencial – arbitragem - favorável dos custos e dos preços que podemos praticar nesses mercados-alvo na Europa e em África.

A situação económica vai forçar a um redesenho do sector, quer em termos da procura por parte dos Clientes, quer da oferta por parte dos Fornecedores. Além dos normais padrões de avaliação de competência tecnológica e da qualidade da oferta feita, acreditamos que a capacidade e robustez dos Fornecedores vai ser, cada vez mais, um parâmetro que os Clientes vão avaliar na escolha das ofertas e na sua tomada de decisão, pois só com Fornecedores fortes é que os Clientes podem minimizar os seus riscos operacionais e responder aos seus próprios desafios. Assim, e apesar de o crescimento do mercado ser expectavelmente baixo, decorrente de uma situação económica deteriorada, vai existir mais mercado em resultado da saída de players mais pequenos ou com menor capacidade económica e financeira.

Outro factor importante será a flexibilidade em atender às necessidades de execução dos projectos dos nossos Clientes. Aí consideramos ter também vantagens sobre as empresas multinacionais que, por estarem a sofrer grandes impactos globais decorrentes da situação económica, vão ter, para com as subsidiárias no nosso pequeno País e pelo pouco que estas representam no seu volume de negócios global, menor amplitude para assumir compromissos de fornecimento e de projecto que não sejam totalmente standard em relação à sua oferta global. O Grupo Reditus está bem posicionado para dar estas garantias e flexibilidade aos seus Clientes.

A Reditus tem vindo a consolidar a sua posição de liderança no mercado nacional na área de Outsourcing de Serviços. É de registar que este tem vindo a apresentar, a nível nacional e internacional, importantes taxas de crescimento, perspectivando-se no curto e médio prazos aumentos significativos desta actividade.

Pensamos que para atingir este objectivo duplo de liderança e rentabilidade é fundamental a aceleração do crescimento orgânico e a concretização de uma política activa de aquisições.

Para acelerar o crescimento orgânico, a Reditus delineou a estratégia operacional para o período de 2008-2010, tendo como meta consolidar a posição de liderança no mercado português de Outsourcing com níveis superiores de criação de valor, agora reforçada com junção com a Tecnidata.

O principal vector estratégico da Reditus continua a assentar no aumento da oferta de serviços e da carteira de Clientes, respeitando parâmetros de rentabilidade e solidez financeira.

A definição de uma política de atracção, desenvolvimento e retenção de talentos, de forma a

We furthermore believe that the international area will see significant progress, resulting from the leveraging of our competitive advantages in terms of specific know-how in certain technologies and services as well as from a favourable differentiating factor – arbitration – in costs and thus in the prices we are able to propose to target markets in Europe and Africa.

The economic situation is expected to force a restructuring of the sector, both in terms of Client demand and in terms of Supplier's offer. In addition to the usual standards for the evaluation of technological competence and quality, we believe Clients will now devote more attention to the financial capability and robustness of Suppliers when looking at different proposals and making decisions. After all, only with strong Suppliers are Clients able to minimise operational risks and meet their own challenges. Hence, and despite market growth expected to be low due to a poor prevailing economic situation, there shall be more market share available as the result of the exit of smaller players, with less financial and business muscle. Another important factor is the flexibility to meet the project implementation requirements of our Clients. We also consider that we hold a competitive advantage over the multinational corporations, given that their exposure to the global financial crisis is likely to filter down to their Portuguese subsidiaries as these generate a comparatively low level of business volume, and will be faced with very little room to take on supply and project commitments that are not totally standard and in accordance with the corporate product range. The Reditus group is well positioned to provide exactly these guarantees and flexibility to its Clients.

Reditus has been consolidating its position as Portuguese market leader in Service Outsourcing. It should be noted that it has been delivering, domestically and internationally, consistent growth rates with clear perspectives of significant short and medium term growth in this sector of activity.

We believe that to reach the dual objective of leadership and profitability, it is essential the Group accelerates its organic growth while implementing an active acquisitions strategy.

In order to boost organic growth, Reditus has identified an operational strategy for the 2008-2010 period with the objective of consolidating its leadership of the Portuguese Outsourcing market, combined with greater levels of value creation now leveraged by the inclusion of Tecnidata.

The main focus of the Reditus strategy remains the broadening of its service range and Client portfolio, while keeping the targets set for profitability and financial stability.

A Reditus tem vindo a consolidar a sua posição de liderança no mercado nacional na área de Outsourcing de Serviços

Reditus has been consolidating its position as Portuguese market leader in Service Outsourcing

O principal vector estratégico da Reditus continua a assentar no aumento da oferta de serviços e da carteira de Clientes, respeitando parâmetros de rentabilidade e solidez financeira

The main Reditus strategy focus remains on boosting its service range and Client portfolio in keeping with the parameters set for profitability and financial stability

O Grupo continua apostado em explorar oportunidades de deslocalização de competências para outras regiões do país, assegurando a aquisição de experiências e beneficiando de baixos custos operacionais

The Group will continue to invest in developing opportunities to deploy its competences in other parts of the country ensuring the acquisition of experience and benefiting from lower operational costs

A aposta no negócio da área de desenvolvimento e manutenção de sistemas e aplicações será mantida

The commitment to sustain business application development and maintenance is to remain in effect

reforçar o capital humano, a competitividade e a redução dos níveis de rotatividade dos colaboradores, continuará a constituir uma das prioridades do Grupo Reditus para este ano.

O Grupo continua apostado em explorar oportunidades de deslocalização de competências para outras regiões do país, assegurando a aquisição de experiências e beneficiando de baixos custos operacionais. Exemplos dessa estratégia são o Centro de Serviços de Castelo Branco e com a Fabrica de Software na Covilhã, com abertura prevista em 2009.

Na área de **Suporte Integrado ao Negócio**, a Reditus pretende alargar a base de Clientes no segmento de *back-office* de crédito à habitação, onde detém competências reconhecidas em grupos financeiros de referência, desenvolver experiências noutros processos bancários replicando os níveis de *expertise* alcançados em *back-office* de Crédito Imobiliário e consolidar a aposta nos serviços de recuperação de crédito com integração de *front-office*. Nesta área, contamos igualmente expandir a presença no sector segurador, apostar na entrada na Administração Pública e no sector da energia e utilities.

No que concerne à área de **IT Consulting**, o objectivo é continuar a reposicionar esta unidade de negócios como prestadora de serviços de consultoria de maior valor acrescentado, quer para clientes próprios, quer como ferramenta de suporte para a actividade das áreas de Outsourcing de IT e de Suporte Integrado ao Negócio. Assim, a Reditus irá (1) desenvolver a oferta de serviços para áreas de maior valor acrescentado, (2) apostar na gestão de projectos fechados, identificando projectos passíveis de serem *estandardizados*, (3) continuar a potenciar oportunidades na oferta de serviços de consultoria a clientes de Outsourcing de IT e BPO e (4) desenvolver competências técnicas e de gestão do conceito de *Software Factory*. A aposta no negócio da área de desenvolvimento e manutenção de sistemas e aplicações será mantida. É de referir que a parceria estabelecida com a OutSystems, que se tornou realidade em 2008 e continuará a ser uma aposta estratégica, onde esperamos alcançar ainda melhores resultados.

Com a Roff apostaremos em manter a liderança nacional na implementação de soluções SAP e desenvolver e potenciar o mercado internacional com esta oferta, reforçando, assim, a importância desta unidade de negócios no Grupo Reditus.

Em relação a área de **Outsourcing de Infraestruturas Informáticas**, perspectiva-se o alargamento da actual oferta de serviços, promovendo a entrada nos segmentos de *Data Center Management*, *Network Applications* e *Enterprise Applications*. A aposta no desenvolvimento e promoção de ofertas integradas de serviços deverá aumentar a penetração e fidelização dos Clientes. No âmbito do alargamento da actual oferta de serviços, esta unidade de negócio

The implementation of a policy to attract, develop and retain talent as a means to strengthen human capital, competitiveness and the reduction of levels of staff rotation remains one of the 2009 priorities of Reditus Group.

The Group will continue to invest in developing opportunities to relocate selected activities to other parts of the country, while ensuring the availability of local know-how and benefiting from lower operational costs. This has already proven the case with the Castelo Branco Service Centre and the Software Factory in Covilhã.

In the field of Integrated Business Support, Reditus aims to broaden its Client base in the mortgage back-office segment where it holds competences recognised by the main financial groups, develop experiences in other banking processes, replicating the levels of expertise achieved in back-office mortgage processes, while consolidating its investment in credit recovery services with front-office integration. In this area, we also plan to expand our presence in the Insurance sector and penetrate the Public Administration structure as well as the Energy and Utilities sectors.

Regarding the IT Consulting field the objective is to reposition this business unit as a higher added-value consultancy service provider, both for our own Clients and as a support tool for other areas of IT Outsourcing and Integrated Business Support activities. Hence, Reditus is to (1) develop its range of services in areas of greater added value, (2) invest in the management of closed projects and identifying those susceptible to standardisation, (3) continue to capitalise on opportunities to provide consultancy services to IT Outsourcing and BPO Clients and (4) develop the technical and management competences necessary for the implementation of the Software Factory concept. The commitment to the business of deploying qualified resources in the field of systems and application development and maintenance is to remain in effect. Mention should be made of the partnership established with OutSystems, which went operational in 2008 and remains a strategic objective from which we hope to extract still better results.

In the case of Roff, our aim is to maintain its national leadership in the implementation of SAP solutions and nurture and maximise the international market for this service, thereby strengthening the importance of this business unit within the Reditus group.

In relation to the IT Infrastructure Outsourcing area there is every perspective of broadening the current range of services, bringing about the group's entry into the Data Centre Management, Network Applications and Enterprise Applications segments. The commitment to development and promotion of integrated

tenciona reforçar as parcerias-chave com fornecedores de plataformas operativas e de infraestruturas, assim como adequar o perfil técnico, a formação e a certificação dos colaboradores às novas orientações estratégicas.

A estratégia delineada para o negócio de **Sistemas de Engenharia e Mobilidade** consiste na optimização do capital empregue e na consolidação da sua gestão.

A concretização de uma política activa de aquisições que reforcem a cadeia de valor e a oferta de serviços do Grupo Reditus constitui também um objectivo para o corrente ano.

service packages should help boost market penetration and Client loyalty. Within the scope of broadening the current service range, this business unit will need to deepen its strategic partnerships with operational platform and infrastructure providers, as well as to adapt the staff's technical profile, training and certification levels to match the new strategic orientations.

The strategy defined for the Engineering and Mobility Systems consists of optimising returns on the capital invested and the consolidation of its management.

As another objective for the 2009 financial year, we intend to proceed with a proactive acquisitions policy, aimed both at boosting the Reditus Group chain of value and at strengthening its product offering.





Responsabilidade Social e Sustentabilidade

Social Responsibility and Sustainability

A Reditus tem mantido, nos últimos anos, uma atitude atenta à sociedade em que está inserida e tem desenvolvido uma política em crescendo que se enquadra no âmbito da Responsabilidade Social.

A nossa perspectiva é de contribuir fundamentalmente para a criação e divulgação do conhecimento e para o desenvolvimento de factores que permitam a disseminação do mesmo nas áreas ligadas às TIC, à gestão e aos recursos humanos na óptica da valorização das competências individuais ao serviço da economia e da sociedade em que os indivíduos se encontram inseridos.

Assim, implementaram-se nos últimos anos vários programas que se têm vindo a ser aprofundados, a saber;

- Criação, na Faculdade de Economia da Universidade Nova de Lisboa, de duas salas dotadas de equipamentos informáticos actualizados, que permitem aos alunos desenvolver os seus trabalhos e pesquisas no âmbito

In recent years, Reditus has paid close attention to the society in which it operates and has engaged in an increasingly important policy that falls within the scope of Social Responsibility.

Our perspective is one of contributing towards the creation and spread of knowledge, with the development of factors that enable its dissemination in ICT, management and human resources related areas, from the perspective of leveraging individual competences on the service of the economy and the society to which the individuals belong.

A range of programs, which have been initiated in recent years and undergo continuous broadening and deepening, include:

- *Installation of two fully equipped and state-of-the-art IT rooms in the Faculty of Economy, Universidade Nova de Lisboa enabling students to undertake their own projects and research within the scope of their respective degrees.*

dos cursos em que estão inseridos.

- Patrocínio do 1º estudo histórico sobre o sector das tecnologias da informação em Portugal nos últimos 40 anos e da ligação deste fenómeno ao desenvolvimento empresarial, económico e social do País.
- Criação de um prémio para o melhor aluno de Finanças da Faculdade de Economia da Universidade Nova.
- Estabelecimento da Reditus Business School, onde os nossos colaboradores podem obter um conjunto de formações e certificações válidas para a sua valorização e progressão profissional e pessoal dentro e fora das empresas do Grupo.
- Criação de centros de desenvolvimento de projectos e de postos de trabalho em regiões do País onde a oferta de emprego é menos intensa no sector dos serviços de base tecnológica, em parceria com as forças vivas dessas regiões, contribuindo para a valorização das mesmas e para a fixação das populações e, ainda, promovendo a formação e valorização de quadros.
- Participação, como membros fundadores, na Portugal Outsourcing, a associação portuguesa de empresas de outsourcing que visa não só a promoção do sector a nível nacional como, e principalmente, a nível internacional apresentando o nosso País como destino de investimento e criação de emprego sustentável neste sector de actividade.

Estas acções e programas são parte integrante da maneira de estar e pensar do Grupo e reflectem o seu interesse em contribuir para o desenvolvimento das competências do indivíduo/cidadão enquanto parte activa na vida social e económica do meio em que está inserido, procurando ainda valorizar o conhecimento como forma de contribuir para uma diferenciação positiva da competitividade.

Até hoje patrocinado pelas várias Administrações, que têm presidido aos destinos do Grupo, estes programas e acções têm sempre envolvido um leque grande de colaboradores internos disponíveis para as pôr em prática. É nossa intenção criar condições para um ainda maior dinamismo desta atitude de responsabilidade perante a sociedade, sempre em consonância com os objectivos do Grupo e envolvendo e motivando para tal mais colaboradores, sendo ainda de reflectir sobre a criação de uma função de Gestor Operacional dos Programas de RS e de um conjunto de iniciativas de solidariedade em regime de voluntariado.

Aderimos também ao princípio da sustentabilidade das nossas actividades empresariais e do seu impacto na sociedade, estando em curso acções que visam reduzir a nossa pegada de CO2 por via de uma melhor gestão energética dos nossos edifícios e instalações, pela implementação de programas de reciclagem de resí-

- *Sponsorship of the first historical study on the information technology sector in Portugal, covering the last four decades and relating this phenomenon to the business, economic and social development of the country.*
- *An award for the best Financial Degree student at the Faculty of Economics, Universidade Nova de Lisboa.*
- *The Reditus Business School, founded so that our members of staff may obtain a range of training and certification programs fostering their professional and personal development and progression, within and beyond the scope of the Group.*
- *The creation, in partnership with leading regional entities, of project development centres and workplaces in regions of Portugal where there are fewer job opportunities in the technology based service sector, thus contributing towards their economic development and to the fixation of the human capital in those communities, as well as fostering the training and development of human resources.*
- *Participation as founding members of the Portuguese Association of Outsourcing Companies, which seeks to promote not only the sector - both nationally and particularly internationally - but mainly to promote Portugal as an investment destination offering sustainable employment opportunities in this sector of activity.*

These actions and programs are an integral part of our Group's way of being and thinking, deriving from its commitment in contributing towards the development of the individual/citizen competences as an active member of the social and economic life of his/her community, while also seeking to promote knowledge as a means of contributing towards positive competitive differentiation.

So far nursed by the various Boards of Directors that have overseen the fortunes of the Group, these programs and actions have always involved a significant number of staff members to ensure their implementation. It is the Group intention to further encourage an even broader, dynamic attitude of responsibility towards society, always in harmony with Group objectives, involving and motivating further employees. We are currently considering the creation of an Operational Manager for Social Responsibility Programs position, along with a range of voluntary-based solidarity initiatives.

We are also committed to the principle of sustainability in our business activities and their impact on Society with a series of actions under way designed to reduce our carbon footprint through better energy management of our buildings and installations, the implementation of recycling

Participação, como membros fundadores, na Portugal Outsourcing, a associação portuguesa de empresas de outsourcing que visa não só a promoção do sector a nível nacional como, e principalmente, a nível internacional

Participation as founding members of the Portuguese Association of Outsourcing Companies, which seeks to promote the sector both nationally and internationally

duos resultantes da nossa actividade, nomeadamente de papel e consumíveis informáticos, pela adopção de práticas não predatórias nos negócios e, ainda, pelo respeito dos valores morais e sociais na relação com todos os stakeholders como sejam Clientes, Colaboradores, Entidades Oficiais, Entidades Sociais e outras com quem temos relações decorrentes da nossa actividade empresarial.

Foi também implementado o Prémio Reditus para a Inovação, aberto a todos os profissionais do Grupo Reditus e que visa premiar a criatividade e inovação ao nível da sustentabilidade operacional e funcional.

programs for the waste generated by our activities, specifically paper and IT consumables. This further extends to the adoption of non predatory practices in business and also to enhanced respect for moral and social values in the relationship with all stakeholders, Clients, Members of Staff, State Entities, Social Institutions and all others that we get involved with during the course of our businesses.

As a further initiative, we established the Reditus Award for Innovation, open to all Reditus Group professionals and designed to reward creativity and innovation in terms of operational and functional sustainability.



Rogério Ribeiro, 1992



Actividade dos Administradores Não Executivos

Activities of Non Executive Directors

Como é descrito no Relatório do Governo de Sociedade, esta dispõe de um conjunto de Comissões Especializadas que verificam e se pronunciam sobre as diferentes vertentes de suporte estratégico e operacional.

De uma forma geral, e para além do acompanhamento do funcionamento destas comissões em conjunto com os membros da Comissão Executiva, os Administradores Não Executivos seguem em permanência o funcionamento da actividade da sociedade e suas participadas, quer no plano operacional, quer na vertente económico-financeira.

As described in the Corporate Governance Report, the Company established several specialized commissions that oversee and advise on the different strategic and operating support areas.

The Non-Executive Directors monitor the activities of those commissions and, together with the Executive Committee members, ensure a permanent overlook of the Group's activities both in its operational and financial areas.



Resultados

Results

O Resultado Consolidado Líquido do exercício cifrou-se num resultado positivo, após interesses minoritários, de 626 273 euros.

Em base pró-forma, considerando um ano integral de operações de todas as entidades englobadas no perímetro de consolidação, apurou-se um resultado líquido consolidado de 2.660.668 euros.

The Consolidated Net Result for the 2008 financial year was positive, after minority interests, and totalled €626,273.

On a pro-forma basis and taking into consideration the annual results for all companies within the consolidation scope, the Group consolidated net profit is €2,660,668.



Agradecimentos

Acknowledgements

Salientamos a confiança depositada pelos Clientes nas sociedades do Grupo Reditus, o empenho dos nossos Colaboradores na prossecução dos objectivos a que nos propusemos, bem como o apoio qualificado do Conselho Fiscal, do Conselho de Estratégia, das Comissões Especializadas, dos Bancos e dos outros Parceiros de Negócios, que contribuem para alicerçar a sustentabilidade do futuro do Grupo Reditus.

We wish to highlight the confidence placed by our Clients in the Reditus Group companies, the commitment of our Members of Staff in attaining the objectives that were set to them, as well as the qualified support of the Audit Committee, the Strategic Advisory Council, the Specialist Commissions, Banks and other business partners in ensuring the sustainable future of the Reditus Group.

Lisboa, 27 de Março de 2009

Lisbon, 27 March 2009

O Conselho de Administração | Board of Directors

Eng. Miguel Maria de Sá Pais do Amaral – Presidente | *Chairman*

Dr. Frederico José Appleton Moreira Rato – Vice-Presidente | *Vice –Chairman*

Eng. José António da Costa Limão Gatta – Administrador | *Director*

Dr. Fernando Manuel Cardoso Malheiro da Fonseca Santos – Administrador | *Director*

Prof. Doutor António do Pranto Nogueira Leite – Administrador | *Director*

Dr. Rui Miguel de Freitas e Lamego Ferreira – Administrador | *Director*

Dra. Teresa João Cesário Cordeiro Simões - Administradora, CFO | *Director, CFO*

Capítulo II
Demonstrações Financeiras Consolidadas
em 31 de Dezembro de 2008
Consolidated Financial Statements as at 31 December 2008





Demonstrações Financeiras Consolidadas

Consolidated Financial Statements

Índice

- Balanço Consolidado em 31 de Dezembro de 2008 e 2007
- Demonstração Consolidada dos Resultados por Naturezas em 31 de Dezembro de 2008 e 2007
- Demonstração Consolidada dos Fluxos de Caixa em 31 de Dezembro de 2008 e 2007
- Anexo à Demonstração Consolidada dos Fluxos de Caixa
- Demonstração das Alterações no Capital Próprio Consolidado em 31 de Dezembro de 2008
- Notas às Demonstrações Financeiras Consolidadas em 31 de Dezembro de 2008

Table of Contents

- Consolidate Balance Sheet as at 31 December 2008 and 2007
- Consolidated Profit and Loss Statements by Nature as at 31 December 2008 and 2007
- Consolidated Cash Flow Statements as at 31 December 2008 and 2007
- Annex to the Consolidated Cash Flow Statements
- Consolidated Statement of Changes to Equity as at 31 December 2008
- Notes to the Consolidated Financial Statements as at 31 December 2008

- | | |
|--|--|
| 1. Actividade | 1. Activity |
| 2. Políticas contabilísticas mais significativas | 2. Most significant accounting policies |
| 3. Gestão de riscos financeiros | 3. Financial risk management |
| 4. Estimativas contabilísticas e pressupostos críticos | 4. Critical accounting estimates and assumptions |
| 5. Informação por segmento | 5. Information by segment |
| 6. Empresas incluídas na consolidação | 6. Companies included in the consolidation |
| 7. Activos fixos tangíveis | 7. Tangible fixed assets |
| 8. Goodwill | 8. Goodwill |
| 9. Outros activos fixos intangíveis | 9. Other intangible fixed assets |
| 10. Outros investimentos financeiros | 10. Other financial investments |
| 11. Activos e passivos por impostos diferidos | 11. Deferred tax assets and liabilities |
| 12. Inventários | 12. Inventory |
| 13. Clientes | 13. Customers |
| 14. Outras contas a receber | 14. Other accounts receivable |
| 15. Outros activos correntes | 15. Other current assets |
| 16. Caixa e equivalentes | 16. Cash and its equivalents |
| 17. Capital próprio | 17. Equity |
| 18. Interesses minoritários | 18. Minority interests |
| 19. Empréstimos e descobertos bancários | 19. Loans and bank overdrafts |
| 20. Outras contas a pagar | 20. Other accounts payable |
| 21. Passivos por locação financeira | 21. Liabilities under Financial Leases |
| 22. Fornecedores | 22. Suppliers |
| 23. Provisões e ajustamentos | 23. Provisions and Adjustments |
| 24. Outros passivos correntes | 24. Other current liabilities |
| 25. Réditos das vendas e dos serviços prestados | 25. Income from sales and services provided |
| 26. Outros rendimentos proveitos operacionais | 26. Other operating income |
| 27. Matérias e serviços consumidos | 27. Goods and services consumed |
| 28. Gastos com o pessoal | 28. Personnel costs |
| 29. Gastos de depreciação e de Amortização | 29. Amortisations and Depreciations Costs |
| 30. Outros gastos e perdas operacionais | 30. Other operating costs and losses |
| 31. Resultados financeiros | 31. Financial net income |
| 32. Impostos sobre o rendimento | 32. Income Tax |
| 33. Compromissos | 33. Commitments |
| 34. Contingências | 34. Contingencies |
| 35. Partes Relacionadas | 35. Related Parties |
| 36. Derrogações e outros aspectos | 36. Derogations and other issues |
| 37. Eventos subsequentes à data do balanço | 37. Events after the date of the balance sheet |
| • Relatórios de Auditoria e Conselho Fiscal | • Audit and Supervisory Board Reports |
| • Declaração do Conselho Fiscal e do Conselho de Administração | • Declaration of the Supervisory Board and of the Board of Directors |

REDITUS, SGPS, SA			
BALANÇO CONSOLIDADO			
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 31 DE DEZEMBRO DE 2007			
(Valores expressos em Euros)			
	Notas	31-12-2008	31-12-2007
ACTIVO			
Activo Não Corrente			
Activos Fixos Tangíveis	7	15 085 454	14 173 986
Goodwill	8	46 966 476	2 277 980
Outros Activos Fixos Intangíveis	9	5 076 218	4 029 702
Outros Investimentos Financeiros	10	17 764	83 612
Activos por Impostos Diferidos	11	1 740 438	813 239
		<u>68 886 350</u>	<u>21 378 519</u>
Activo Corrente			
Inventários	12	1 238 421	1 022 103
Clientes	13	26 712 014	6 588 117
Outras Contas a Receber	14	9 711 244	832 637
Outros Activos Correntes	15	3 314 282	2 425 657
Caixa e Equivalentes	16	21 414 857	2 670 682
		<u>62 390 818</u>	<u>13 539 196</u>
Total do Activo		<u><u>131 277 168</u></u>	<u><u>34 917 715</u></u>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
Capital e Reservas			
Capital Nominal	17	44 630 250	32 500 000
Ações (quotas) Próprias	17	(173 245)	(173 245)
Reservas Não Distribuíveis	17	9 909 342	1 418 167
Reservas Distribuíveis	17	1 522 269	1 522 269
Excedentes de Valorização de Activos Fixos	17	3 542 425	3 351 499
Ajustamentos ao valor de Activos Financeiros	17	(2 739 943)	(2 739 943)
Resultados Acumulados	17	(35 975 809)	(35 945 454)
Resultado Líquido do Período	17	626 273	261 553
		<u>21 341 562</u>	<u>194 846</u>
Interesses Minoritários	18	401 646	300 390
Total Capital Próprio		<u><u>21 743 208</u></u>	<u><u>495 236</u></u>
Passivos Não Correntes			
Empréstimos e Descobertos Bancários	19	18 148 698	5 864 000
Outras Contas a Pagar	20	1 559 892	2 090 514
Passivos por Impostos Diferidos	11	2 010 895	2 574 568
Passivos por Locação Financeira	22	7 455 861	7 600 052
		<u>29 175 346</u>	<u>18 129 134</u>
Passivos Correntes			
Empréstimos e Descobertos Bancários	19	8 197 345	2 390 208
Fornecedores	22	12 239 356	5 583 930
Outras Contas a Pagar	20	26 843 607	4 773 858
Provisões	23	1 458 164	54 813
Outros Passivos Correntes	24	30 566 045	2 499 656
Passivos por Locação Financeira	22	1 054 097	990 880
		<u>80 358 614</u>	<u>16 293 345</u>
Total do Capital Próprio, I.M. e Passivo		<u><u>131 277 168</u></u>	<u><u>34 917 715</u></u>

Nota: Valores de 2007 reexpressos pela aplicação da norma IAS 8

REDITUS, SGPS, SA			
CONSOLIDATED BALANCE SHEET			
AS AT 31 DECEMBER, 2008 AND 31 DECEMBER 2007			
(in Euros)			
	Notes	31-12-2008	31-12-2007
ASSETS			
Non-current Assets			
Tangible Fixed Assets	7	15 085 454	14 173 986
Goodwill	8	46 966 476	2 277 980
Other Intangible Fixed Assets	9	5 076 218	4 029 702
Other Financial Investments	10	17 764	83 612
Deferred tax assets	11	1 740 438	813 239
		<u>68 886 350</u>	<u>21 378 519</u>
Current Assets			
Inventory	12	1 238 421	1 022 103
Customers	13	26 712 014	6 588 117
Other accounts receivable	14	9 711 244	832 637
Other current assets	15	3 314 282	2 425 657
Cash and Cash Equivalents	16	21 414 857	2 670 682
		<u>62 390 818</u>	<u>13 539 196</u>
Total Assets		<u><u>131 277 168</u></u>	<u><u>34 917 715</u></u>
EQUITY AND LIABILITIES			
Capital and reserves			
Nominal Capital	17	44 630 250	32 500 000
Own shares (stakes)	17	(173 245)	(173 245)
Non-Distributable Reserves	17	9 909 342	1 418 167
Distributable Reserves	17	1 522 269	1 522 269
Fixed Asset Revaluation Surplus	17	3 542 425	3 351 499
Adjustments to the value of Financial Assets	17	(2 739 943)	(2 739 943)
Accumulated results	17	(35 975 809)	(35 945 454)
Net income for the period	17	626 273	261 553
		<u>21 341 562</u>	<u>194 846</u>
Minority interests	18	401 646	300 390
Total Equity		<u><u>21 743 208</u></u>	<u><u>495 236</u></u>
Non-current Liabilities			
Loans and Bank Overdrafts	19	18 148 698	5 864 000
Other accounts payable	20	1 559 892	2 090 514
Deferred tax liabilities	11	2 010 895	2 574 568
Leasing liabilities	22	7 455 861	7 600 052
		<u>29 175 346</u>	<u>18 129 134</u>
Current Liabilities			
Loans and Bank Overdrafts	19	8 197 345	2 390 208
Suppliers	22	12 239 356	5 583 930
Other accounts payable	20	26 843 607	4 773 858
Provisions	23	1 458 164	54 813
Other current liabilities	24	30 566 045	2 499 656
Leasing liabilities	22	1 054 097	990 880
		<u>80 358 614</u>	<u>16 293 345</u>
Total equity, M.I. and liabilities		<u><u>131 277 168</u></u>	<u><u>34 917 715</u></u>

Note: 2007 figures re-stated via the application of IAS 8

REDITUS, SGPS, SA
DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS RESULTADOS POR NATUREZAS
DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007
(Valores expressos em Euros)

	Notas	31-12-2008	31-12-2007
Réditos Operacionais			
Rédito das Vendas e dos Serviços Prestados		59 246 057	29 845 105
Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais	25	3 319 123	2 338 874
Total dos Réditos Operacionais	26	<u>62 565 180</u>	<u>32 183 979</u>
Gastos Operacionais			
Inventários Consumidos e Vendidos		10 631 238	3 998 659
Materias e Serviços Consumidos		28 139 452	13 586 312
Gastos Com o Pessoal	27	13 546 712	9 679 888
Gastos de Depreciação e de Amortização	28	2 440 882	1 691 506
Perdas por imparidade de activos fixos tangíveis e suas reversões	29	(998)	5 275
Aumentos / Diminuições de Provisões		1 409 431	
Outros Gastos e Perdas Operacionais	23	1 051 421	692 012
Aumentos / diminuições de ajustamentos de dívidas a receber	30	586 309	
Total dos Gastos Operacionais		<u>57 804 447</u>	<u>29 653 652</u>
Resultado Operacional		4 760 733	2 530 327
Resultados Financeiros		(3 540 095)	(1 764 087)
Perdas Relativas a Empresas Associadas	31	<u>1 220 638</u>	<u>766 240</u>
Resultado Antes de Impostos		545 019	451 394
Imposto Sobre o Rendimento		675 619	314 846
Resultado Antes da Consideração dos Interesses Minoritários	32	<u>675 619</u>	<u>314 846</u>
Resultado Afecto aos Interesses Minoritários		49 346	53 293
Resultado Líquido do Período		<u>626 273</u>	<u>261 553</u>

Nota: Valores de 2007 reexpressos pela aplicação da norma IAS 8

REDITUS, SGPS, SA
CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS STATEMENT BY NATURE
YEAR ENDING 31 DECEMBER 2008 AND 2007
(in Euros)

	Notas	31-12-2008	31-12-2007
Operating Income			
Income from sales and services provided		59 246 057	29 845 105
Other operating revenue and income	25	3 319 123	2 338 874
Total Operating Income	26	<u>62 565 180</u>	<u>32 183 979</u>
Operating Expenses			
Inventories consumed and sold		10 631 238	3 998 659
Materials and services consumed		28 139 452	13 586 312
Personnel costs	27	13 546 712	9 679 888
Depreciation and amortization expenses	28	2 440 882	1 691 506
Impairment losses of tangible fixed assets and its reversals	29	(998)	5 275
Increase / reduction in provisions		1 409 431	
Other operating income and losses	23	1 051 421	692 012
Increase/reduction of adjustments in accounts receivable	30	586 309	
Total Operating Expenses		<u>57 804 447</u>	<u>29 653 652</u>
Operating net income		4 760 733	2 530 327
Financial Results		(3 540 095)	(1 764 087)
Losses with associated Undertakings	31	<u>1 220 638</u>	<u>766 240</u>
Result before taxes		545 019	451 394
Income Tax		675 619	314 846
Result before minority interests	32	<u>675 619</u>	<u>314 846</u>
Result attributable to minority interest		49 346	53 293
Net income for the period		<u>626 273</u>	<u>261 553</u>

Note: 2007 figures re-stated via the application of IAS 8

REDITUS, SGPS, SA

DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS RESULTADOS PRÓ-FORMA
DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007
(Valores expressos em Euros)

	31-12-2008	31-12-2007
Réditos Operacionais		
Rédito das Vendas e dos Serviços Prestados	107 456 162	72 952 772
Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais	3 162 967	2 821 887
Total dos Réditos Operacionais	110 619 129	75 774 659
Gastos Operacionais		
Inventários Consumidos e Vendidos	26 221 733	25 000 655
Materias e Serviços Consumidos	49 033 967	27 861 039
Gastos Com o Pessoal	20 575 197	18 562 655
Gastos de Depreciação e de Amortização	2 927 053	2 317 403
Perdas por imparidade de activos fixos tangíveis e suas reversões	8 183	235 899
Aumentos / Diminuições de Provisões	1 409 431	5 275
Outros Gastos e Perdas Operacionais	1 457 154	1 307 115
Aumentos / diminuições de ajustamentos de dívidas a receber	800 160	222 044
Total dos Gastos Operacionais	102 432 878	75 512 085
Resultado Operacional	8 186 251	262 574
Resultados Financeiros	(3 785 396)	(2 784 230)
Perdas Relativas a Empresas Associadas		
Resultado Antes de Imposots	4 400 855	(2 521 656)
Imposto Sobre o Rendimento	1 666 695	(529 722)
Resultado Antes da Consideração dos Interesses Minoritários	2 734 160	(1 991 934)
Resultado Afecto aos Interesses Minoritários	73 492	53 293
Resultado Líquido do Período	2 660 668	(2 045 227)

Nota: Valores de 2007 reexpressos pela aplicação da norma IAS 8

REDITUS, SGPS, SA

PRO-FORMA CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS STATEMENT
YEAR ENDING 31 DECEMBER 2008 AND 2007
(in Euros)

	31-12-2008	31-12-2007
Operating Income		
Income from sales and services provided	107 456 162	72 952 772
Other operating revenue and income	3 162 967	2 821 887
Total Operating Income	110 619 129	75 774 659
Operating Expenses		
Inventories consumed and sold	26 221 733	25 000 655
Materials and services consumed	49 033 967	27 861 039
Personnel costs	20 575 197	18 562 655
Depreciation and amortization expenses	2 927 053	2 317 403
Impairment losses of tangible fixed assets and its reversals	8 183	235 899
Increase / reduction in provisions	1 409 431	5 275
Other operating income and losses	1 457 154	1 307 115
Increase/reduction of adjustments in accounts receivable	800 160	222 044
Total Operating Expenses	102 432 878	75 512 085
Operating net income	8 186 251	262 574
Financial Results	(3 785 396)	(2 784 230)
Losses with associated Undertakings		
Result before taxes	4 400 855	(2 521 656)
Income Tax	1 666 695	(529 722)
Result before minority interests	2 734 160	(1 991 934)
Result attributable to minority interest	73 492	53 293
Net income for the period	2 660 668	(2 045 227)

Note: 2007 figures re-stated via the application of IAS 8

REDITUS, SGPS, SA
DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS FLUXOS DE CAIXA
DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007
(Valores expressos em Euros)

	31-12-2008	30-12-2007
ATIVIDADES OPERACIONAIS		
Recebimentos de clientes	56 788 062	19 060 972
Pagamentos a fornecedores	(28 705 131)	(5 594 908)
Pagamentos ao pessoal	(8 379 116)	(5 534 341)
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento	(126 405)	(228 629)
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional	(10 291 103)	(6 468 331)
Fluxos das actividades operacionais	<u>9 286 307</u>	<u>1 234 763</u>
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO		
Recebimentos provenientes de:		
Investimentos financeiros	(1 374 237)	
Imobilizações corpóreas.	72 750	
Imobilizações incorpóreas.		
Subsídios de investimento	270 927	
Juros e proveitos similares	70 940	
Outros		
Pagamentos respeitantes a:		
Investimentos financeiros	(18 020 704)	
Imobilizações corpóreas.	(47 829)	(399)
Imobilizações incorpóreas.		
Outros		
Fluxos das actividades de investimento	<u>(19 028 153)</u>	<u>(399)</u>
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO		
Recebimentos provenientes de:		
Empréstimos obtidos	14 049 908	2 196 411
Aumentos de capital, prestações suplementares e prémios de emissão	20 621 425	
Outros	23 591	41 908
Pagamentos respeitantes a:		
Empréstimos obtidos	(14 072 606)	(2 044 297)
Amortização de contratos de locação financeira	(1 211 131)	(1 126 907)
Juros e custos similares	(2 094 116)	(3 511 160)
Outros	(15 286)	(15 286)
Fluxos das actividades de financiamento	<u>17 317 071</u>	<u>(4 459 331)</u>
Variação líquida de caixa e seus equivalentes	7 575 225	(3 224 968)
Efeito das diferenças de câmbio	(6 076)	
Alterações ao perímetro	13 791 189	
Caixa e seus equivalentes no início do período	(2 209 366)	1 015 602
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>19 150 973</u>	<u>(2 209 366)</u>

REDITUS, SGPS, SA
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT
YEAR ENDING 31 DECEMBER 2008 AND 2007
(in Euros)

	31-12-2008	30-12-2007
OPERATING ACTIVITIES		
Receipts from customers	56 788 062	19 060 972
Payments to suppliers	(28 705 131)	(5 594 908)
Payments to personnel	(8 379 116)	(5 534 341)
Income tax payment/receipts	(126 405)	(228 629)
Other receipts/payments relating to operating activities	(10 291 103)	(6 468 331)
Operating cash flow	<u>9 286 307</u>	<u>1 234 763</u>
INVESTMENT ACTIVITIES		
Receipts from:		
Financial investments	(1 374 237)	
Tangible fixed assets	72 750	
Intangible fixed assets		
investment Guarants	270 927	
Other similar interest and profit	70 940	
Others		
Payments related to:		
Financial investments	(18 020 704)	
Tangible fixed assets	(47 829)	(399)
Intangible fixed assets		
Others		
Cash Flow of investment activities	<u>(19 028 153)</u>	<u>(399)</u>
FINANCING ACTIVITIES		
Receipts from:		
Loans drawn	14 049 908	2 196 411
Capital increases, supplementary obligations and share premium	20 621 425	
Other	23 591	41 908
Payments related to:		
Loans drawn	(14 072 606)	(2 044 297)
Amortisations of financial leasing agreements	(1 211 131)	(1 126 907)
Interest and other similar charges	(2 094 116)	(3 511 160)
Other	(15 286)	(15 286)
Cash Flow of financing activities	<u>17 317 071</u>	<u>(4 459 331)</u>
Net variation of cash and its equivalents:	7 575 225	(3 224 968)
Effects of exchange rate variations	(6 076)	
Changes to the scope of consolidation	13 791 189	
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	(2 209 366)	1 015 602
Cash and cash equivalents at the end of the year	<u>19 150 973</u>	<u>(2 209 366)</u>

ANEXO À DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS FLUXOS DE CAIXA
ANNEX TO THE CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT
 DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007
 YEAR ENDING 31 DECEMBER 2008 AND 2007
 (Valores expressos em Euros) | (in Euros)

	31-12-2008	30-12-2007
Numerário Cash	50 399	6 209
Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis Demand deposits	20 400 416	1 292 135
Equivalentes a caixa Cash equivalents	964 042	1 372 338
Disponibilidades constantes do balanço Ready cash	21 414 857	2 670 682
Descobertos bancários Overdrafts	(2 263 884)	(4 880 048)
Caixa e seus equivalentes Cash and cash equivalents	<u>19 150 973</u>	<u>(2 209 366)</u>

REDITUS, SGPS, SA
DEMONSTRAÇÃO DE ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO CONSOLIDADO
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
 DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007
 (Euros)

	Saldo em Balance at 31/12/2007	Aplicação Result 2007 Accounts Proposal 2007	Result Liq do Exercício Net income for the financial year	Aumento de Capital Capital Increase	Outros Others	Saldo em Balance at 31/12/2008
Capital nominal a) <i>Nominal capital a)</i>	32.500.000			12.130.250		44.630.250
Acções (quotas) Próprias b) <i>Own shares (stakes) b)</i>	(173 245)					(173 245)
Reservas não distribuíveis <i>Non-Distributable Reserves</i>	1 418 167			8.491.175		9.909.342
Reservas distribuíveis <i>Distributable Reserves</i>	1 522 269					1.522.269
Excedentes de valorização de activos fixos c) <i>Fixed asset revaluation surplus c)</i>	3 351 499				190.926	3.542.425
Ajust. ao valor de Activos Fin. <i>Adjust. to value of Fin. Assets</i>	(2 739 943)				-2.739.943	
Resultados acumulados d) <i>Accumulated net income d)</i>	(35 945 454)	261.553			(291.908)	(35 975 809)
Resultado Líquido do período e) <i>Net income for the period e)</i>	261 553	(261 553)	626.273			626.273
	<u>194 846</u>		<u>626.273</u>	<u>20.621.425</u>	<u>(100 982)</u>	<u>21.341.562</u>

a) Capital Social da Reditus é de 46.630.250 euros representado por 8.926.050 acções ao portador de valor nominal de 5 euros cada, que se encontravam em 31 de Dezembro de 2008 cotadas no mercado oficial da Euronext Lisboa.

b) A 31 de Dezembro de 2008, a Reditus detinha em carteira 49.327 acções próprias, representativas de 0,55% do capital social e contabilizadas ao custo de aquisição de 173 245 euros.

c) Não se tendo verificado variações ao justo valor do edifício Reditus em Alfragide, no ano de 2008 incrementou-se as reservas de reservas de reavaliação pelo valor correspondente à da amortização do ano.

d) Os resultados acumulados foram reexpressos no montante de 1.795.846 euros. Desse montante, 919.191,58 euros referem-se à anulação de activos para impostos diferidos relativos a provisões, cuja recuperação fiscal é, neste momento, improvável; o restante montante refere-se essencialmente a diversas alterações na empresa BCCM, Tecnologias de Inovação, Lda. que até 2008 era detida em apenas 50%, e após a concretização da aquisição dos remanescentes 50% passa a ser integralmente con-

a) Share Capital of Reditus is 46,630,250 euros, represented by 8,926,050 bearer shares with a par value of 5 euros each, which, at 31 December 2008, were listed on the official Euronext Lisbon stock exchange.

b) On 31 December 2008, Reditus owned 49,327 of its own shares, representing 0.55% of its share capital, which were recorded at the acquisition cost of 173,245 euros.

c) As there were no changes to the fair value of the Reditus building in Alfragide, revaluation reserves were increased in 2008 by the corresponding value of the year's amortisation.

d) Accumulated results were restated by 1,795,846 euros. Of which, 919,191.58 euros relate to the write off of provisions for deferred taxes assets, the recovery of which is at the moment unlikely; the remaining amount is essentially related to various effects in the company BCCM Tecnologias de Inovação, Lda. in which the Group had an equity participation of 50% until 2008 and late in the year acquired the remaining 50%, being now fully consolidated and audited.

solidada e auditada.

e) Detectou-se que o método de revalorização não estava a ser aplicado na sua plenitude de acordo com a norma IAS 16 uma vez que os edifícios não estavam a ser amortizados dado que foi efectuada a reavaliação, utilizando o valor justo de mercado. Foram efectuados os ajustamentos necessários ao adequado cumprimento da norma, tendo-se reexpresso o resultado líquido de 2007 conforme foi comunicado.

1. Actividade

A Reditus, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. é a holding (empresa-mãe) do Grupo Reditus e está sediada em Lisboa, na Rua Pedro Nunes N.º 11.

A Reditus foi fundada em 1966 sob a designação de Reditus - Estudos de Mercado e Promoção de Vendas, SARL e tinha como actividade principal a prestação de serviços específicos, nomeadamente estudos de mercado, evoluindo para o tratamento de dados para o Banco de Agricultura, o principal accionista a par da Companhia de Seguros 'A Pátria'.

Em Dezembro de 1990, a Reditus alterou a sua denominação social, convertendo-se numa sociedade gestora de participações sociais, tendo como actividade principal a gestão de participações sociais noutras sociedades, como forma indirecta de exercício de actividade económica.

Grupo Reditus opera em Portugal, França e Angola em duas áreas de negócio distintas:

- 1. Outsourcing de Serviços** - engloba as áreas de Suporte Integrado ao Negócio (front-office e back-office), Outsourcing de Infra-estruturas Informáticas e IT Consulting.
- 2. Sistemas de Engenharia e Mobilidade** - engloba as áreas de Sistemas de Engenharia, Sistemas de Mobilidade e Personalização de Documentos Financeiros.

A Reditus está cotada na Euronext Lisboa (anterior Bolsa de valores de Lisboa e Porto) desde 1987.

As presentes Demonstrações Financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 16 de Março de 2009.

2. Políticas Contabilísticas mais Significativas

As políticas contabilísticas mais significativas utilizadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas encontram-se descritas abaixo.

Os valores apresentados, salvo indicação em contrário, são expressos em euros.

2.1. Bases de Apresentação

As presentes demonstrações financeiras consolidadas do Grupo Reditus foram preparadas em

e) Having confirmed that the revaluation method was not being fully applied in compliance with IAS 16, as a result of the buildings revaluation they were had not been amortised, the necessary adjustments were undertaken for full compliance with the IAS 16 and the net results of the financial year of 2007 were re-stated in accordance, as was communicated.

1. Activity

Reditus, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. is a holding (parent-company) for Reditus Group and has its headquarters in Lisbon, at Rua Pedro Nunes No. 11

Reditus was founded in 1966 under the name of Reditus - Estudos de Mercado e Promoção de Vendas, SARL, its main business was to provide specific services, namely market surveys; the company developed into data processing for Banco de Agricultura, the company's main shareholder along with the "A Pátria" insurance company.

In December 1990, Reditus changed its name and became a holding company (SGPS); its main business became the management of holdings in other companies as an indirect way of doing business.

Reditus Group operates in Portugal, France and Angola in two separate business areas:

- 1. Services Outsourcing** - covering the areas of Integrated Business Support (front- and back-office), Outsourcing of IT Infrastructure and IT Consulting
- 2. Engineering and Mobility Services** - covering the areas of Engineering Systems, Mobility Systems and Personalization of Financial Documents.

Reditus has been listed on Euronext Lisbon (previously the Lisbon and Porto Stock Exchange - BVL) since 1987.

These Financial Statements were approved by the Board of Directors on 16 March 2009.

2. Key Accounting Policies

The key accounting policies used to prepare the consolidated financial statements are described below.

All amounts are in Euros, unless otherwise stated.

2.1. Basis of Presentation

The present consolidated financial statements of Reditus Group have been prepared in accordance with the International Financial Reporting

conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro adoptadas pela União Europeia (IFRS – anteriormente designadas Normas Internacionais de Contabilidade – IAS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB) e Interpretações emitidas pelo International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ou pelo anterior Standing Interpretations Committee (SIC), em vigor à data da preparação das referidas demonstrações financeiras.

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações, a partir dos livros e registos contabilísticos das empresas incluídas na consolidação (Nota 6), e tomando por base o custo histórico, excepto no que respeita a terrenos e edifícios incluídos em activos fixos tangíveis, instrumentos financeiros derivados, investimentos financeiros os quais se encontram registados ao respectivo justo valor

A preparação das demonstrações financeiras em conformidade com o normativo contabilístico internacional que requer o uso de estimativas e pressupostos definidos pela Administração que afectam as quantias reportadas de activos e passivos, assim como as quantias reportadas de proveitos e custos durante o período de relato. Apesar destas estimativas serem baseadas no melhor conhecimento da Gestão em relação aos eventos e acções correntes, os resultados actuais podem, em última instância, diferir destas estimativas. No entanto, é convicção do Conselho de Administração que as estimativas e pressupostos adoptados não incorporam riscos significativos que possam originar, durante o próximo exercício, ajustamentos materiais no valor contabilístico dos activos e passivos.

2.2. Bases de consolidação

2.2.1. Datas de referência

As demonstrações financeiras consolidadas incluem, com referência a 31 de Dezembro de 2008, os activos, os passivos, os resultados e os fluxos de caixa das empresas do Grupo, as quais são apresentadas na Nota 6.

2.2.2. Participações Financeiras em Empresas do Grupo

As participações financeiras em empresas nas quais o Grupo detenha directa ou indirectamente, mais de 50% dos direitos de voto em Assembleia Geral de Accionistas ou detenha o poder de controlar as suas políticas financeiras e operacionais (definição de controlo utilizada pelo Grupo), foram incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas pelo método de consolidação integral. O capital próprio e o resultado líquido destas empresas, correspondente à participação de terceiros nas mesmas são apresentados no balanço consolidado e na demonstração de resultados consolidada, respectivamente, na rubrica 'Interesses minoritários'. As subsidiárias são consolidadas a partir

Standards adopted by the European Union (IFRS – previously called International Accounting Standards - IAS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and the interpretations issued by the International Reporting Interpretation Committee (IFRIC) or by the previous Standing Interpretation Committee (SIC), in force at the date of preparation of the referred financial statements.

The attached consolidated financial statements were prepared under the going-concern assumption, from the books and accounting records of the companies included in the consolidation (note 6), based on the historical cost, with the exception of land and buildings, included in tangible fixed assets, and derivatives and financial investments which have been recorded at their fair value.

The preparation of the financial statements in compliance with the international accounting standards requires the use of estimates and assumptions established by the Board, which affect the reported value for assets and liabilities, as well as the reported values of profits and costs during the reporting period. Although these estimates are based on the Management's best knowledge of current events and activities, the actual results may, ultimately, differ from these estimates. However, the Board of Directors is convinced that the estimates and assumptions adopted do not incorporate significant risks that could lead, during the next financial year, to material adjustments to the accounting value of assets and liabilities.

2.2. Basis of consolidation

2.2.1. Reference dates

The consolidated financial statements include, as of 31 December 2008, the assets, liabilities, results and cash flow of the Group's companies, as presented in Note 6.

2.2.2. Holdings in Group Companies

Holdings in companies in which the Group has direct or indirect voting rights of over 50% in a Shareholders' Meeting or in which it has the power to control their financial and operating policies (definition of control used by the Group) have been included in the consolidated financial statements using the full consolidation method. Equity and net results of these companies, corresponding to third-party holdings have been included in the consolidated balance sheet and in the consolidated profit and loss statements, respectively, under the "Minority Interests" item. Subsidiaries are consolidated from the date on which their control was transferred to the Group, and are excluded from the date upon which that

da data em que o controlo é transferido para o Grupo, sendo excluídas da consolidação a partir da data em que o controlo termina.

Na contabilização de aquisição de subsidiárias é utilizado o método da compra. O custo de aquisição corresponde ao justo valor dos activos entregues, acções emitidas e passivos assumidos à data de aquisição, acrescido dos custos directamente imputáveis à aquisição. Os activos identificáveis adquiridos, passivos e passivos contingentes assumidos numa concentração de actividades empresariais são mensurados inicialmente ao seu justo valor na data de aquisição, independentemente de quaisquer interesses minoritários. O excesso do custo de aquisição sobre o justo valor da quota-parte do grupo nos activos líquidos identificáveis é registado como goodwill. Se o custo da aquisição for inferior ao justo valor dos activos líquidos da filial adquirida, a diferença é reconhecida directamente em resultados do período.

Todas as empresas que integram o perímetro de consolidação, identificadas na Nota 6, foram consolidadas pelo método da consolidação integral, devido aos titulares de capital deterem a maioria dos direitos de voto.

2.2.3. Saldos e Transacções entre Empresas do Grupo

As transacções internas, saldos, ganhos não realizados em transacções e dividendos distribuídos entre empresas do grupo são eliminados. As perdas não realizadas são também eliminadas, excepto se a transacção revelar evidência de imparidade de um activo transferido.

2.2.4. Consistência com o Exercício Anterior

Os métodos e procedimentos de consolidação foram aplicados de forma consistente relativamente ao exercício de 2007.

2.2.5. Alterações ao conjunto de empresas consolidadas

Durante 2008, houve o alargamento do perímetro de consolidação pela integração do Grupo Tecndata e aquisição da posição remanescente (50%) da BCCM, Tecnologias de Inovação, Lda.

Os elementos incluídos nas Demonstrações Financeiras de cada uma das entidades do Grupo são mensurados utilizando a moeda do ambiente económico em que a entidade opera (moeda funcional). As Demonstrações Financeiras consolidadas são apresentadas em Euros, sendo esta a moeda funcional e de relato do Grupo.

2.3. Relato por Segmento

Um segmento de negócio é um grupo de activos e operações que estão sujeitos a riscos e retornos diferentes de outros segmentos de negócio. Um segmento geográfico é um ambiente económico particular que está sujeito

control comes to an end.

When accounting for the acquisition of subsidiaries, the acquisition method is applied. The cost of acquisition corresponds to the fair value of the assets handed over, shares issued and liabilities taken on at the date of purchase, and costs directly related to the acquisition process. Identifiable acquired assets, liabilities and contingent liabilities taken on due to business mergers are initially measured at their fair value as of the date of acquisition, independently of any minority interests. The difference between the costs of acquisition in relation to the fair value of the group's stake in the identifiable net assets is recorded as goodwill. If the cost of acquisition is lower than the fair value of the net assets of the acquired subsidiary, the difference is directly recorded in the results of the period.

All companies included in the consolidation, outlined in Note 6, were consolidated by the full consolidation method, as capital holders have the majority of voting rights of those companies.

2.2.3. Balances and Transactions between Group Companies

Intra-group transactions, outstanding balances, transactions for which the respective income was not accrued and distributed dividends within group companies are eliminated. Non-accrued losses are also eliminated, unless the transaction provides evidence of the impairment of a transferred asset.

2.2.4. Consistency with the Previous Financial Year

Consolidation methods and procedures were applied in a consistent way in relation to the 2007 financial year.

2.2.5. Changes to the set of consolidated companies

During the financial year of 2008 the consolidation scope was increased with the combination of the Tecndata Group and the acquisition of the remaining stake (50%) of BCCM, Tecnologias de Inovação, Lda.

The items included in the Financial Statements of each of the Group companies are measured by using the currency of the economic environment in which the company operates (functional currency). The Consolidated Financial Statements are presented in Euros, which are the functional currency and the reporting currency of the Group.

2.3. Report by Segment

A business segment is a set of assets and operations that are subject to different risks and returns from other business segments. A geographic segment is a specific economic environment that is subject to different

a riscos e retornos diferentes dos componentes que operam em outros ambientes económicos.

Foram identificados 2 segmentos de negócio:

Outsourcing de Serviços engloba as actividades de Suporte Integrado ao Negócios (front-office e back-office), Outsourcing de Infraestruturas Informáticas e IT Consulting.

Sistemas de Engenharia e Mobilidade incluem os negócios de Sistemas de Engenharia, Sistemas de Mobilidade e Personalização de Documentos Financeiros

Para efeitos de preparação desta informação, a Reditus, SGPS, a Reditus Gestão e a Reditus Imobiliária foram consideradas como partes integrantes do segmento de Outsourcing de Serviços

Foram identificados 3 segmentos geográficos: Portugal, França e Angola.

2.4. Activos Fixos Tangíveis

2.4.1. Mensuração

Os activos fixos tangíveis encontram-se registados ao custo de aquisição deduzidos das respectivas amortizações acumuladas, com excepção dos terrenos e edifícios, os quais são registados ao seu justo valor.

Considera-se como custo de aquisição, os custos directamente atribuíveis à aquisição dos activos (soma dos respectivos preços de compra com os gastos suportados directa ou indirectamente para o colocar no seu estado actual).

Os custos subsequentes são incluídos no valor contabilístico do activo ou são reconhecidos como um activo separadamente, apenas quando seja provável a existência de benefícios económicos futuros associados ao bem e quando o custo puder ser fiavelmente mensurado. Todas as outras despesas de manutenção, conservação e reparação são registadas na demonstração dos resultados durante o período financeiro em que são incorridas.

O justo valor dos terrenos e edifícios é baseado em valores de mercado apurados através de avaliações efectuadas por especialistas independentes (nota 7.3).

Os aumentos ao valor contabilístico dos terrenos e edifícios em resultado de reavaliações são creditados em activos fixos tangíveis. As reduções que possam ser compensadas por anteriores reavaliações do mesmo activo são movimentadas contra a respectiva reserva de reavaliação, as restantes reduções são reconhecidas na demonstração dos resultados.

Os ganhos ou perdas provenientes do abate ou alienação são determinados pela diferença entre os recebimentos das alienações deduzido dos custos de transacção e a quantia escriturada do activo, e são reconhecidos na demonstração dos resultados, como outros proveitos ou outros custos operacionais.

risks and returns from the components that operate in other economic environments.

Two business segments were identified:

Services Outsourcing – covering the areas of Integrated Business Support (front- and back-office), Outsourcing of IT Infrastructures and IT Consulting.

Engineering and Mobility Services – covering the areas of Engineering Systems, Mobility Systems and Personalization of Financial Documents.

For the purposes of preparing this information, Reditus, SGPS, Reditus Gestão and Reditus Imobiliária were considered to be part of the Services Outsourcing segment.

Three geographic segments were identified: Portugal, France and Angola.

2.4. Tangible Fixed Assets

2.4.1. Measurement

Tangible fixed assets are recorded at acquisition cost minus the respective accumulated depreciation, with the exception of land and buildings, which are recorded at their fair value.

Acquisition cost is considered to include the costs that are directly attributable to the acquisition of the assets (sum of the respective purchase prices and the costs borne directly or indirectly in order to get them into their current condition).

Subsequent costs are included in the accounting value of the asset or are recognised as a separate asset, only when associated future economic benefits are likely to be associated to the property and when the costs can be measured. All other expenses for maintenance, conservation and repair are recorded in the profit and loss statements during the financial period in which they occur.

The fair value of land and buildings is based on market value derived from valuations carried out by independent specialists (note 7.3).

Increases in accounting value of land and buildings as a result of valuations are credited to tangible fixed assets. Decreases in value that can be made up for by previous revaluations of the same assets are placed against the respective revaluation reserve; the remaining decreases are recognised in the profit and loss statement.

Profits and losses arising from the write offs or disposals are determined by the difference between income from disposals minus costs with the transaction and the carrying amount of the asset, and are recorded in the financial statements as other operating revenue or other operating costs.

2.4.2. Contratos de Locação Financeira

Os bens cuja utilização decorre de contratos de locação financeira relativamente aos quais o Grupo assume substancialmente todos os riscos e vantagens inerentes à posse do activo locado são classificados como activos fixos tangíveis.

Os activos adquiridos em locação financeira bem como as correspondentes responsabilidades, são contabilizados pelo método financeiro. De acordo com este método, o custo do activo é registado nos activos fixos tangíveis e a correspondente responsabilidade é registada no passivo. As amortizações daqueles bens e os juros incluídos no valor das rendas são registadas nos resultados do exercício a que respeitam.

Os contratos de locação financeira são registados na data do seu início como activo e passivo pelo menor do justo valor do bem locado ou do valor actual das rendas de locação vincendas.

Os activos adquiridos em locação financeira são amortizados de acordo com a política estabelecida pelo Grupo para os activos fixos tangíveis.

As rendas são constituídas pelo encargo financeiro e pela amortização financeira do capital. Os encargos são imputados aos respectivos períodos durante o prazo de locação a fim de produzirem uma taxa de juro periódica constante sobre a dívida remanescente.

2.4.3. Amortizações

As amortizações são calculadas, sobre os valores de aquisição, pelo método das quotas constantes, com imputação duodecimal. As taxas anuais aplicadas reflectem satisfatoriamente a vida útil económica dos bens.

	Anos
Edifícios e outras construções	50
Equipamento básico	3-20
Equipamento de transporte	4-6
Ferramentas e utensílios	3-4
Equipamento administrativo	3-10
Outras imobilizações corpóreas	10-20

2.5. Activos Fixos Intangíveis

Os activos fixos intangíveis são compostos essencialmente por Goodwill e por Despesas de Desenvolvimento.

2.5.1. Goodwill

O goodwill representa o excesso do custo de aquisição das participações financeiras em empresas do Grupo relativamente ao justo valor dos activos e passivos identificáveis dessas participações (valores proporcionais dos capitais próprios) à data da sua aquisição. Se o custo de aquisição for inferior ao justo valor dos activos líquidos da participada adquirida, a diferença é reconhecida directamente em resulta-

2.4.2. Financial Leasing Contracts

Goods whose use is the result of financial leasing contracts in relation to which the Group takes on all the risks and advantages inherent to the ownership of the asset are classified as tangible fixed assets.

Assets acquired via leasing contracts, as well as the corresponding responsibilities, are accounted by the financial method. According to this method, the cost of the asset is recorded under tangible fixed assets and the corresponding responsibility is recorded as a liability. The depreciation of these assets and the interest included in the value of lease are registered in the Profit and Loss Statement of their respective year.

Financial leasing contracts are recorded on the date on which they start as an asset and a liability by the lowest of fair value of the leased asset or the current value of leasing payments to be made.

The assets acquired via financial leasing contracts are depreciated according to the policy established by the Group for tangible fixed assets.

Leasing payments include financial charges and the financial amortisation of the capital. The charges are allocated to their respective periods during the leasing term in order to produce a periodic interest rate on the remaining debt.

2.4.3. Depreciations

Depreciations are calculated according to the straight-line method based on the acquisition value, with duodecimal imputation. The annual rates applied reflects in a satisfactorily manner the useful economic life of those goods.

The estimated useful life cycles are as follows:

	Years
Buildings and other constructions	50
Basic equipment	3-20
Transport equipment	4-6
Tools and devices	3-4
Administrative Equipment	3-10
Other tangible assets	10-20

2.5. Intangible Fixed Assets

Intangible fixed assets are essentially made up of Goodwill and Development Expenses.

2.5.1. Goodwill

Goodwill represents the difference between the acquisition cost of equity stakes in Group companies and the fair value of the identifiable assets and liabilities of those equity stakes (proportional values of equity) on the date of their acquisition. If the cost of acquisition is lower than the fair value of the net assets of the acquired subsidiary,

dos do exercício. Até 1 de Janeiro de 2004, o Goodwill era amortizado durante o período estimado de recuperação do investimento, geralmente dez anos, sendo as amortizações registadas na demonstração de resultados na rubrica de 'Amortizações e Depreciações do Exercício'. A partir de 1 de Janeiro de 2004, de acordo com o IFRS 3 – Business Combinations, o Grupo suspendeu a amortização do Goodwill. A partir dessa data, os valores de Goodwill são sujeitos a testes de imparidade anuais, sendo os correspondentes valores do activo mensurados pelo custo deduzido de eventuais perdas de imparidades acumuladas. Qualquer perda de imparidade é registada de imediato em resultados do exercício. Até à data não se verificaram perdas de imparidade.

2.5.2. Despesas de Desenvolvimento

As despesas de investigação, efectuadas na procura de novos conhecimentos técnicos ou científicos ou na busca de soluções alternativas, são reconhecidas em resultados quando incorridas. As despesas de desenvolvimento são reconhecidas como activos intangíveis, quando: i) for demonstrável a exequibilidade técnica do produto ou processo em desenvolvimento, ii) o Grupo tiver a intenção e a capacidade de completar o seu desenvolvimento, iii) a viabilidade comercial esteja assegurada e iv) o seu custo possa ser mensurado com fiabilidade.

As despesas de desenvolvimento anteriormente registadas como custo, não são reconhecidas como um activo no período subsequente. Os custos de desenvolvimento que têm uma vida útil finita, e foram capitalizados, são amortizados desde o momento da sua comercialização, pelo método das quotas constantes, pelo período de benefício económico esperado que por norma não excede os cinco anos.

Os custos capitalizados nesta rubrica incluem os custos de aquisição de activos, os gastos com mão-de-obra directa bem como os custos incorridos com subcontratações de entidades externas e uma proporção de custos fixos imputáveis à produção e desenvolvimento destes activos.

2.6. Imparidade dos Activos

Os activos que não têm uma vida útil definida não são sujeitos a amortizações e depreciações, sendo sujeitos anualmente a testes de imparidade. Os activos sujeitos a amortização e depreciação são revistos anualmente para determinar se houve imparidade, quando eventos ou circunstâncias indicam que o seu valor registado pode não ser recuperável. Sempre que o montante pelo qual um activo se encontra registado é superior à sua quantia recuperável, é reconhecida uma perda de imparidade, registada na demonstração de resultados. A quantia recuperável é a mais alta do preço de venda líquido e do valor de uso. O preço de venda líquido é o montante que se obteria com a alienação do activo numa transacção ao alcance das partes envolvidas, deduzido dos custos

the difference is directly recorded in the results of the period. Until 1 January 2004, Goodwill was amortised for the estimated period for recovery of the investment, which was generally 10 years, and amortisations were recorded in the profit and loss statements under the "Amortisations and Depreciations for the Financial Year" item. As of 1 January 2004, in accordance with IFRS 3 – Business Combinations, the Group suspended the use amortisation of Goodwill. As of that date, the value of Goodwill has been subject to annual impairment tests, and the corresponding values of the asset measured deducting potential accumulated impairment losses. Any loss of impairment is immediately recorded in the profit and loss of the year. To date there have been no impairment losses.

2. 5.2. Development Costs

Research costs incurred in the search for new technical or scientific knowledge or in the search for alternative solutions are recognised in the profit and loss when incurred. Development costs are recognised as intangible assets when: i) the feasibility of the product or process under development can be demonstrated, ii) the Group has the intention and capacity to finish its development, iii) commercial viability is assured and iv) its cost can be reliably measured.

Development expenses previously recorded as costs are not recognised as an asset in the subsequent period. Development costs that have a finite useful life, and were capitalised, are amortised from the moment they are commercialised according to the straight-line method for the expected period of economic benefit, which does not normally exceed five years.

The capitalised costs in this caption include the costs of acquisition of assets, direct labour expenses as well as costs incurred with sub-contracting outsourcers, and a proportion of fixed costs attributable to the production and development of these assets.

2.6. Impairment of Assets

Assets that do not have a defined useful life are not subject to amortisations and depreciations, and are subject to annual impairment tests. Assets that are subject to amortisation and depreciation are annually reassessed to determine if impairment has occurred, when events or circumstance indicate that their recorded value may not be recoverable. Whenever the amount for which an asset is recorded is higher than its recoverable amount, an impairment loss is recognised, and such loss is recorded in the profit and loss statement. The recoverable amount is the highest of the net sale price and the usage value. The net sale price is the amount that would be obtained through the sale of the asset in a transaction that

directamente atribuíveis à alienação. O valor de uso é o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados que são esperados que surjam do uso continuado do activo e da sua alienação no final da sua vida útil. A quantia recuperável é estimada para cada activo, individualmente ou, no caso de não ser possível, para a unidade geradora de caixa à qual o activo pertence.

2.7. Outros Investimentos Financeiros

A rubrica de outros investimentos financeiros é composta por títulos, cauções e outras aplicações financeiras.

Os investimentos financeiros são valorizados, na data do Balanço, ao valor de mercado. As mais-valias e menos-valias efectivas que resultem da venda dos referidos títulos são reconhecidas como resultados do exercício em que ocorrem.

As participações financeiras que tenham experimentado reduções permanentes de valor de realização, encontram-se provisionadas.

2.8. Impostos Diferidos

Os impostos diferidos são calculados com base no método da responsabilidade de balanço e reflectem as diferenças temporárias entre o montante dos activos e passivos para efeitos de reporte contabilístico e os seus respectivos montantes para efeitos de tributação. No entanto, não são calculados impostos diferidos sobre as diferenças de reconhecimento inicial de activos e passivos numa transacção relativa à concentração de actividades empresariais, quando as mesmas não afectam nem o resultado contabilístico nem o resultado fiscal no momento da transacção.

São reconhecidos impostos diferidos activos sempre que existe razoável segurança de que serão gerados lucros futuros contra os quais os activos poderão ser utilizados. Os impostos diferidos activos são revistos anualmente e reduzidos sempre que deixe de ser provável que os mesmos possam ser utilizados.

Os impostos diferidos são calculados à taxa que se espera que vigore no período em que se prevê que o activo ou o passivo seja realizado.

2.9. Inventários

Os inventários são registados ao menor entre o valor de custo e o seu valor realizável líquido. Os custos dos inventários incluem todos os custos associados à compra, não incluindo contudo quaisquer custos financeiros. O valor realizável líquido é o preço da venda estimado de acordo com as actividades normais de negócio, menos as despesas de venda imputáveis.

O método de custeio adoptado para valorização das saídas de armazenagem é o custo médio ponderado.

2.10. Clientes e Outras Contas a Receber

As contas a receber de clientes e outros devedores são registadas pelo justo valor da tran-

was within the reach of the involved parties, minus the costs directly attributable to that sale. The usage value is the current value of future estimated cash flow expected to result from the continued use of the asset and its sale at the end of its useful life. The recoverable amount is estimated for each individual asset or, if such is not possible, for the cash-generating unit to which the asset belongs.

2.7. Other Financial Investments

The other financial investment caption is made up of securities, guarantees and other investments.

Financial investments are valued, at the date of the Balance Sheet, at the market value. The effective capital gains and capital losses that result from the sale of these securities are recorded as results for the financial year in which they occur.

Financial stakes that have seen permanent reduction in value are provisioned for.

2.8. Deferred Taxes

Deferred taxes are calculated based on the balance sheet responsibility method and reflect the temporary differences between amounts of assets and liabilities in the accounts and the corresponding amounts for tax purposes. However, deferred taxes are not calculated on the differences of initial recognition of assets and liabilities in a business integration transaction when these do not affect the accounting profit and loss nor the fiscal result at the time of the transaction.

Deferred taxes are recognised as assets whenever there is a reasonable assurance that future profits will be generated against which the assets can be used. Deferred tax assets are annually reassessed and reduced whenever it is unlikely that they can be recovered.

Deferred taxes are calculated at the expected rate for the period in which the asset or liability is expected to be recovered or settled.

2.9. Inventory

Inventories are recorded at the lowest of the cost value and its net realisable value. Inventory costs include all costs related to the purchase, not including however any financial costs. The net realisable value is the estimated price of sale according to normal business activities deducted related sale expenses.

The cost method adopted for the valuation of goods sold is the weighted-average cost.

2.10. Customers and Other Accounts Receivable

Receivables from customers and other debtors are recorded at fair value of the

sacção subjacente que os originou, deduzidos de eventuais perdas de imparidade, para que as mesmas reflectam o seu valor realizável líquido.

As contas a receber cedidas em 'factoring', com excepção das operações de 'factoring' sem recurso, são reconhecidas no balanço na rubrica de 'Outras Contas a Pagar' até ao momento do recebimento das mesmas.

As perdas de imparidade são registadas quando existe a evidência objectiva de que o Grupo Reditus não receberá a totalidade dos montantes em dívida conforme as condições contratuais e/ou comerciais inerentes às contas a receber.

2.11. Outros Activos e Passivos Correntes

Nestas rubricas são registados os acréscimos de custos, custos diferidos, acréscimos de proventos e proventos diferidos para que os custos e proventos sejam contabilizados no período a que dizem respeito, independentemente da data do seu pagamento ou recebimento.

2.12. Caixa e Equivalentes

Esta rubrica inclui, para além dos valores em caixa, os depósitos à ordem bancários e outros investimentos de curto prazo com mercado activo. Os descobertos bancários estão incluídos na rubrica de Empréstimos e Descobertos Bancários no passivo.

2.13. Capital Social

As acções ordinárias são classificadas no capital próprio.

Os custos directamente atribuíveis à emissão de novas acções ou opções são apresentados como uma dedução, líquida de impostos, ao valor recebido resultante desta emissão. Os custos directamente imputáveis à emissão de novas acções ou opções, para a aquisição de um negócio, são incluídos no custo de aquisição como parte do valor da compra.

Quando a empresa ou as suas filiais adquirem acções próprias da empresa mãe, o montante pago é deduzido ao total dos capitais próprios atribuíveis aos accionistas, e apresentado como acções próprias, até à data em que estas são canceladas, reemitidas ou vendidas. Quando tais acções são subsequentemente vendidas ou reemitidas, o montante recebido é novamente incluído nos capitais próprios atribuíveis aos accionistas.

os custos de emitir instrumentos de capital próprio são parte integrante da transacção de emissão de passivos, mesmo quando os instrumentos de capital próprio são emitidos para efectuar uma concentração de actividades empresariais, em vez de custos directamente atribuíveis à concentração. Deste modo, o Grupo regista as despesas com a emissão de instrumentos de capital próprio como redução ao capital próprio, no balanço.

transaction that led to them, less any impairment losses, in order that they reflect their net realisable amount.

Accounts receivable in factoring, with the exception of factoring operations without recourse, are recognised in the Balance Sheet under the "Other Accounts Payable" caption until such time as they are recovered.

Impairment losses are recorded when there is an objective sign that the Reditus Group will not receive the total amount in debt in line with the contractual and / or commercial conditions of accounts receivable.

2.11. Other Current Assets and Liabilities

These captions record the accrued costs, deferred costs, accrued income and deferred income in order that costs and income can be accounted in the period to which they relate, regardless of the date of their payment or receipt.

2.12. Cash and its Equivalents

This caption includes, along with cash, the bank current accounts and other short-term investments with an active market. Overdrafts are included in the Loans and Overdrafts caption as liabilities.

2.13. Share Capital

Common shares are recorded under equity.

The costs directly attributable to the issuance of new shares or options are presented as a deduction, net of taxes, to the value received as a result of that issue. The costs directly attributable to the issuance of new shares or options, for acquisition of a business, are included in the cost of acquisition as part of the purchase value.

When the parent company, or its subsidiaries acquire own shares in the parent company, the amount paid for these shares is deducted from total equity attributable to shareholders and presented as own shares, until the date on which these shares are cancelled, re-issued or sold. When such shares are subsequently sold or re-issued, the amount received for that transaction is once again included in total equity attributable to shareholders.

Costs of issuing equity instruments are an integral part of the issue transaction, even when the equity instruments are issued to endorse a business integration, rather than costs directly attributable to the that integration. Thus, the Group records, in the balance sheet, costs of issuing equity instruments as a decrease in equity.

2.14. Loans and Bank Overdrafts

The loans obtained are initially recognised at fair value, net of

2.14. Empréstimos e Descobertos Bancários

Os empréstimos obtidos são inicialmente reconhecidos ao justo valor, líquido de custos de transacção incorridos. Os empréstimos são subsequentemente apresentados ao custo amortizado; qualquer diferença entre os recebimentos (líquidos de custos de transacção) e o valor a pagar são reconhecidos na demonstração dos resultados ao longo do período do empréstimo, utilizando o método da taxa efectiva.

Os empréstimos obtidos são classificados no passivo corrente, excepto se o Grupo possuir um direito incondicional de diferir a liquidação do passivo por, pelo menos, doze meses após a data do balanço, sendo neste caso classificado no passivo não corrente.

Os custos com juros relativos a empréstimos obtidos são registados na rubrica de custo líquido de financiamento na demonstração de resultados.

2.15. Fornecedores e Outras Contas a Pagar

As contas a pagar a fornecedores e outros credores são registadas pelo seu valor nominal, na medida em que se tratam de valores a pagar de curto prazo.

2.16. Provisões

São constituídas provisões no balanço sempre que: i) o Grupo tenha uma obrigação presente, legal ou construtiva, resultante de um acontecimento passado; ii) seja provável que uma diminuição, razoavelmente estimável, de recursos incorporando benefícios económicos será exigida para liquidar esta obrigação e; iii) que o seu valor seja fiavelmente estimável. As provisões são revistas à data do balanço e ajustadas para reflectir a melhor estimativa corrente. Se deixar de ser provável que uma diminuição de recursos que incorporem benefícios económicos, seja necessária para liquidar a obrigação, a provisão é revertida.

De acordo com a legislação vigente, os trabalhadores têm, anualmente, direito a 25 dias úteis de férias, bem como a um mês de subsídio de férias, direito esse adquirido no ano anterior ao do seu pagamento.

De acordo com o Sistema de Gestão de Desempenho vigente, os trabalhadores têm direito a uma gratificação no caso de cumprirem os objectivos definidos anualmente, direito esse normalmente adquirido no ano anterior ao do seu pagamento.

Assim, estas responsabilidades são registadas no período em que os trabalhadores adquirem o respectivo direito, por contrapartida da demonstração de resultados, independentemente da data do seu pagamento, e o saldo por liquidar à data de balanço está relevado na rubrica de Valores a pagar correntes.

2.17. Rêdito e Especialização de Exercícios

transactions incurred costs. The loans are subsequently presented at amortised cost; differences between the receipts (net of transaction costs) and the amount payable are recognised in the profit and loss statement along the period of the loan, using the current rate method.

Loans obtained are classified in current liabilities, except if the Group has an unconditional right to defer the payment of the liability for, at least, 12 months after the date of the balance sheet, in this case, it is classified as a non-current liability.

Costs of interest rates related to loans are recorded under the net cost of financing in the profit and loss statement.

2.15. Suppliers and Other Accounts Payable

Accounts payable to suppliers and other creditors are recorded at their nominal value, in that they are amounts payable in the short term.

2.16. Provisions

Provisions are recognised in the balance sheet whenever: i) the Group has a present obligation (legal or constructive), as a result of a past event; ii) it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and; iii) its value is reliably estimable. Provisions are reviewed at the date of the balance sheet and adjusted to reflect the best current estimate. If it becomes unlikely that an outflow of resources embodying economic benefits is required to settle the obligation, the provision is reverted.

In accordance with current legislation, employees are entitled to 25 working days of holiday annually, as well as to one month of holiday allowance, a right that is acquired in the year prior to its payment.

In accordance with the current Performance Management System, employees are entitled to a performance bonus when they achieve the annually defined objectives, a right that is acquired in the year prior to its payment.

Thus, these liabilities are recorded in the financial year the employees acquire such right, against the financial statements, independently of date of payment, and commitments outstanding at the date of the balance sheet are recorded in current accounts payable.

2.17. Income and Accruals Basis of the Accounts

Income is recorded in the profit and loss

O rédito é registado na demonstração de resultados e compreende os montantes facturados na venda de produtos e na prestação de serviços, líquidos do Imposto sobre o Valor Acrescentado (IVA) e descontos, depois de eliminar as transacções intra-grupo.

Os proveitos decorrentes da venda de produtos são reconhecidos na demonstração consolidada dos resultados quando os riscos e benefícios inerentes à posse dos activos são transferidos para o comprador e o montante dos proveitos possa ser razoavelmente quantificado.

Os proveitos decorrentes da prestação de serviços são reconhecidos na demonstração de resultados com referência à fase de acabamento da prestação de serviços à data do balanço.

As garantias de equipamentos vendidos são suportadas pelos fornecedores das marcas representadas.

Os juros e proveitos financeiros são reconhecidos de acordo com o princípio da especialização dos exercícios e de acordo com a taxa de juro efectiva aplicável.

Os custos e proveitos são contabilizados no período a que dizem respeito, independentemente da data do seu pagamento ou recebimento. Os custos e proveitos cujo valor real não seja conhecido são estimados.

Os custos e os proveitos imputáveis ao período corrente e cujas despesas e receitas apenas ocorrerão em períodos futuros, bem como as despesas e as receitas que já ocorreram, mas que respeitam a períodos futuros e que serão imputadas aos resultados de cada um desses períodos, pelo valor que lhes corresponde, são registados nas rubricas de 'Outros Activos Correntes' e 'Outros Passivos Correntes'.

2.18. Impostos sobre o rendimento

O imposto sobre o rendimento do exercício é calculado com base nos resultados tributáveis das empresas incluídas na consolidação e considera a tributação diferida.

O imposto corrente sobre o rendimento é calculado com base nos resultados tributáveis das empresas incluídas na consolidação, de acordo com as regras fiscais em vigor no local da sede de cada empresa do grupo.

Os impostos diferidos são calculados com base no método da responsabilidade de balanço e reflectem as diferenças temporárias entre o montante dos activos e passivos para efeitos de reporte contabilístico e os seus respectivos montantes para efeitos de tributação.

Para a determinação do imposto diferido é utilizada a taxa fiscal que se espera estar em vigor no período em que as diferenças temporárias serão revertidas.

São reconhecidos impostos diferidos activos sempre que exista razoável segurança de que serão gerados lucros futuros contra os quais

statements and includes the amounts invoiced for the sale of products and provision of services, net of Value Added Tax (VAT) and discounts after elimination of intra-group transactions.

The income from the sale of products is recognised in the consolidated profit and loss statements when the risks and benefits inherent to owning the assets are transferred to the buyer and the amount of income can be reasonably quantified.

The income resulting from provision of services is recognised in the profit and loss statements with reference to the final stage of providing the service at the balance sheet date.

Guarantees on equipment sold are borne by the suppliers of the represented brands.

Interest and financial income are recognised according to the accruals basis of the accounts for the financial year and according to the current applicable interest rate.

Costs and income are recorded in the period to which they relate, regardless of the date of their payment or receipt. The costs and income whose real value is not known shall be estimated.

Costs and income attributable to the current period and whose expenses and revenues only occur in future periods, as well as expenses and revenues that have already occurred, but which relate to future periods and which are attributable to the results for each of those periods, in their corresponding amounts, are recorded under the "Other Current Assets" and "Other Current Liabilities" captions.

2.18. Income Tax

Income tax for the financial year is calculated based on the taxable results of companies included in the consolidation and takes into account deferred tax.

Current Income tax is calculated based on the taxable results of companies included in the consolidation, according to the tax rules in force in the location of the headquarters of each group company.

Deferred taxes are calculated based on the balance sheet responsibility method and reflect the temporary differences between amounts of assets and liabilities in the accounts and the corresponding amounts for tax purposes.

The tax rate expected for the period in which the temporary differences will be reverted is used for the calculation of deferred taxes.

Deferred taxes are recognised as assets whenever there is a reasonable assurance that future profits, against which those taxes can be used, will be generated.

poderão ser utilizados.

Os impostos diferidos activos são revistos periodicamente e reduzidos sempre que deixe de ser provável que os mesmos possam ser utilizados.

Os impostos diferidos são registados como custo ou proveito do exercício, excepto se resultarem de valores registados directamente em capital próprio, situação em que o imposto diferido é também registado na mesma rubrica.

2.19. Activos e Passivos contingentes

Os passivos contingentes em que a possibilidade de uma saída de fundos afectando benefícios económicos futuros seja apenas possível, não são reconhecidos nas demonstrações financeiras consolidadas, sendo divulgados nas notas, a menos que a possibilidade de se concretizar a saída de fundos afectando benefícios económicos futuros seja remota, caso em que não são objecto de divulgação.

Os activos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras consolidadas mas são divulgados no anexo quando é provável a existência de um benefício económico futuro.

2.20. Eventos subsequentes

Os eventos após a data do balanço que proporcionem informação adicional sobre condições que existiam à data do balanço são reflectidos nas demonstrações financeiras consolidadas.

Os eventos após a data do balanço que proporcionem informação sobre condições que ocorram após a data do balanço são divulgados no anexo às demonstrações financeiras consolidadas, se materiais.

2.21. Novas normas, alterações e interpretações a normas em vigor

Existem novas normas, alterações e interpretações efectuadas a normas existentes, que apesar de já estarem publicadas (pelo IASB), as mesmas ainda não foram aprovadas pela União Europeia e/ou a sua aplicação apenas é obrigatória para períodos anuais que se iniciem a partir de 1 de Janeiro de 2009 ou em data posterior. Deste modo, o Grupo Reditus decidiu não adoptar antecipadamente quaisquer das seguintes normas e/ou interpretações:

IFRS 8 – Segmentos Operacionais, vem estabelecer os princípios para divulgação de informação sobre os segmentos operacionais de uma entidade, assim como dos seus produtos e serviços, dos seus mercados geográficos e dos seus principais clientes, é de aplicação obrigatória em 1 de Janeiro de 2009. Esta norma vem substituir o IAS 14 – Relato por Segmentos, sendo que as alterações introduzidas apesar de conduzirem a divulgação adicional de informação sobre cada segmento de negócio, não vão alterar significativamente a forma como têm vindo a ser apresentados os segmentos operacionais do Grupo, pelo que se optou por não

Deferred tax assets are annually reassessed and reduced whenever it is unlikely that they can be recovered.

Deferred taxes are recorded as a profit or a loss of the year, except if arising from amounts directly recorded in own capital and in such situation they are recorded under the same caption.

2.19. Contingent Assets and Liabilities

Contingent liabilities are not recognised in the consolidated financial statements and are disclosed in the notes when the possibility of cash outflow affecting future economic benefits is possible; and not disclosed when the possibility of cash outflow affecting future economic benefits is remote.

Contingent assets are not recognised in the consolidated financial statements but are disclosed in the annex when there is the possibility of generating a future economic benefit.

2.20. Subsequent events

Post balance sheet events carrying additional information to the conditions that existed at the balance sheet date are recognised in the consolidated financial statements.

Post balance sheet events carrying information to the conditions that occur after the balance sheet date are disclosed in the annex to the consolidated financial statements, when material.

2.21. New standards, amendments and interpretations to existing standards

The IASB has published new standards, amendments and interpretations to the existing standards, but these have not yet been approved by the European Union and / or their enforcement is only compulsory for annual periods starting on 1 January 2009 or at later date. Whence, The Reditus Group has decided by the non-earlier adoption of any of the following standards and / or interpretations:

IFRS 8 – Operating Segments. Sets out the requirements for the disclosure of information about the entity's operating segments, as well as its products and services in its geographical markets and its main customers; its enforcement is compulsory after 1 January 2009. This standard replaces IAS 14 – Segment reporting; while the amendments introduced call for an additional disclosure of information about each business segment, they do not significantly change the manner in which the Group has been disclosing its operating segments, for this reason the Group has decided for its non-earlier adoption.

IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes. It clarifies the accounting treatment of loyalty bonuses awarded to customers. The Group considers that this

antecipar a sua aplicação.

A IFRIC 13 – Programas de Fidelização de Clientes, vem clarificar o tratamento contabilístico de créditos de prémios por fidelidade concedidos a clientes. o Grupo não considera que a mesma se aplique directamente às empresas integrantes no perímetro de consolidação, uma vez que não existem programas de fidelização de clientes que se enquadrem nos termos desta interpretação.

IFRIC 14 - IAS 19 – O Limite sobre um Activo de Benefícios Definidos, Requisitos de Financiamento Mínimo e Respectiva Interacção. Esta interpretação vem clarificar um conjunto de questões relacionadas com i) limitações à redução ou restituição de contribuições; ii) a existência de requisitos de financiamento mínimo pode afectar essas contribuições; e iii) quando esses requisitos podem dar origem a passivos. Esta interpretação não tem aplicação no Grupo.

As alterações introduzidas às normas e interpretações:

IAS 1 – Apresentação de Demonstrações Financeiras;

IAS 16 – Activos Fixos Tangíveis;

IAS 19 – Benefícios de Empregados;

IAS 20 – Contabilização de Subsídios Governamentais e Divulgação de Apoios Governamentais;

IAS 23 – Custos dos Empréstimos Obtidos;

IAS 27 – Demonstrações Financeiras Separadas e Consolidadas;

IAS 28 – Investimentos em Associadas;

IAS 29 – Relato Financeiro em Economias Hiperinflacionárias;

IAS 31 – Interesses em Empreendimentos Conjuntos;

IAS 32 – Instrumentos Financeiros Apresentação;

IAS 36 – Imparidade de Activos;

IAS 38 – Activos Intangíveis;

IAS 39 – Instrumentos Financeiros – Reconhecimento e Mensuração.

IAS 40 – Propriedades de Investimento;

IAS 41 – Activos Biológicos;

IFRS 1 – Adopção pela primeira vez das Normas Internacionais de Relato Financeiro;

IFRS 2 -Pagamento com base em Acções;
IFRS 7 – Instrumentos Financeiros – Divulgação;

IFRIC 15 – Contractos para a construção de imóveis;

IFRIC 16 – Cobertura de investimentos em operações estrangeiras; e

standard is not directly applicable to the companies included in the scope of consolidation, as no customer loyalty programmes fall within this interpretation.

IFRIC 14 – IAS 19 - The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction. This interpretation clarifies questions related to i) restrictions to the reduction or repayment of contributions; ii) the existence of minimum funding requirements that can affect those contributions; and iii) when those requirements can create liabilities. Such interpretation is not applicable to the Group.

Amendments to the standards and interpretations:

IAS 1 – Presentation of Financial Statements;

IAS 16 – Fixed Tangible Assets;

IAS 19 – Employee Benefits;

IAS 20 - Accounting for Government Grants and Disclosure of Government Assistance;

IAS 23 – Borrowing Costs;

IAS 27 – Financial Statements and Consolidated Financial Statements;

IAS 28 – Investments in Associates;

IAS 29 - Financial Reporting in Hyperinflationary Economies;

IAS 31 - Interests in Joint Ventures;

IAS 32 - Financial Instruments: Presentation;

IAS 36 - Impairment of Assets;

IAS 38 - Intangible Assets;

IAS 39 - Financial Instruments - Recognition and Measurement;

IAS 40 - Investment Property;

IAS 41 – Biological Assets;

IFRS 1 - First-time adoption of International Financial Reporting Standards;

IFRS 2 - Share-based Payment;

IFRS 7 - Financial Instruments – Disclosures;

IFRIC 15 – Construction of Buildings Contracts;

IFRIC 16 – Investment Hedge in Foreign Operations;

IFRIC 17 – Capital distributions to shareholders.

IFRIC 17 – Distribuições em espécie aos accionistas.

3. Gestão do risco Financeiro

As actividades do Grupo estão expostas a uma variedade de factores de risco financeiro: risco de crédito, risco de liquidez e risco da taxa de juro.

3.1. Risco de crédito

O Grupo tem como clientes principais grandes empresas nos sectores Bancário, Seguros, Telecomunicações e Indústria, Comercio e Serviços sendo o prazo médio de recebimentos efectivo de aproximadamente 40 dias.

O Grupo optou, dada a sua carteira de clientes por considerar o risco de crédito diminuto, não seguindo uma política de atribuição de limites de crédito aos seus clientes.

Em limite o risco equivale ao valor de clientes existentes e evidenciado no Balanço.

3.2. Risco de liquidez

A gestão do risco de liquidez implica a manutenção de saldos financeiros suficientes, facilidade na obtenção de fundos através de linhas de crédito adequadas. Relacionado com a dinâmica dos negócios subjacentes, a tesouraria do Grupo pretende manter a flexibilidade da dívida fluante, mantendo as linhas de crédito disponíveis.

3.3. Risco da taxa de juro

O Grupo utiliza empréstimos como meio de financiamento de suporte às suas actividades, sendo afectado por variações da taxa de juro no cálculo desses encargos. A Administração não considera economicamente necessária a implementação de uma política de gestão de risco de taxa de juro.

Considerando as taxas de juro praticadas em 31/12/2008:

EUR30	EUR3M	EUR6M	EUR12M
2,6340%	2,9280%	3,0000%	3,0850%

Uma variação da taxa de referência de 0,5% teria o seguinte impacto:

	Análise Sensibilidade	Variação Encargos
Acréscimo	0,50%	184.535
Diminuição	-0,50%	-184.535

4. Estimativas Contabilísticas e Pressupostos

A preparação das demonstrações financeiras em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites requer o uso de estimativas e pressupostos definidos pela Administração que afectam as quantias reportadas de activos e passivos, assim como as quantias

3. Financial Risk Management

The group's activities are exposed to a variety of financial risk factors: credit risk, liquidity risk and interest rate risk.

3.1. Credit risk

The main customers of the Group are large companies from the Banking, Insurance, Telecommunications and Industry, Commerce and Services sectors; payment terms are approximately 40 days.

Taking into account its customer portfolio, the Group considered its credit risk to be minimal, and as such it does not follow a policy of allocation of credit limits to its customers.

At its limit the risk corresponds to the value of the existing customers and it is recorded in the Balance Sheet.

3.2. Liquidity risk

The management of liquidity risk implies maintaining sufficient financial balances and ease in obtaining funds via appropriate credit lines. In relation to the dynamics of its businesses, the Group's cash flow aims to maintain the flexibility of its floating debt, by maintaining the available credit lines.

3.3. Interest rate risk

The Group uses bank loans as means of financing its activities, and therefore it is affected by interest rate variations when accounting those costs. The Board does not consider it to be economically necessary to implement an interest rate risk management policy.

Taking into account interest rates applied as at 31/12/2008:

EUR30	EUR3M	EUR6M	EUR12M
2.6340%	2.9280%	3.0000%	3.0850%

A reference rate variation of 0.5% would have the following impact:

	Sensitivity Analysis	Cost Variation
Increase	0.50%	184,535
Decrease	-0.50%	-184,535

4. Critical Accounting Estimates and Assumptions

The preparation of the financial statements in compliance with generally-accepted accounting principles requires the use of estimates and assumptions established by the Board, which affect the reported quantities of assets and liabilities, as well as the reported

reportadas de proveitos e custos durante o período de relato.

O Conselho de Administração baseou-se no melhor conhecimento e experiência de eventos passados e/ou correntes e em pressupostos relativos a eventos futuros para determinar as estimativas contabilísticas, que a seguir se identificam mais relevantes:

4.1. Imparidade dos Valores a Receber

Os valores recuperáveis das unidades geradoras de fluxos de caixa foram calculados de acordo com o seu valor em uso. Estes cálculos requerem o uso de estimativas.

4.2. Protótipos

Os protótipos resultam da aplicação nos contratos celebrados com os clientes de conhecimentos desenvolvidos no Grupo Reditus, sob a forma de reengenharia de processos administrativos, novos processos administrativos ou aplicações informáticas orientadas para o cliente, cujo reconhecimento é registado ao longo do período de duração dos mesmos. Todos os protótipos têm suporte documental e reflectem uma estimativa quanto à sua capacidade de gerarem fluxos de caixa em exercícios futuros.

4.3. Impostos Diferidos

O Grupo contabiliza impostos diferidos activos com base nos prejuízos fiscais existentes à data de balanço e no cálculo de recuperação dos mesmos assim como ajustamentos não aceites fiscalmente e ainda decorrentes dos ajustamentos necessários feitos em títulos e aplicações financeiras. Estes cálculos requerem o uso de estimativas.

4.4 Reconhecimento do rédito

O reconhecimento do rédito pelo Grupo inclui análises e estimativas da gestão no que concerne à fase de acabamento dos projectos em curso à data da informação financeira os quais podem vir a ter um desenvolvimento futuro diferente do orçamentado à presente data.

5. Informação por Segmento

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, os resultados por segmento de negócio, conforme separado na nota 6, eram como segue:

31 de Dezembro de 2008	Outsourcing de Serviços	Sistemas de Engenharia e Mobilidade	Total
Vendas e dos Serviços Prestados Sales and Services Provided	51.334.174	7.911.883	59.246.057
Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais Other operating revenue and income	3.226.106	93.018	3.319.123
Total dos Proveltos Operacionais Total Operating Income	54.560.280	8.004.900	62.565.180
Amortizações, Depreciações, Provisões e Ajust Amortisation, Depreciation and Provisions	3.951.758	483.866	4.435.624
Resultado Operacional Operating net income	4.489.558	271.175	4.760.734

quantities of profits and costs during the reporting period.

The Board of Directors based itself on the best knowledge and experience of past and/or current events and on assumptions about future events in order to determine accounting estimates, of which the most relevant are shown below:

4.1. Impairment of Receivables

Recoverable amounts of the cash-generating units were calculated according to their useful value. These calculations require the use of estimates.

4.2. Prototypes

Prototypes are the result of the application of knowledge developed by Reditus Group and contracted with customers. Such knowledge is in the form of reengineered administrative processes, new administrative processes or customer-focused IT applications. Their recognition is recorded over the term of those contracts. All prototypes have supporting documentation and reflect an estimate as to their cash-generating capacity in future financial years.

4.3. Deferred Taxes

The Group accounts for deferred taxes based on existing tax losses on the balance sheet date and on the calculation for recovering these, as well as adjustments not accepted for tax purposes and incurred by needed adjustments to securities and investments. These calculations require the use of estimates.

4.4 Recognition of income

The recognition of income by the Group includes analyses and estimates from management in relation to the final stage of projects underway on the balance sheet date, which may have a different future development to that budgeted for on the current date.

5. Information by Segment

As at 31 December 2008 and 2007, profit and loss by business segment, as set out in note 6, had the following breakdown:

31 de Dezembro de 2007	Outsourcing de Serviços	Sistemas de Engenharia e Mobilidade	Total
Vendas e dos Serviços Prestados Sales and Services Provided	23.783.800	6.061.305	29.845.105
Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais Other operating revenue and income	1.981.497	357.377	2.338.874
Total dos Proveltos Operacionais Total Operating Income	25.765.297	6.418.682	32.183.979
Amortizações, Depreciações, Provisões e Ajust Amortisation, Depreciation and Provisions	1.056.054	450.805	1.506.859
Resultado Operacional Operating net income	2.443.612	276.837	2.720.449

Em 31 de Dezembro de 2008 e 31 de Dezembro de 2007, os activos e passivos por segmentos de negócio eram como segue:

31 de Dezembro de 2008	Outsourcing de Serviços	Sistemas de Engenharia e Mobilidade	Total
Activo Assets	123.706.142	7.571.026	131.277.168
Passivo Liabilities	102.275.425	7.258.535	109.533.960
Investimento em activos fixos Investment in fixed assets	3.794.729	74.831	3.869.560
Investimento em activos tangíveis Investment in tangible assets	1.408.709	72.621	1.481.330
Investimento em activos intangíveis Investment in intangible assets	2.386.020	2.210	2.388.230

31 de Dezembro de 2007	Outsourcing de Serviços	Sistemas de Engenharia e Mobilidade	Total
Activo Assets	28.279.923	6.637.792	34.917.715
Passivo Liabilities	28.090.459	6.332.020	34.422.479
Investimento em activos fixos Investment in fixed assets	3.662.245,00	203.441,55	3.865.687
Investimento em activos tangíveis Investment in tangible assets	2.447.372,00	5.900	2.453.272
Investimento em activos intangíveis Investment in intangible assets	1.214.873,00	197.542	1.412.415

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, os resultados por segmento geográfico eram como segue:

31 de Dezembro de 2007	Portugal	France	Total
Vendas e dos Serviços Prestados Sales and Services Provided	25.522.156	4.322.949	29.845.105
Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais Other operating revenue and income	2.037.526	301.348	2.338.874
Total dos Proveltos Operacionais Total Operating Income	27.559.681	4.624.298	32.183.979
Amortizações, Depreciações, Provisões e Ajust Amortisation, Depreciation and Provisions	1.368.354	138.305	1.506.659
Resultado Operacional Operating net income	2.608.706	111.743	2.720.449

31 de Dezembro de 2008	Portugal	France	Angola	Total
Vendas e dos Serviços Prestados Sales and Services Provided	40.032.937	6.660.194	12.552.925	59.246.057
Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais Other operating revenue and income	3.229.274	72.589	17.260	3.319.123
Total dos Proveltos Operacionais Total Operating Income	43.262.211	6.732.783	12.570.186	62.565.180
Amortizações, Depreciações, Provisões e Ajust Amortisation, Depreciation and Provisions	3.915.857	467.911	51.856	4.435.624
Resultado Operacional Operating net income	-3.288.255	462.735	7.586.254	4.760.733

Em 31 de Dezembro de 2008 e 31 de Dezembro de 2007, os activos e passivos por segmento geográfico são como segue:

As at 31 December 2008 and 31 December 2007, assets and liabilities by geographical segment were as follows:

31 de Dezembro de 2007

	Portugal	France	Total
Activo Assets	31.580.414	3.337.301	34.917.715
Passivo Liabilities	32.860.859	1.561.620	34.422.479
Investimento em activos fixos Investment in fixed assets	3.668.145	197.542	3.865.687
Investimento em activos tangíveis Investment in tangible assets	2.453.272		2.453.272
Investimento em activos intangíveis Investment in intangible assets	1.214.873	197.542	1.412.415

31 de Dezembro de 2008

	Portugal	France	Angola	Total
Activo Assets	97.315.761	4.972.104	28.989.303	131.277.168
Passivo Liabilities	107.641.548	1.471.451	420.962	109.533.960
Investimento em activos fixos Investment in fixed assets	3.791.575	64.330	13.655	3.869.560
Investimento em activos tangíveis Investment in tangible assets	1.405.555	62.120	13.655	1.481.330
Investimento em activos intangíveis Investment in intangible assets	2.386.020	2.210		2.388.230

6. Empresas Incluídas na Consolidação

Em 31 de Dezembro de 2008, as empresas do Grupo incluídas na consolidação e as suas respectivas sedes, capital social e proporção do capital detido eram as seguintes:

6. Companies Included in the Consolidation

As at 31 December 2008, the Companies included in the consolidation, the location of their registered offices and the capital owned by Reditus SGPS were as follows:

Empresa Holding e Empresas Filiais Holding Company and Subsidiaries	Sede Headquarters	Capital Social Share Capital	% Capital Detido % of Capital Owned	Segmento de Negócio Business area	Segmento Geográfico Geographical Segment
Reditus SGPS, SA	Lisboa	44.630.250			
Reditus Gestão Sociedade Gestora Participações Sociais, SA	Lisboa	125.000	100,0%		
Inter Reditus Prestação Integrada de Serviços Informáticos, SA	Lisboa	750.000	100,0%	Outsourcing de Serviços	Portugal
Redware Sistemas de Informação, SA	Lisboa	500.000	100,0%	Outsourcing de Serviços	Portugal
Reditus II Telecomunicações, SA	Lisboa	50.000	100,0%	Outsourcing de Serviços	Portugal
J. M. Consultores de Informática e Artes Gráficas, SA	Alfragide	500.000	68,0%	Sistemas de Eng. e Mob.	Portugal
Reditus Imobiliária, SA	Lisboa	1.750.000	100,0%		Portugal
Caleo, SA	França	1.200.000	55,0%	Sistemas de Eng. e Mob.	Portugal
BCCM, Inovação Tecnológica, Lda	Alfragide	14.964	100,0%	Sistemas de Eng. e Mob.	Portugal
Tecnidata IF – Investimentos Financeiros SGPS, S.A.	Oeiras	16.250.000	100,0%	Outsourcing de Serviços	Portugal
Tecnidata SI – Serviços e Equipamentos de Informática, S.A.	Oeiras	1.200.000	100,0%	Outsourcing de Serviços	Portugal
Tecnidata BC – Business Consulting, Soluções de Software, S.A.	Oeiras	150.000	100,0%	Outsourcing de Serviços	Portugal
NCIT – Serviços e Tecnologias de Informação, S.A.	Oeiras	250.000	100,0%	Outsourcing de Serviços	Portugal
ROFF – Consultores Independentes, S.A.	Oeiras	50.000	100,0%	Outsourcing de Serviços	Portugal
Tecnidata BMT – Business Management Technologies, S.A.	Oeiras	150.000	100,0%	Outsourcing de Serviços	Portugal
Tecnisupporte – Sistemas Informáticos S.A.	Oeiras	50.000	99,8%	Outsourcing de Serviços	Portugal
ALL2IT – Infocomunicações, S.A.	Oeiras	700.000	100,0%	Outsourcing de Serviços	Angola
Roff Global	France	37.000	80,0%	Outsourcing de Serviços	France
Roff Tec	Angola	917	80,0%	Outsourcing de Serviços	Angola

7. Activos Fixos Tangíveis

7.1. Movimentos ocorridos nas rubricas dos Activos Fixos Tangíveis e nas respectivas Amortizações:

7. Tangible Fixed Assets

7.1. Movements occurred in the Tangible Fixed Assets captions and their respective Depreciations:

Activo Bruto | Gross Assets

	Saldo em Balance at 31/12/2007	Alteração do Perímetro de Conso. Changes to the scope of consolidation	Aumentos e Reavaliações Increases and Revaluations	Abates e Alienações Sales	Correcções e Transf. Corrections and Transf.	Saldo em Balance at 31/12/2008
Terrenos e recursos naturais Land and natural resources	2.767.408	66.527				2.833.935
Edifícios outras construções Buildings and other constructions	9.565.295	199.581	636.809	(472.352)		10.401.684
Equipamento básico Basic equipment	2.158.843	3.069.880	114.129	(472.352)		4.870.499
Equipamento de transporte Transport equipment	1.101.262	813.320	285.290	(143.948)		2.055.924
Ferramentas e utensílios Tools and devices	11.641	70.979	36.231	(23.998)		94.853
Equipamento administrativo Administrative equipment	1.531.072	991.221	177.060	(950)		2.698.403
Outras imobiliz. Corpóreas Other tangible assets	2.280.501	33.863	139.152	(676)		2.452.840
Imobilizações em curso Work in progress	33.600		92.659			126.259
	19.449.622	5.245.371	1.481.330	(641.924)		25.534.399

Amortizações Acumuladas | Accumulated Depreciations

	Saldo em Balance at 31/12/2007	Alteração do Perímetro de Conso. Changes to the scope of consolidation	Aumentos Increases	Abates e Alienações Sales	Correcções e Transf. Corrections and Transf.	Saldo em Balance at 31/12/2008
Edifícios outras construções Buildings and other constructions	462.138	34.927	193.956			691.021
Equipamento básico Basic equipment	1.505.746	2.484.485	366.268	(145.396)	(28.729)	4.182.374
Equipamento de transporte Transport equipment	732.424	549.301	123.269	(92.109)		1.312.884
Ferramentas e utensílios Tools and devices	11.048	75.983	7.549	(10.808)	(858)	82.914
Equipamento administrativo Administrative equipment	866.171	933.726	209.794	(13.000)		1.996.691
Outras imobiliz. Corpóreas Other tangible assets	2.143.992	58.593	27.151		(46.676)	2.183.059
	5.721.519	4.137.015	927.987	(261.315)	(76.264)	10.448.945

Os valores de activos reflectem a aplicação da norma IAS 16 referenciada nas demonstrações de alteração de capital próprio, uma vez que os edifícios não estavam a ser amortizadas dado que foi efectuada a reavaliação, foram efectuados os ajustamentos necessários ao seu adequado cumprimento tendo-se reexpresso o resultado líquido de 2007 conforme foi comunicado.

Having confirmed that the revaluation method was not being fully applied in compliance with IAS 16, as a result of the buildings revaluation they were had not been amortised, the necessary adjustments were undertaken for full compliance with the IAS 16 and the net results of the financial year of 2007 were re-stated in accordance, as was communicated.

7.2. Activos em Locação Financeira

O Grupo detém diversos activos sob o regime de locação financeira que estão afectos a sua actividade operacional. No final do contrato, o Grupo poderá exercer a opção de compra desse activo a um preço inferior ao valor de mercado. Os pagamentos de locação financeira não incluem qualquer valor referente a rendas contingentes.

7.2. Assets under Financial Leases

The Group has several leased assets that are related to its operating activities. At the end of the contracts, the Group may exercise the option to buy these assets at a price lower than market price. Leasing payments do not include any amount related to contingent rentals.

De seguida apresentamos a composição dos bens adquiridos em regime de locação financeira e os seus respectivos valores líquidos:

Below we present the detail of goods acquired through leasing contracts and their respective costs of acquisition:

	Valor Bruto Gross Value	Reavaliação Revaluation	Amortizações Acumuladas Accumulated Depreciations	Valor Líquido Net Value
Edifícios Buildings	8.483.777	4.417.256	636.810	12.264.223
Equipamento Informático IT Equipment	223.250		164.260	58.990
Equipamento Administrativo Administrative Equipment	427.992		122.452	305.540
Viaturas Vehicles	953.825		350.720	603.105
	10.088.844	4.417.256	1.274.242	13.231.858

7.3 Reavaliações

O Grupo regista os terrenos e edifícios afectos à actividade operacional ao valor de mercado, apurado por entidades especialistas e independentes. Em 31 de Dezembro de 2008, a Reditus detinha um imóvel em Alfragide (terreno e edifício), fracções de um edifício em Lisboa e um imóvel na Quinta do Lambert.

O valor dos imóveis do Grupo ascendia em 31 de Dezembro de 2008 a 13.100.614 euros. A discriminação dos imóveis e os seus respectivos valores é a que consta do quadro seguinte:

	Valor de Aquisição Acquisition Value	Valor de Reavaliação Revaluation Value	Valor Líquido Net Value
Fracções do Edifício em Lisboa Parts of the Lisbon Building	2.400.000		2.400.000
Edifício em Alfragide (inclui terreno) Alfragide Building (includes land)	6.017.250	4.417.255	10.434.505
Edifício Roff Roff Building	266.108		266.108
	8.683.358	4.417.255	13.100.614

As fracções do edifício em Lisboa foram adquiridas através de um contrato de leasing em 30 de Dezembro de 2002 por um prazo de 15 anos pelo montante de 2.400.000 euros.

O edifício de Alfragide foi adquirido em Junho de 2006 pelo montante de 6.017.250 euros e foi reavaliado em mais 4.417.255 euros pela entidade Aguirre Newman Portugal pelo método do "Discounted Cash-flow", através do qual se apurou um VAL de 12.834.505 euros.

Esta aquisição foi feita através de um contrato de leasing em 7 de Junho de 2006 por um prazo de 15 anos pelo valor de 6.017.250 euros.

8. Goodwill

O goodwill do Grupo Reditus refere-se à aquisição do Grupo Tecnidata, ocorrida em 2008 pelo valor de 32.500.000 euros, do qual resulta um goodwill de 43.975.091 euros, da aquisição da participação remanescente da BCM, Tecnologias de Inovação, Lda. em 30 de Setembro de 2008 e dos 55% da participação no capital social da Caleo ocorrida em 2001.

O goodwill foi objecto de avaliação de imparidade pelo método do "Discounted Cash-flow" pelo Banco Efisa e pelo Professor Dr. Rui Alpalhão. Nesse contexto, procedeu-se a análise do valor do negócio, actualizando, à data de referência, o valor dos cash-flows projectados num horizonte de 5 anos considerando o plano de negó-

7.3 Revaluations

The Group records land and buildings related to operating activities at market value, as defined by specialised and independent bodies. At 31 December 2008, Reditus owned a property in Alfragide (land and building); parts of a building in Lisbon and a property in Quinta do Lambert.

The value of the Group's real property at 31 December 2008 totalled 13,100,614 euros. The specification of the real property and its respective values are shown in the following table:

The parts of the building in Lisbon were acquired via a leasing contract on 30 December 2002, for a period of 15 years, for 2,400,000 euros.

The Alfragide building was acquired in June 2006 for 6,017,250 euros and it was re-valued for a further 4,417,255 euros by Aguirre Newman Portugal according to the "Discounted Cash-flow" method, in result of which it currently holds a net current value of 12,834,505 euros.

This acquisition was made via a leasing contract signed on 7 June 2006, for a 15 year period and for the price of 6,017,250 euros.

8. Goodwill

The goodwill of Reditus Group relates to the acquisition of the Tecnidata Group in 2008 by the amount of 32,500,000 euros, with the resulting goodwill of 43,975,091 euros, the acquisition of the remaining stake in BCM, Tecnologias de Inovação, Lda. on 30 September 2008 and of 55% of the share capital of Caleo in 2001.

Goodwill was the subject of an impairment assessment by the Discounted Cash Flow method by the Bank Efisa and by Prof. Dr. Rui Alpalhão. Thus, the value of the business was accessed, updating, at the reference date, the value of the 5-year projected

cios estabelecido pela administração do Grupo, as perspectivas do sector de actuação, além de aspectos macroeconomicos. Foi utilizada taxas de crescimento nominal na perpetuidade de 2,0%.

cash-flows taking into account the business plan established by the board of the Group, the prospects for the business sector, and macroeconomic aspects. Perpetual nominal growth rates of 2.0% were used.

	Valor de Aquisição Acquisition Value	Amortização Acumulada Accumulated Amortisation	Valor Líquido Net Value
Caleo, SA	2.939.957	661.977	2.277.980
BCCM	713.405		713.405
Roff - Consultores Independentes, S.A. ("Roff")	13.099.670		13.099.670
Roff Tec	14.910		14.910
Roff Global	220.677		220.677
NCIT - Serviços e Tecnologias de Informação, S.A.	672.361		672.361
Tecnisupporte, Sistemas Informáticos, S.A.	221.963		221.963
Tecnidata SI - Serviços e Equipamentos de Informática, S.A.	7.092.367		7.092.367
Tecnidata BC - Business Consulting, Soluções de Software, S.A.	5.249.838		5.249.838
ALL 2 It - Infocomunicações, S.A.	17.403.306		17.403.306
	47.628.454	661.977	46.966.476

Dependendo do negócio foi utilizada a taxa de desconto entre 10,4% e 11,0% construída utilizando o Beta de mercado, um prémio de risco de mercado de 6%, o custo de dívida médio do Grupo, e target de gearing de 20%.

Conforme referido na nota 2.5.1, o goodwill resultante da concentração de actividades é registado como activo e não é sujeito a amortização. Sempre que existam indícios de uma eventual perda de valor e, pelo menos, no final de cada exercício, os valores de goodwill são sujeitos a testes de imparidade. Até à data não se verificaram quaisquer perdas de imparidade.

9. Outros Activos Fixos Intangíveis

9.1 Movimentos ocorridos nas rubricas dos Outros Activos Fixos Intangíveis e nas respectivas Amortizações:

Depending on the business, a discount rate of 10.4% to 11.0% was used referenced on the Beta of market, a market-risk premium of 6%, the average cost of debt of the Group, and the gearing target of 20%.

As mentioned in note 2.5.1, the goodwill resulting from mergers is recorded as an asset and is not subject to amortisation. Whenever there are indications of a potential loss of value and, at least, at the end of each financial year, the values of goodwill are subjected to impairment testing. To date there have been no losses of impairment.

9. Other Intangible Fixed Assets

9.1 Movements occurred in the Intangible Fixed Assets captions and their respective Amortisations:

Activo Bruto	Saldo em Balance at 31/12/2007	Alteração do Perímetro de Conso. Changes to the scope of consolidation	Aumentos e Reavaliações Increases and Revaluations	Abates e Alienações Sales	Correcções e Transf. Corrections and Transf.	Saldo em Balance at 31/12/2008
Despesas de desenvolvimento Development expenses	7.336.776	1.129.304	2.386.020	(73.281)		10.778.819
Prop. Industrial e outros direitos Industrial property and other rights	121.453	191.340	2.210			315.003
Outras imobilizações incorpóreas Other intangible assets	105.841					105.841
	7.564.070	1.320.644	2.388.230	(73.281)		11.199.663
Amortizações Acumuladas	Saldo em Balance at 31/12/2007	Alteração do Perímetro de Conso. Changes to the scope of consolidation	Aumentos Increases	Abates e Alienações Sales	Correcções e Transf. Corrections and Transf.	Saldo em Balance at 31/12/2008
Despesas de desenvolvimento Development expenses	3.307.074	1.129.304	1.283.284	(27.525)	86.658	5.778.795
Prop. Industrial e outros direitos Industrial property and other rights	121.453	108.841	8.517			238.810
Outras imobilizações incorpóreas Other intangible assets	105.841					105.841
	3.534.368	1.238.145	1.291.801	(27.525)	86.658	6.123.446

9.2 Protótipos

O valor líquido da rubrica 'Despesas de Desenvolvimento' à data de 31 de Dezembro de 2008 diz respeito, maioritariamente a despesas incorridas com os protótipos elaborados anteriormente ao arranque dos vários serviços adjudicados à Reditus, que ascendeu a 4.850.611 euros. Em 31 de Dezembro de 2008 este valor por área de negócio, era como segue:

	Despesa Capitalizada Capitalised Expenditure	Amortização Acumulada Accumulated Amortisation	Valor Líquido Net Value
Suporte Integrado ao Negócio (BPO)	5 610 862	1 498 547	4.112.315
IT Outsourcing	786 417	124 802	661.615
IT Consulting	322 868	246 186	76.681
	6 720 147	1 869 535	4.850.611

10. Outros Investimentos Financeiros

Em 31 de Dezembro de 2008 esta rubrica, cujo saldo ascendeu a 17.764 euros, referia-se a cauções de clientes prestados à empresa.

11. Activos e Passivos por Impostos Diferidos

Os impostos diferidos activos e passivos são atribuíveis às seguintes rubricas:

	Activos Assets		Passivos Liabilities		Valor Líquido Net Value	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ajustamentos a) Provisions a)	685.145	110.776			685.145	110.776
Prejuízos fiscais reportáveis b) Reportable tax losses b)	1.053.122	702.463			1.053.122	702.463
Reservas de reavaliação c) Revaluation Reserves c)			648.308	757.785	(648.308)	(757.785)
Outros d) Other d)	2.170		1.362.587	1.816.783	(1.360.417)	(1.816.783)
Imp. diferidos activos/ (passivos) liq. Net deferred tax assets/ (liabilities)	1.740.438	813.239	2.010.895	2.574.568	(270.457)	(1.761.329)

a) Estes ajustamentos referem-se essencialmente a perdas por justo valor de títulos e aplicações financeiras. A variação desta rubrica deve-se à anulação de activos para impostos diferidos relativos a ajustamentos de cobrança duvidosa, cuja recuperação fiscal é improvável.

b) Os prejuízos fiscais reportáveis são os seguintes:

Ano de Prejuízo Fiscal Year of Tax Loss	Ano Limite para Dedução Final Year for Deduction	Valor do Prejuízo Value of Loss	Valor da Dedução Value of Deduction
2003	2009	576.886	144.221
2004	2010		
2005	2011	1.705.382	426.345
2006	2012	164.060	41.015
2007	2013		
2008	2014	1.666.191	441.540
		4.112.519	1.053.122

c) O valor relativo a reservas de reavaliação, diz respeito à reavaliação do edifício Reditus, em Alfragide, pelo montante de 4.417.255 euros

9.2 Prototypes

The net value of the Development Expenses caption at 31 December 2008 totalled 4,850,611 euros relate mainly to expenses incurred with prototypes, expenses made before the launch of various services Reditus was awarded to provide. As at 31 December 2008, this value by business segment was as follows:

10. Other Financial Investments

As at 31 December 2008 this caption, whose balance totalled 17,764, corresponded to customer guarantees given to the company.

11. Deferred Tax Assets and Liabilities

Deferred tax assets and liabilities are attributable to the following captions:

a) These provisions essentially relate to losses in the fair value of securities and financial investments. The variation in this caption is due to asset write-offs for deferred taxes relating to adjustments of doubtful debts, whose fiscal recovery is unlikely.

b) Reportable tax losses are as follows:

c) The amount for revaluation reserves, relates to the revaluation of the Reditus building in Alfragide for the value of

em que 2.446.445 euros vão ser sujeitos a amortizações não aceites fiscalmente (648.308 euros).

d) O valor registado em passivos para impostos diferidos no valor de 1.362.587 euros resulta do montante ainda não reconhecido fiscalmente dos proveitos relacionados com o acordo celebrado entre BCP e a Tora em 2004. Este valor está a ser reconhecido em 8 anos, prazo de vigência do contrato. O valor transferido para imposto corrente em 2008 ascendeu a 454.196 euros.

12. Inventários

Em 31 de Dezembro de 2008 e 31 de Dezembro de 2007, os inventários tinham a seguinte composição:

	2008	2007
Matérias primas e consumíveis Raw materials and consumables	345.171	336.292
Produtos acabados Finished products	2.852	27.252
Mercadorias Goods	890.399	658.559
	1.238.421	1.022.103

13. Clientes

Em 31 de Dezembro de 2008 e 31 de Dezembro de 2007, esta rubrica tinha a seguinte composição:

	2008	2007
Clientes Correntes Current Customers	26.590.046	6.588.117
Clientes de Cobranças Duvidosas Doubtful customer debts	121.967	
	26.712.014	6.588.117

A rubrica "Clientes Correntes" inclui as facturas dos clientes que foram cedidas às empresas de factoring, no valor de 3.262.283 euros, e cujo adiantamento se encontra reflectido em outros empréstimos obtidos.

14. Outras Contas a Receber

Em 31 de Dezembro de 2008 e 31 de Dezembro de 2007, a rubrica "Outras Contas a Receber" é composta como se segue:

	2008	2007
Estado e Outros Entes Públicos State and other public entities	2.921.520	156.564
Empresas do Grupo e Participadas Group Companies and affiliates	17.457	17.457
Outros acionistas Other shareholders	46.920	46.920
Adiantamentos a fornecedores Advance payments to suppliers	615.938	478.284
Outros Devedores Other debtors	6.109.408	133.411
	9.711.244	832.636

15. Outros Activos Correntes

Em 31 de Dezembro de 2008 e 31 de Dezembro de 2007, a rubrica de "Outros Activos Correntes" era composta como se segue:

4,417,255 euros in which 2,446,445 euros will be subject to depreciations that are not accepted for tax purposes (648,308 euros).

d) The amount in liabilities for deferred taxes of 1,362,587 euros is the result of the figure not yet recognised for tax purposes of income related to an agreement signed between BCP and Tora in 2004. This amount is recognised over 8 years, which is the length of the contract period. The amount transferred for current tax in 2008 totalled 454,196 euros.

12. Inventory

As at 31 December 2008 and 31 December 2007, inventory had the following breakdown:

13. Customers

As at 31 December 2008 and 31 December 2007, this caption had the following breakdown:

The "Current Customers" caption includes customer invoices that have been handed over to factoring companies, to the value of 3,262,283 euros, and whose advance payments are reflected in other loans obtained.

14. Other Accounts Receivable

As at 31 December 2008 and 31 December 2007, the Other Accounts Receivable caption had the following breakdown:

15. Other Current Assets

As at 31 December 2008 and 31 December 2007, the Other Current Assets caption had the following breakdown:

	2008	2007
Acréscimos de proventos <i>Accrued income</i>		
Juros a Receber <i>Interest receivable</i>	115.741	
Facturação a emitir <i>Bills to be issued</i>	285.174	1.096.350
Outros acréscimos de proventos <i>Other accrued income</i>	255.790	428.456
	656.705	1.524.806
Custos diferidos <i>Deferred costs</i>		
Obras <i>Work in progress</i>	13.901	512.248
Prospecção de novos negócios <i>Seeking of new businesses</i>	0	109.250
Rendas <i>Rents</i>	122.228	13.080
Outros custos diferidos <i>Other deferred costs</i>	2.521.448	266.274
	2.657.577	900.851
	3.314.282	2.425.657

16. Caixa e Equivalentes

Em 31 de Dezembro de 2008 e 31 de Dezembro de 2007, esta rubrica tem a seguinte composição:

	2008	2007
Outros títulos negociáveis <i>Other marketable securities</i>	964.042	1.372.339
Depósitos bancários <i>Current bank deposits</i>	20.400.416	1.292.134
Caixa <i>Cash</i>	50.399	6.209
	21.414.857	2.670.682

A rubrica de “Outros Títulos Negociáveis” é valorizada, na data do Balanço, ao mais baixo do custo de aquisição ou do mercado. Os títulos negociáveis compreendem essencialmente acções ao portador.

A rubrica “Depósitos bancários” inclui um valor de 2.324.999 euros que estão a garantir um contrato comercial internacional.

17. Capital Próprio

Em 2008, os movimentos ocorridos nas rubricas de capital próprio foram como segue:

16. Cash and its Equivalents

As at 31 December 2008 and 31 December 2007, this caption had the following breakdown:

	2008	2007
Outros títulos negociáveis <i>Other marketable securities</i>	964.042	1.372.339
Depósitos bancários <i>Current bank deposits</i>	20.400.416	1.292.134
Caixa <i>Cash</i>	50.399	6.209
	21.414.857	2.670.682

The “Marketable securities” caption is valued, at the date of the Balance Sheet, at the lowest of either acquisition cost or market value. The marketable securities are essentially made up of bearer shares.

The caption “Bank Deposits” includes the amount of 2,324,999 euros which form the collateral of an international commercial contract.

17. Equity

In 2008, changes to equity recorded were as follows:

	Saldo em Balance at 31/12/2007	Aplicação Result 2007 Accounts Pro- posal 2007	Result Lq do Exercicio Net income for the financial year	Aumento de Capital Capital Increase	Outros Others	Saldo em Balance at 31/12/2008
Capital nominal a) <i>Nominal capital a)</i>	32.500.000			12.130.250		44.630.250
Acções (quotas) Próprias b) <i>Own shares (stakes) b)</i>	(173.245)					(173.245)
Reservas não distribuíveis <i>Non-Distributable Reserves</i>	1.418.167			8.491.175		9.909.342
Reservas distribuíveis <i>Distributable Reserves</i>	1.522.269					1.522.269
Exedentes de valorização de activos fixos c) <i>Fixed asset revaluation surplus c)</i>	3.351.499				190.926	3.542.425
Ajust. ao valor de Activos Fin. <i>Adjust. to value of Fin. Assets</i>	(2.739.943)					-2.739.943
Resultados acumulados d) <i>Accumulated net income d)</i>	(35.945.454)	261.553			(291.908)	(35.975.809)
Resultado Líquido do período <i>Net income for the period</i>	261.553	(261.553)	626.273			626.273
	194.846		626.273	20.621.425	(100.982)	21.341.562

a) **Capital Social** da Reditus é de 46 630 250 euros representado por 8.926.050 acções ao portador de valor nominal de 5 euros cada, que se encontravam em 31 de Dezembro de 2008 cotadas no mercado oficial da Euronext Lisboa.

b) A 31 de Dezembro de 2008, a Reditus detinha em carteira 49 327 acções próprias, representativas de 0,55% do capital social e contabilizadas ao custo de aquisição de 173 245 euros.

c) Não se tendo verificado variações ao justo valor do edifício Reditus em Alfragide, no ano de 2008 incrementou-se as reservas de reservas de reavaliação pelo valor correspondente à da amortização do ano.

d) Os resultados acumulados foram reexpressos no montante de 1.795.846 euros. Desse montante, 919.191,58 euros referem-se à anulação de activos para impostos diferidos relativos a provisões, cuja recuperação fiscal é, neste momento, improvável; o restante montante refere-se essencialmente a diversas alterações na empresa BCCM, Tecnologias de Inovação, Lda. que até 2008 era detida em apenas 50%, e após a concretização da aquisição dos remanescentes 50% passa a ser integralmente consolidada e auditada.

e) Detectou-se que o método de revalorização não estava a ser aplicado na sua plenitude de acordo com a norma IAS 16 uma vez que os edifícios não estavam a ser amortizados dado que foi efectuada a reavaliação, utilizando o valor justo de mercado. Foram efectuados os ajustamentos necessários ao adequado cumprimento da norma, tendo-se reexpresso o resultado líquido de 2007 conforme foi comunicado.

18. Interesses Minoritários

Em 31 de Dezembro de 2008 e 31 de Dezembro de 2007, os interesses minoritários estavam assim representados:

19. Empréstimos e Descobertos Bancários

Em 31 de Dezembro de 2008 e 31 de Dezembro de 2007, os empréstimos obtidos tinham a seguinte composição:

a) **Share Capital** of Reditus is of 46,630,250 euros, represented by 8,926,050 bearer shares with a par value of 5 euros each, which, at 31 December 2008, were listed on the official Euronext Lisbon stock exchange.

b) On 31 December 2008, Reditus owned 49,327 of its own shares, representing 0,55% of its share capital and recorded at their acquisition cost of 173,245 euros.

c) As there were no changes to the fair value of the Reditus building in Alfragide, revaluation reserves were increased in the financial year of 2008 to the corresponding value of the year's amortisation.

d) Accumulated results were recorded in the amount of 1,795,846 euros. Of which, 919,191.58 euros relate to the write off of assets for deferred taxes related to provisions, the recovery of which is at the moment unlikely; the remaining amount is essentially related to the changes undertaken in the company BCCM Tecnologias de Inovação, Lda. in which until 2008 the Group had an equity participation of 50% and that after the acquisition of the remaining 50% is now fully consolidated and audited.

e) In view of the fact that the revaluation method was not being fully applied in compliance with IAS 16, as the buildings were not being amortised as the result of their revaluation, the necessary adjustments were undertaken for full compliance and the net results of the financial year of 2007 were re-recorded in conformity with what is announced.

18. Minority Interest

As at 31 December 2008 and 31 December 2007, minority interests were represented as follows:

19. Loans and Bank Overdrafts

As at 31 December 2008 and 31 December 2007 loans obtained had the following breakdown:

	% Interesses Minoritários % Minority interests		Valor Balanço Balance Sheet Value		Resultados Atribuídos Attrib. Financial Net Income	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
J M. Consultores Inf. Artes Gráficas, SA	32%	32%	(474 880)	(429 687)	(45 193)	12.776
BCCM – Inovação Tecnológica, Lda	0%	50%		(68 979)		18.840
Caleo, SA	45%	45%	866.104	799.056	62.641	21.677
Roff Angola	20%		1.385		2.010	
Roff França	20%		9.038		29.888	
			401.646	300.390	49.346	53.293

	2008	2007
Não Correntes Non-Current		
Empréstimos Bancários Bank loans	13.583.958	986.429
Contas Correntes Caucionadas Guaranteed current accounts	435.826	
Descobertos Bancários Bank overdrafts	2.263.884	4.877.571
Papel comercial Commercial paper	1.865.030	
	18.148.698	5.864.000
Correntes Current		
Empréstimos Bancários Bank loans	4.742.420	1.049.658
Descobertos Bancários Bank overdrafts	74.925	2.476
Contas Correntes Caucionadas Guaranteed current accounts	3.380.000	1.338.074
	8.197.345	2.390.208
	26.346.043	8.254.208

Em 2008, o prazo de reembolso dos empréstimos é como se segue:

In 2008, the repayment term was as follows:

	Total	Menos de 1 ano Less than 1 year	Entre 1 e 5 anos 1 to 5 years
Empréstimos Bancários Bank loans	18.326.378	4.742.420	13.583.958
Descobertos Bancários Bank overdrafts	2.338.809	74.925	2.263.884
Contas Correntes Caucionadas Guaranteed current accounts	3.815.826	3.380.000	435.826
Papel comercial Commercial paper	1.865.030		1.865.030
	26.346.043	8.197.345	18.148.698

Papel Comercial reflecte um programa de emissão de um montante global de 2.000.000 euros iniciado em Maio de 2008 organizado por uma entidade financeira por um período de 5 anos.

Os empréstimos estão indexados à taxa Euribor, nos prazos de 30 dias, 3 meses, 6 meses e 12 meses, e apresentam prazos de vencimento de 6 meses, 12 meses, 24 meses, 36 meses e 5 anos.

20. Outras Contas a Pagar

Em 31 de Dezembro de 2008 e 31 de Dezembro de 2007, a rubrica de outras contas a pagar tinha a seguinte composição:

	2008	2007
Não Correntes Non-Current		
Empréstimos por obrigações Corporate bond loans	311.417	835.899
Estado e Outros Entes Públicos State and other public entities	1.248.475	952.304
Outros Credores Other Creditors		302.311
	1.559.892	2.090.514
Corrente Current		
Empréstimos por obrigações Corporate bond loans	306.038	87.594
Outros accionistas Other shareholders	43.287	84.461
Estado e Outros Entes Públicos State and other public entities	4.823.018	2.796.874
Adiantamentos de Clientes Advances from Customers	144.139	119.160
Out Emp Obtidos Other loans obtained	3.262.283	1.278.573
Outros Credores Other Creditors	18.264.844	
	26.843.607	4.366.663
	28.403.499	6.457.177

Commercial Paper reflects an issuance programme in the total amount of 2,000,000 euros, which started in May 2008 and was organised by a financial entity for a period of 5 years.

Loans are indexed to the Euribor rate at 30 days, 3 months, 6 months and 12 months, and they mature at 6 months, 12 months, 24 months, 36 months and 5 years.

20. Other Accounts Payable

As at 31 December 2008 and 31 December 2007, the Other Accounts Payable caption had the following breakdown:

Na rubrica de "Outros Empréstimos Obtidos" encontra-se registado os adiantamentos de 'factoring' no montante de 3.262.283 euros.

A rubrica de "Outros Credores" reflecte essencialmente o valor em dívida a 31 de Dezembro de 2008 referente à aquisição do Grupo Tecnidata que, de acordo com o contrato celebrado, será integralmente regularizado até 31 de Março de 2009.

20.1 Empréstimos Obrigacionistas

Encontra-se registado um montante de 617.455 euros resultante dos empréstimos obrigacionistas Reditus 91 e Reditus 93, dos financiamentos para aquisição de participações e imobilizado.

Em Assembleia Geral de Obrigacionistas realizada em 1 de Março de 1999 foi aprovado que os juros relativos aos três primeiros semestres contados a partir de 2 de Março de 1999 seriam, como aconteceu com os respeitantes aos anteriores cinco semestres, capitalizados no respectivo vencimento e pagos conjuntamente com as prestações de reembolso de capital.

O reembolso do capital seria de acordo com o seguinte plano, que se manteve em vigor no que respeita ao ano de 2008:

- Ano 2000 – Uma prestação de 2,8571% do capital, no dia 2 de Setembro
- Do ano 2001 a 2004 inclusive - Duas prestações de 2,8571% do capital, nos dias 2 de Março e 2 de Setembro.
- Do ano 2004 a 2007 inclusive - Duas prestações de 4,2857% do capital, nos dias 2 de Março e 2 de Setembro.
- Ano 2008 – Uma prestação de 4,2857% do capital, no dia 2 de Março e uma de 7,1429% no dia 2 de Setembro.
- Do ano 2008 a 2010 inclusive - Duas prestações de 7,1429% do capital, nos dias 2 de Março e 2 de Setembro.

Em 31 de Dezembro de 2008, o plano de reembolso dos empréstimos obrigacionistas era o seguinte:

	2009	2010
Reembolso dos empr. Obrigacionistas Repayment of bond loans	306.038	306.038

20.2 Estado e Outros Entes Públicos

Na rubrica de "Estado e Outros Entes Públicos", as responsabilidades estão divididas entre a dívida corrente, relativa aos meses em curso e pagas nos meses seguintes e as responsabilidades que se encontram a ser liquidadas em regime prestacional, como se segue:

Finanças | Taxation
Segurança Social | Social Security

The Other Loans Obtained caption includes factoring advances in the amount of 3,262,283 euros.

Other Creditors essentially reflects the amount in debt as at 31 December 2008 relating to the acquisition of the Tecnidata Group that, in accordance with the contract, will be fully settled until 31 March 2009.

20.1 Bond Loans

- An amount of 617,455 euros is recorded as a result of Reditus 91 and Reditus 93 bond loans, from financing for acquisition of equity interests and tangible assets.

- In a Bondholder Meeting that took place on 1 March 1999 approval was given for the interest relating to the first three semesters starting from 2 March 1999 to be, as was the case with the previous five semesters, capitalised on their respective maturity and paid together with capital repayments.

- Capital repayment was agreed according to the following plan, and was in full force in what concerns the financial year of 2008:

- Year 2000 – A payment of 2.8571% of the capital, on 2 September
- From 2001 to 2004 inclusive – Two payments of 2.8571% of the capital, on 2 March and 2 September.
- From 2004 to 2007 inclusive – Two payments of 4.2857% of the capital, on 2 March and 2 September.
- 2008 – A payment of 4.2857% of the capital, on 2 March and one of 7.1429% on 2 September.
- From 2008 to 2010 inclusive – Two payments of 7.1429% of the capital, on 2 March and 2 September.

As at 31 December 2008, the bond loan repayment plan was as follows:

	2009	2010
Reembolso dos empr. Obrigacionistas Repayment of bond loans	306.038	306.038

20.2 State and Other Public Entities

In the State and other Public Entities caption, the liabilities are split amongst current debt, relating to current months and paid in the following months and the liabilities being paid off in instalments, as follows:

	2008	2007
Finanças Taxation	6.892	19.618
Segurança Social Social Security	1.297.353	1.596.217
	1.304.244	1.615.835

Em 31 de Dezembro de 2008, os saldos devedores e credores para com o Estado e Outros Entes Públicos são como se segue:

As at 31 December 2008, debit and credit balances to the State and Other Public Entities are as follows:

	2008	2007
Saldos Devedores Debit Balance		
IRC – A Recuperar Income Tax - to be recovered	94.160	4.748
IRC – Pagamento por Conta Income tax - payments on account	218.336	17.362
Retenção imposto s/ rend. Withholding Tax s/ rend.	612	0
IVA - A Recuperar VAT - to be recovered	2.606.610	134.247
Restantes Impostos Other Taxes		208
Contribuição p/ Seg. Social Social Security Payments	1.802	
	<u>2.921.520</u>	<u>156.564</u>
Saldos Credores Credit Balance		
Corrente Current		
IRC - A Pagar Income Tax - payable	938.004	136.633
Retenção imposto s/ rend. Retained Tax s/ rend.	602.898	549.764
Retenção imposto s/ rend. - prestacional Withholding Tax s/ rend. - contribution	6.892	19.618
IVA - A Pagar VAT - payable	2.499.324	518.166
Restantes Impostos Other Taxes	326	5.413
Contribuição p/ Seg. Social Social Security Payments	726.697	923.366
Contribuição p/ Seg.Social - prestacional Social Security Payments - contribution	48.878	643.913
	<u>4.823.018</u>	<u>2.796.873</u>
Não corrente Non-current		
Contribuição p/ Seg.Social - prestacional Social Security Payments - contribution	1.248.475	952.304
	<u>6.071.493</u>	<u>3.749.177</u>

21. Passivos por Locação Financeira

Em 31 de Dezembro de 2008 e 31 de Dezembro de 2007, o valor dos Passivos por Locação Financeira era como segue:

21. Liabilities Under Financial Leases

As at 31 December 2008 and 31 December 2007, Liabilities under financial leases were as follows:

	2008	2007
Não Correntes Non-Current		
Edifícios Buildings	6.817.637	7.294.756
Equipamento Administrativo Administrative Equipment	144.985	52.328
Viaturas Vehicles	398.268	130.327
Equipamento Informático IT Equipment	94.970	122.641
	<u>7.455.861</u>	<u>7.600.052</u>
Correntes Current		
Edifícios Buildings	552.102	313.423
Equipamento Administrativo Administrative Equipment	103.400	275.443
Viaturas Vehicles	350.233	359.918
Equipamento Informático IT Equipment	48.361	42.096
	<u>1.054.097</u>	<u>990.880</u>
	<u>8.509.957</u>	<u>8.590.932</u>

Os prazos das responsabilidades com contratos de locação financeira são como se segue:

Payment terms of financial leasing contracts are as follows:

	Capital em Dívida Debt at 31/12/2008
Pagamentos até 1 anos Payments up to 1 year	1.054.097
Pagamentos entre 1 e 5 anos Payments between 1 to 5 years	2.775.965
Pagamentos a mais de 5 anos Payments after more than 5 years	4.679.896
	<u>8.509.957</u>

22. Fornecedores

Em 30 de Dezembro de 2008 e 31 de Dezembro de 2007, esta rubrica tinha a seguinte composição:

22. Suppliers

As at 31 December 2008 and 31 December 2007, this caption had the following breakdown:

	2008	2007
Fornecedores, Conta Corrente Trade accounts payable	10.785.181	5.351.466
Fornecedores, títulos a pagar Suppliers, amounts payable	691.079	172.465
Fornecedores, facturas em rec. e conf. Suppliers, invoices receivable and conf.	763.096	60.000
	<u>12.239.356</u>	<u>5.583.930</u>

23. Provisões e Ajustamentos

Durante o exercício de 2008, os movimentos das Provisões e Ajustamentos foram como segue:

23. Provisions and Adjustments

During the 2008 financial year, changes to Provisions and Adjustments were as follows:

	Saldo em Balance at 31/12/2007	Alteração do Perímetro de Conso. Changes to the Scope of Consolidation	Aumentos Increases	Abates Sales	Saldo em Balance at 31/12/2008
Aplicações de tesouraria Cash Investment	418.021		759.073		1.177.094
Clientes cobrança duvidosa Doubtful customer debts	331.244	636.133	737.603		1.704.981
Depreciação existências Depreciation of stocks		430.858	10.147	(163.674)	277.331
Outros devedores cob. Duvidosa Other doubtful debtors	183.141			(74.283)	108.857
Empresas do Grupo Group Companies	2.461.456				2.461.456
Outras Provisões Other provisions	54.813		1.409.431	(6.080)	1.458.164
Aplicações financeiras Financial investments	4.105.381				4.105.381
	<u>7.554.055</u>	<u>1.066.991</u>	<u>2.916.253</u>	<u>(244.037)</u>	<u>11.293.263</u>

O ajustamento de Aplicações de Tesouraria resulta do valor de cotação dos títulos em carteira.

The adjustments of cash investments are the result of the listed value of the share portfolio.

24. Outros Passivos Correntes

Em 31 de Dezembro de 2008 e 31 de Dezembro de 2007, a rubrica Outros Passivos Correntes tinha a seguinte composição:

24. Other Current Liabilities

As at 31 December 2008 and 31 December 2007, the Other Current Liabilities caption had the following breakdown:

	2008	2007
Acréscimos de Custos <i>Accrued costs</i>		
Remunerações a pagar ao pessoal <i>Remuneration paid to employees</i>	2.284.013	1.061.634
Juros a liquidar <i>Interest to pay</i>	96.311	78.613
Fornecimento e Serviços Externos <i>Supplies and external services</i>	1.643.046	
Outros acréscimos de custos <i>Other accrued costs</i>	750.973	201.498
	4.774.343	1.341.745
Proveitos Diferidos <i>Deferred income</i>		
Facturação antecipada <i>Billing in advance</i>	5.988.469	1.157.911
Projectos em curso <i>Work in progress</i>	19.803.233	
	25.791.702	1.157.911
	30.566.045	2.499.656

Os projectos em curso decorrem da aplicação do método de percentagem de acabamento.

25. Reditos das Vendas e dos Serviços Prestados

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, esta rubrica apresentava a seguinte composição:

	2008	2007
Suporte Integrado ao Negócio <i>Integrated Business Support (BPO)</i>	14.743.560	11.555.135
IT Outsourcing	23.883.680	6.032.464
IT Consulting	12.706.934	6.196.196
Sistemas de Engenharia <i>Engineering Systems</i>	5.097.296	4.322.949
Sistemas de Mobilidade <i>Mobility Systems</i>	1.859.050	731.255
Pers. de Doc. Financeiros <i>Personalization of Fin. documents</i>	955.538	1.007.106
	59.246.057	29.845.105

26. Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, esta rubrica apresentava a seguinte composição:

	2008	2007
Trabalhos para a própria empresa <i>Work for Own Company</i>	2.386.020	1.214.873
Proveitos suplementares <i>Supplementary income</i>	202.102	197.542
Subsídios à exploração <i>Operating subsidies</i>	2.361	1.201
Outros prov. e ganhos operacionais <i>Other operating income</i>	728.640	925.258
	3.319.123	2.338.874

26.1. Trabalhos para a Própria Empresa

Os trabalhos para a própria empresa dizem respeito aos protótipos resultantes da aplicação de conhecimentos desenvolvidos no Grupo Reditus, sob a forma de reengenharia de processos administrativos, novos processos administrativos ou aplicações informáticas orientadas para o cliente, cujo reconhecimento é registado em 4 anos.

Em 31 de Dezembro de 2008, esta rubrica era composta como se segue:

Current projects arise from the application of the percentage of completion method.

25. Income from Sales and Services Provided

As at 31 December 2008 and 2007, this caption had the following breakdown:

	2008	2007
Suporte Integrado ao Negócio <i>Integrated Business Support (BPO)</i>	14.743.560	11.555.135
IT Outsourcing	23.883.680	6.032.464
IT Consulting	12.706.934	6.196.196
Sistemas de Engenharia <i>Engineering Systems</i>	5.097.296	4.322.949
Sistemas de Mobilidade <i>Mobility Systems</i>	1.859.050	731.255
Pers. de Doc. Financeiros <i>Personalization of Fin. documents</i>	955.538	1.007.106
	59.246.057	29.845.105

26. Other Operating Revenue and Income

As at 31 December 2008 and 2007, this caption had the following breakdown:

	2008	2007
Trabalhos para a própria empresa <i>Work for Own Company</i>	2.386.020	1.214.873
Proveitos suplementares <i>Supplementary income</i>	202.102	197.542
Subsídios à exploração <i>Operating subsidies</i>	2.361	1.201
Outros prov. e ganhos operacionais <i>Other operating income</i>	728.640	925.258
	3.319.123	2.338.874

26.1. Production for Own Company

Work for the company itself relates to the prototypes resulting from applying the knowledge developed by Reditus Group, in the form of reengineering administrative processes, new administrative processes or customer-focused IT applications, the recognition of which is recorded over four years

As at 31 December 2008, this caption was made up as follows:

	2 008
Suporte Integrado ao Negócio <i>Integrated Business Support (BPO)</i>	2.142.425
IT Outsourcing	243.595
IT Consulting	
	2.386.020

27. Matérias e Serviços Consumidos

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, esta rubrica apresentava a seguinte composição:

	2008	2007
Água, electricidade e combustíveis <i>Water, electricity and fuel</i>	709.317	493.087
Rendas e alugueres <i>Rents and leases</i>	842.291	614.759
Comunicação <i>Communication</i>	551.517	173.415
Transportes, desl.e estadias e despesas de repres. <i>Transport, travel and accomm. and repres. expen.</i>	2.121.612	1.145.745
Subcontratos <i>Sub-contracts</i>	7.355.125	1.002.602
Trabalhos especializados <i>Specialised work</i>	4.639.565	3.247.305
Honorários <i>Fees</i>	10.308.085	6.270.593
Outros fornecimentos e serviços <i>Other supplies and services</i>	1.611.939	638.805
	28.139.452	13.586.312

28. Gastos com Pessoal

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, esta rubrica apresentava a seguinte composição:

	2008	2007
Remunerações do Pessoal <i>Payroll</i>	9.561.632	6.413.780
Encargos sobre Remunerações <i>Charges on salaries</i>	2.203.162	1.705.092
Remunerações dos Órgãos Sociais <i>Directors' Salaries</i>	1.306.617	1.383.623
Seguro Ac. Trab. e Doenças Prof. <i>Work Accidents and Prof Illness Insurance</i>	128.300	64.192
Outros Custos com Pessoal <i>Other Personnel Costs</i>	347.000	113.201
	13.546.712	9.679.888

28.1 Número Médio de Colaboradores

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, o número médio de trabalhadores ao serviço, por área de negócio, era como segue:

	2008	2007
Suporte Integrado ao Negócio <i>Integrated Business Support (BPO)</i>	208	213
IT Outsourcing	387	91
IT Consulting	252	56
Sistemas de Engenharia <i>Engineering Systems</i>	19	20
Sistemas de Mobilidade <i>Mobility Systems</i>	5	4
Pers. de Doc. Financeiros <i>Personalization of Fin. documents</i>	12	13
Áreas de Suporte <i>Support Areas</i>	53	29
	936	426

27. Goods and Services Consumed

As at 31 December 2008 and 2007, this caption had the following breakdown:

	2008	2007
Água, electricidade e combustíveis <i>Water, electricity and fuel</i>	709.317	493.087
Rendas e alugueres <i>Rents and leases</i>	842.291	614.759
Comunicação <i>Communication</i>	551.517	173.415
Transportes, desl.e estadias e despesas de repres. <i>Transport, travel and accomm. and repres. expen.</i>	2.121.612	1.145.745
Subcontratos <i>Sub-contracts</i>	7.355.125	1.002.602
Trabalhos especializados <i>Specialised work</i>	4.639.565	3.247.305
Honorários <i>Fees</i>	10.308.085	6.270.593
Outros fornecimentos e serviços <i>Other supplies and services</i>	1.611.939	638.805
	28.139.452	13.586.312

28. Personnel Costs

As at 31 December 2008 and 2007, this caption had the following breakdown:

	2008	2007
Remunerações do Pessoal <i>Payroll</i>	9.561.632	6.413.780
Encargos sobre Remunerações <i>Charges on salaries</i>	2.203.162	1.705.092
Remunerações dos Órgãos Sociais <i>Directors' Salaries</i>	1.306.617	1.383.623
Seguro Ac. Trab. e Doenças Prof. <i>Work Accidents and Prof Illness Insurance</i>	128.300	64.192
Outros Custos com Pessoal <i>Other Personnel Costs</i>	347.000	113.201
	13.546.712	9.679.888

28.1 Average Number of Employees

As at 31 December 2008 and 2007, the average number of employees by business segment was as follows:

	2008	2007
Suporte Integrado ao Negócio <i>Integrated Business Support (BPO)</i>	208	213
IT Outsourcing	387	91
IT Consulting	252	56
Sistemas de Engenharia <i>Engineering Systems</i>	19	20
Sistemas de Mobilidade <i>Mobility Systems</i>	5	4
Pers. de Doc. Financeiros <i>Personalization of Fin. documents</i>	12	13
Áreas de Suporte <i>Support Areas</i>	53	29
	936	426

29. Gastos de Depreciação e de Amortização

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, esta rubrica apresentava a seguinte composição:

	2008	2007
Activos Fixos Tangíveis Fixed Tangible Assets		
Edifícios outras construções Buildings and other constructions	193.956	192.154
Equipamento básico Basic equipment	366.291	297.615
Equipamento de transporte Transport equipment	123.269	55.508
Ferramentas e utensílios Tools and dies	6.857	1.813
Equipamento administrativo Administrative Equipment	345.083	156.550
Outras imobiliz. Corpóreas Other tangible assets	34.373	36.544
	1.069.829	740.184
Outros Activos Fixos Intangíveis Other Fixed Intangible Assets		
Custos de desenvolvimento Development costs	1.362.720	948.933
Propriedade industrial e outros direitos Industrial property and other rights	8.333	2.390
Outras imobilizações incorpóreas Other intangible assets		
	1.371.053	951.323
	2.440.882	1.691.507

30. Outros Gastos e Perdas Operacionais

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, esta rubrica apresentava a seguinte composição:

	2008	2007
Impostos e Taxas Taxes and Charges	157.459	113.791
Outros Other	893.962	578.221
	1.051.421	692.012

31. Resultados Financeiros

Os resultados financeiros dos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, tinham a seguinte composição:

29. Amortisation and Depreciation Costs

As at 31 December 2008 and 2007, this caption had the following breakdown:

	2008	2007
Activos Fixos Tangíveis Fixed Tangible Assets		
Edifícios outras construções Buildings and other constructions	193.956	192.154
Equipamento básico Basic equipment	366.291	297.615
Equipamento de transporte Transport equipment	123.269	55.508
Ferramentas e utensílios Tools and dies	6.857	1.813
Equipamento administrativo Administrative Equipment	345.083	156.550
Outras imobiliz. Corpóreas Other tangible assets	34.373	36.544
	1.069.829	740.184
Outros Activos Fixos Intangíveis Other Fixed Intangible Assets		
Custos de desenvolvimento Development costs	1.362.720	948.933
Propriedade industrial e outros direitos Industrial property and other rights	8.333	2.390
Outras imobilizações incorpóreas Other intangible assets		
	1.371.053	951.323
	2.440.882	1.691.507

30. Other Operating Costs and Losses

As at 31 December 2008 and 2007, this caption had the following breakdown:

	2008	2007
Impostos e Taxas Taxes and Charges	157.459	113.791
Outros Other	893.962	578.221
	1.051.421	692.012

31. Financial Net Income

The financial net income for the financial years ended on 31 December 2008 and 2007 had the following breakdown:

	2008	2007
Custos e Perdas Financeiras Financial Costs and Losses		
Juros pagos Interest paid		
empréstimos loans	1.079.480	752.848
contratos de locação leasing contracts	532.389	327.378
factoring factoring	34.597	13.523
mora e compensatórios late payment and compensation interest	504.358	181.835
outros other	334.507	70.761
	2.485.331	1.346.345
Serviços bancários Banking services	190.431	233.441
Despesas de factoring Factoring expenses	17.295	36.520
Diferenças de câmbio negativas Negative exchange variation	472.353	50.743
Outros Custos e Perdas Financeiras Other Financial Costs and Losses	965.417	237.180
	4.130.827	1.904.229
Proveitos e Ganhos Financeiros Financial Income		
Juros Obtidos Interest obtained	273.010	48.424
Ganhos em aplicações de tesouraria Earnings on cash investments	94.723	51.719
Diferenças de câmbio positivas Positive exchange variation	114.481	31.477
Outros Proveitos e Ganhos Financeiros Other Financial Income	108.517	8.522
	590.731	140.142
Resultado Financeiro Financial net income	(3.540.096)	(1.764.087)

32. Imposto Sobre o Rendimento

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, esta rubrica apresentava a seguinte composição:

	2008	2007
Imposto corrente Current taxes	991.878	251.507
Imposto diferido Deferred Taxes	(446.859)	199.887
	545.019	451.394

32. Income Tax

As at 31 December 2008 and 2007, this caption had the following breakdown:

32.1 Reconciliação da Taxa Efectiva Impostos

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, a taxa média efectiva de imposto difere da taxa nominal devido ao seguinte:

	2008	2007
Resultados Antes de Impostos Result before taxes	2.256.228	766.240
Impostos à taxa de 26,5% Interest rate 26.5%	597.900	203.054
Amortizações e provisões não aceites para efeitos fiscais depreciations and provisions not accepted for tax purposes	578.283	400.184
Multas, coimas, juros compensatórios Fines and compensatory interest	194.350	70.285
Correcções relativas ao ano anterior Adjustments relating to previous years	35.226	112.356
Tributação Autónoma Autonomous Taxation	248.181	68.865
Reconhecimento de passivos por impostos diferidos Recognition of deferred tax liabilities	(454.196)	(454.196)
Outros Other	(654.726)	50.845
Imposto sobre o Rendimento do Exercício Income tax for the year	545.019	451.394
Taxa média efectiva de imposto Current rate of income tax	24,2%	58,9%

32.1 Reconciliation of Current Rate of Income Tax

As at 31 December 2007 and 2006, the current rate of income tax differed from the nominal rate due to the following:

33. Compromissos

As receitas da Reditus respondem pelo serviço da dívida emergente da emissão dos empréstimos obrigacionistas reditus 91 e 93, no montante de 770.474 euros e por um prazo de dois anos e meio.

À data de 31/12/2008, os compromissos financeiros das empresas do Grupo Reditus que não figuram no balanço referentes a garantias bancárias são como se segue:

Valor Amount	À ordem de Made out to	Origem Origin
263.413	IGFSS	Garantia de pagamento prestacional de dívidas executadas no âmbito de processos executivos Guarantee for instalment payment of debts incurred as part of executive processes
87.439	IGFSS	Suspensão de processo executivo Suspension of executive process
334.884	DGCI	Garantia de pagamento prestacional de dívidas executadas no âmbito de processos executivos Guarantee for instalment payment of debts incurred as part of executive processes
45.203	TMN, EuroGtd, Fundação para a Computação Científica Nacional	Bom cumprimento das obrigações contratuais Compliance with contractual obligations
191.832	diversos clientes several customers	Bom cumprimento das obrigações contratuais Compliance with contractual obligations
2.168.214	Instituição Financeira Financial institution	2 termos de fianças 2 Pledged agreement

Ainda, em seguimento da concretização da aquisição do Grupo Tecnidata foi celebrado um contrato de Escrow a favor dos Vendedores, em vigor até à finalização de todos os pagamentos relacionados com a mesma.

Por último foi celebrado em 27 de Março de 2008 e ratificado em 7 de Abril de 2008 um contrato referente ao acordo celebrado entre a Empresa e um Administrador, com vista a encerrar uma responsabilidade assumida pela Reditus no passado relacionada com um Fundo de Reforma, ficando o Administrador titular de um crédito firme a liquidar pela Empresa. O impacto desta operação já se encontra reflectido nas contas a 31 de Dezembro de 2008.

34. Contingências

Em exercícios anteriores foram realizadas inspecções fiscais por parte da administração tributária a empresas do grupo. Indicam-se seguidamente as situações referentes a cada empresa:

- Inter Reditus – Inspeção aos anos de 1997 e 1998, tendo a empresa sido notificada para proceder a correcções e ao respectivo pagamento em sede de IVA e IRC. A empresa entendeu que as correcções fiscais não seriam correctas tendo procedido à sua reclamação, estando nesta data à espera dos resultados dessas reclamações, tendo sido apresentadas garantias para suspensão dos processos, no valor de 142.000 euros.

- Reditus SGPS – Inspeção aos anos de 1997 e 1998 tendo a empresa sido notificada para

33. Commitments

Reditus' revenues are used to service debt related to the issue of reditus 91 and 93 bond loans, in the amount of 770,474 euros and for a period of two and a half years.

As at 31 December 2008, the financial commitments of the Reditus Group companies that are not present in the balance sheet pertaining to bank guarantees are as follows:

Valor Amount	À ordem de Made out to	Origem Origin
263.413	IGFSS	Garantia de pagamento prestacional de dívidas executadas no âmbito de processos executivos Guarantee for instalment payment of debts incurred as part of executive processes
87.439	IGFSS	Suspensão de processo executivo Suspension of executive process
334.884	DGCI	Garantia de pagamento prestacional de dívidas executadas no âmbito de processos executivos Guarantee for instalment payment of debts incurred as part of executive processes
45.203	TMN, EuroGtd, Fundação para a Computação Científica Nacional	Bom cumprimento das obrigações contratuais Compliance with contractual obligations
191.832	diversos clientes several customers	Bom cumprimento das obrigações contratuais Compliance with contractual obligations
2.168.214	Instituição Financeira Financial institution	2 termos de fianças 2 Pledged agreement

In connection with the acquisition of the Tecnidata Group, an Escrow agreement was entered into to the advantage of the sellers, which will be in full force until the final settlement of all accounts related to such acquisition.

Lastly, a contract was entered into on 27 March 2008 and the same contract was ratified on 7 April 2008 concerning an agreement between the Company and a Member of the Board, in order to close the responsibility taken on by Reditus in the past concerning a Pension Fund. The Member of the Board is the holder of a claim to be paid by the Company. The impact of such operation is already recorded in the accounts of 31 December 2008.

34. Contingencies

In previous financial years tax inspections were carried out on Group companies by the tax authorities. The situation of each company is shown below:

- Inter Reditus – Inspections in 1997 and 1998, with the company having been notified to make corrections and carry out the respective payment for VAT and IRC (Corporate Income Tax). The company believed the tax corrections were not correct and appealed them and is currently awaiting the results of those appeals, having presented guarantees for the suspension of the claims, to the value of 142,000 euros.

- Reditus SGPS – Inspections in 1997 and 1998, with the company having been

proceder a correcções e ao respectivo pagamento em sede de IVA, encontrando-se suspenso com garantia apresentada no valor de 45.000 euros.

- Reditus SGPS, Inter Reditus, Redware – Inspeção ao ano de 2003 tendo as empresas sido notificadas para proceder a correcções em sede de IRC e IVA, contestando as correcções mencionadas as empresas apresentaram reclamação aguardando o desenvolvimento processual.

- Redware - Inspeção aos anos de 2004 e 2005 tendo a empresa sido notificada para proceder a correcções em sede de IVA, contestando as correcções mencionadas a empresa apresentou reclamação aguardando o desenvolvimento processual.

A utilização dos prejuízos fiscais reportáveis referentes às empresas adquiridas em 2008 foram objecto de requerimento junto das entidades competentes aguardando-se nesta data as respectivas decisões.

35. Partes Relacionadas

Os saldos e transacções de empresas do Grupo com partes relacionadas em 2008 foram de 5.614.199 euros referentes a prestações de serviços dessas empresas para o grupo, dos quais 3.364.199 euros afectaram resultados.

Todas as transacções com as empresas relacionadas foram realizadas em condições normais de mercado, ou seja, os valores das transacções correspondem aos que seriam praticados com empresas não relacionadas.

36. Derrogações e Outros Aspectos

A demonstração dos fluxos consolidados, é preparada pelo método directo, excepto quanto às operações da Caleo, entidade sediada em França e que, de acordo com as normativas contabilísticas locais, não prepara esta peça das demonstrações financeiras. Para efeito das demonstrações financeiras consolidadas a informação de fluxos de caixa referente à Caleo é preparada através do método indirecto.

A apresentação da informação financeira de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS/IAS) está reflectida nas contas consolidadas.

37. Eventos Subsequentes à Data do Balanço

Não existem eventos subsequentes à data do balanço que possam ter impacto material nas demonstrações financeiras.

notified to make corrections and carry out the respective payment for VAT, which is currently suspended and with a guarantee presented to the value of 45,000 euros.

- Reditus SGPS, Inter Reditus, Redware – Inspection in 2003, with the companies having been notified to make corrections in IRC (Corporate Income Tax) and VAT. The companies answered the charge and are awaiting the result of the legal procedure.

- Redware – Inspections in 2004 and 2005 with the company having been notified to make corrections in scope of VAT. The company answered the charge and is now awaiting the result of the legal procedure.

The use of fiscal losses carried forward concerning the companies acquired in 2008 were object of an application lodged with the competent authorities and at date decisions are awaited.

35. Related Parties

Balances and transactions of Group companies with related parties in 2008 were of 5,614,199 euros regarding services rendered by those companies to the group, of which 3,364,199 euros had an impact on results.

All transactions with related companies were undertaken in normal market conditions, that is, the value of the transactions corresponds to those that would have been paid had the transactions been undertaken with non-related companies.

36. Derogations and Other Issues

The consolidated cash flow statement is prepared according to the direct method, except in relation to France-based Caleo's operations, which according to local accounting standards does not present this part of the financial statements. For the purpose of the consolidated financial statements the cash flow information relating to Caleo is prepared using the indirect method.

The presentation of financial information according to International Financial Reporting Standards (IFRS/IAS) is reflected in the consolidated accounts.

37. Events After the Date of the Balance Sheet

No events occurred following the date of the balance sheet that could have a material impact on the financial statements.



BDO bde & Associados
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.

Av. República, 59-10º
1006-711 Lisboa
T +351 21 7990420 Fx +351 21 7990439
info@bdo.pt

CERTIFICAÇÃO LEGAL E RELATÓRIO DE AUDITORIA DAS CONTAS CONSOLIDADAS

Reditus, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.,
Lisboa

Introdução

1. Nos termos da legislação aplicável, apresentamos a Certificação Legal das Contas e Relatório de Auditoria sobre a informação financeira contida no Relatório de Gestão e nas demonstrações financeiras consolidadas anexas do exercício findo em 31 de Dezembro de 2008, da Reditus, Sociedade Gestora de Participações Sociais, SA (adiante também designada por Reditus ou Empresa), as quais compreendem: o Balanço consolidado em 31 de Dezembro de 2008 (que evidenciou um total de 131 277 168 euros e um total de capital próprio de 21 743 208 euros, incluindo um resultado líquido positivo de 626 273 euros), a Demonstração consolidada dos resultados por naturezas e a Demonstração consolidada dos fluxos de caixa do exercício findo naquela data e os correspondentes Anexos.

Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração da Reditus, Sociedade Gestora de Participações Sociais, SA: (i) a preparação de demonstrações financeiras consolidadas que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do conjunto das empresas incluídas na consolidação, o resultado consolidado das suas operações e os fluxos de caixa consolidados; (ii) a preparação de informação financeira histórica, que esteja de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro conforme adoptadas pela União Europeia e que seja completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários; (iii) a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados; (iv) a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado; e (v) prestar informação de qualquer facto relevante que tenha influenciado a actividade do conjunto das empresas incluídas na consolidação, a sua posição financeira ou os seus resultados.

3. A nossa responsabilidade consiste em verificar a informação financeira contida nos documentos de prestação de contas acima referidos, designadamente sobre se é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários, competindo-nos emitir um relatório profissional e independente baseado no nosso exame. As demonstrações financeiras das participadas, consolidadas pelo método da consolidação integral, foram examinadas directamente por outros revisores oficiais de contas, tendo-nos sido facultados os respectivos relatórios.

A BDO International é a entidade responsável por emitir o Relatório de Auditoria e o Relatório de Gestão e nas demonstrações financeiras consolidadas.

A BDO bde & Associados, Lda., é a entidade responsável por emitir o Relatório de Auditoria e o Relatório de Gestão e nas demonstrações financeiras consolidadas.

A BDO bde & Associados, Lda., é a entidade responsável por emitir o Relatório de Auditoria e o Relatório de Gestão e nas demonstrações financeiras consolidadas.



Âmbito

4. O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e as Directrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras consolidadas estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto, o referido exame incluiu: (i) a verificação de as demonstrações financeiras das empresas incluídas na consolidação terem sido apropriadamente examinadas e, para os casos significativos em que o não tenham sido, a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e divulgações nelas constantes e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelos Conselhos de Administração dessas empresas utilizadas na sua preparação; (ii) a verificação das operações de consolidação; (iii) a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adoptadas e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias; (iv) a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade; (v) a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras; e (vi) a apreciação se a informação financeira é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.

5. O nosso exame abrangeu ainda a verificação da concordância da informação financeira consolidada constante do Relatório de Gestão com os restantes documentos de prestação de contas.

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

Opinião

7. Em nossa opinião, as referidas demonstrações financeiras consolidadas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira consolidada da Reditus, Sociedade Gestora de Participações Sociais, SA, em 31 de Dezembro de 2008, o resultado consolidado das suas operações e os fluxos consolidados de caixa no exercício findo naquela data, em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro conforme adoptadas pela União Europeia e a informação nelas constante é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.



Ênfase

8. Sem afectar a opinião expressa no parágrafo anterior refere-se que:

8.1. Em 24 de Setembro de 2008 a Reditus celebrou um contrato para a aquisição, por 32 500 000 euros, do denominado Grupo Tecnidata, operação que deu origem a um *goodwill* de cerca de 40 000 000 euros. As demonstrações financeiras consolidadas da Reditus SGPS, em 31 de Dezembro de 2008, incluem a totalidade dos activos e passivos do Grupo Tecnidata, bem como o resultado das suas operações que tiveram lugar no decurso dos últimos três meses de 2008, razão pela qual não são comparáveis com as demonstrações financeiras publicadas referentes a 31 de Dezembro de 2007.

8.2. O contrato de aquisição das empresas do Grupo Tecnidata, celebrado em 24 de Setembro de 2008, como acima se refere, responsabiliza a sociedade vendedora e os seus accionistas relativamente a eventuais prejuízos que o Grupo Reditus possa vir a incorrer por actos praticados pelas sociedades adquiridas anteriormente à sua aquisição, estando por isso devidamente salvaguardadas quaisquer responsabilidades contingentes.

8.3. As certificações legais das contas emitidas pelos revisores das empresas do Grupo Tecnidata adquiridas, foram emitidas com uma ênfase focando a mudança de acionista e de grupo empresarial, tendo, ainda, sido emitida uma reserva, numa das participadas, referente à especialização dos exercícios em 31 de Dezembro de 2007. Esta situação foi ajustada, previamente à incorporação das contas das participadas nas demonstrações financeiras consolidadas, não causando, assim, impacto ao nível do resultado consolidado do Grupo Reditus. Por outro lado, as demonstrações financeiras pró-forma, incluídas no prospecto de aumento de capital da Reditus, emitido em 3 de Dezembro de 2008, foram já apresentadas corrigidas da referida situação.

Lisboa, 20 de Março de 2009

Manuel Rui dos Santos Cascoirão, em representação de
BDO bde & Associados - SROC
(Inscrita no Registo de Auditores da CMVM sob nº 1 122)



BDO bde & Associados
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas

Av. República, 59-107
1069-211 Lisboa
Tel. 21 799 04 70 Fax 21 799 04 39
E-mail: bde@bdo.pt

AUDITORS' REPORT IN RESPECT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL INFORMATION

(Free translation from the original version in Portuguese)

Reditus, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A

Lisbon

Introduction

1. As required by law, we present the auditors' report in respect of the Consolidated Financial Information included in the consolidated Board of Directors' Report and the consolidated financial statements of Reditus, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A, comprising the consolidated balance sheet as at December 31, 2008 (which shows total assets of 131 277 168 euro, total shareholder's equity of 21 743 208 euro, including a net profit of 626 273 euro), the consolidated statement of income and the consolidated cash flow statement for the year then ended and the corresponding notes to the accounts.

Responsibilities

2. It is the responsibility of the Board of Directors of Reditus, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A: (i) to prepare the consolidated Board of Directors' Report and the consolidated financial statements which present fairly, in all material respects, the financial position of the Company and its subsidiaries, the consolidated result of their operations and the consolidated cash flows; (ii) to prepare historic financial information in accordance to the International Accounting Standards, as adopted by the European Union which is complete, true, timely, clear, objective and licit, as required by the Código dos Valores Mobiliários (Portuguese Securities Market Code); (iii) to adopt adequate accounting policies and criteria; (iv) to maintain appropriate systems of internal control; and (v) to disclose any relevant matter which have influenced the activity, the financial position or the result of the Company and its subsidiaries.

3. Our responsibility is to verify the consolidated financial information included in the documents referred to above, namely if it is complete, true, timely, clear, objective and licit as required by the Código dos Valores Mobiliários (Portuguese Securities Market Code), and to issue an independent and professional report based on our audit. The financial statements of several subsidiaries included in the consolidation were examined directly by other auditors that facilitated to us the respective reports.

A BDO (Sociedade de Responsabilidade Limitada)
é proprietária da marca BDO e de Associated BDO;
da sua rede e ponto pessoal credenciado.

Nº 101 342 062, inscrita no Registo
Comercial de Lisboa, sob o nº 122 000, sob o nº
122 000, sob o nº 122 000.

Sociedade de Revisores Oficiais de Contas
(nº 1 - 122 000, sob o nº 122 000, sob o nº 122 000)



Scope

4. We conducted our examination in accordance with the Standards and Technical Recommendations approved by the Ordem dos Revisores Oficiais de Contas (Institute of Statutory Auditors) which require that we plan and perform the audit in order to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement. Accordingly, our examination included: (i) the verification that the subsidiaries financial statements included in the consolidation have been properly examined and for the relevant cases that such examination was not carried out, examining, on a sample basis, of the evidence supporting the amounts and disclosures in the consolidated financial statements, and assessing the reasonableness of the estimates, based in the judgements and criteria of the Company's Board of Directors used in the preparation of the consolidated financial statements; (ii) verification of the consolidation operations; (iii) assessing the appropriateness of the accounting principles used in their disclosure, as applicable; (iv) assessing the applicability of the going concern principle; (v) assessing the overall presentation of the consolidated financial statements; and (vi) assessing whether the financial information is complete, true, timely, clear, objective and licit.

5. Our examination also included the verification that the consolidated financial information included in the Board of Directors' Report is in agreement to the remaining documents referred to above.

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

Opinion

7. In our opinion the consolidated financial statements referred to above, present fairly in all material respects, the consolidated financial position of Reditus, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A, as at December 31, 2008, the consolidated results of its operations and the consolidated cash flows for the year then ended, in conformity with the International Accounting Standards, as adopted by the European Union and the information included is complete, true, timely, clear, objective and licit.



Emphasis

8. Without affecting the opinion stated above, we would like to emphasize that:

8.1. In September 24, 2008, Reditus acquired by 32 500 000 euro the Tecnidata Group, resulting in a goodwill of about 40 000 000 euro. Reditus, SGPS, consolidated financial statements as at December 31, 2008, include the total assets and liabilities of the Tecnidata Group, as well as the result of operations for the last quarter of 2008. Accordingly, these financial statements are not comparable with those presented for the year ended at December 31, 2007.

8.2. According to the above mentioned acquisition agreement, the seller company and their shareholders, are responsible for any contingent liabilities that Reditus Group may incur as a result of operations performed by the acquired companies prior to their acquisition, being Reditus safeguarded from any contingent liabilities that may arise from those operations.

8.3. The audit reports issued by the statutory auditors of the acquired Tecnidata Group companies under the above mentioned agreement, were issued with an emphasis related to the change of shareholders and Group scope, having also issued a qualification regarding cut off procedures as at December 31, 2007. This situation was adjusted previously to the incorporation of the Tecnidata Group in the consolidated financial statements, having no impact on the consolidated net profit of the Reditus Group. This adjustment was also considered in the "pro forma" financial statements, included in the Reditus capital increase prospect, issued on the December 3, 2008.

Lisbon, March 20, 2009

Manuel Rui dos Santos Caseirão, representing
BDO hde & Associados - SROC

RELATÓRIO E PARECER DO CONSELHO FISCAL

Exm^{as} Senhores,

Relatório

No cumprimento do mandato que V. Ex^{as} nos conferiram e no desempenho das nossas funções legais e estatutárias, acompanhámos durante o exercício de 2008, a actividade consolidada da Reditus – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A., examinámos regularmente os livros, registos contabilísticos e demais documentação, constatámos a observância da lei e dos estatutos e obtivemos do Conselho de Administração os esclarecimentos, informações e documentos solicitados.

O Conselho Fiscal acompanhou e supervisionou a actividade da BDO BDC & Associados – SROC, tendo apreciado o relatório final sobre a fiscalização efectuada, cujo conteúdo mereceu a nossa concordância e que, nos termos da lei, fica a fazer parte integrante do presente relatório.

O Balanço consolidado, as Demonstrações dos Resultados consolidados por natureza, a Demonstração consolidada dos Fluxos de Caixa, os correspondentes Anexos e o Relatório Consolidado de Gestão, lidos em conjunto com a Certificação Legal das Contas e Relatório de Auditoria, permitem uma adequada compreensão da situação financeira e dos resultados do conjunto das empresas incluídas na consolidação e satisfazem as disposições legais e estatutárias em vigor. Os critérios valorimétricos utilizados merecem a nossa concordância.

Parecer

Assim, somos de parecer que sejam aprovados o Relatório Consolidado de Gestão, o Balanço Consolidado, as Demonstrações dos Resultados Consolidadas por natureza, a Demonstração Consolidada dos Fluxos de Caixa e os correspondentes Anexos, apresentados pela Administração, relativos ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2008.

Lisboa, 27 de Março de 2009.

O Conselho Fiscal,

Rui António Nascimento Gomes Barreira – Presidente

Alfredo Francisco Aranha Salema Reis – Vogal

José Maria Franco O'Neill – Vogal

REPORT AND OPINION OF THE AUDIT COMMITTEE

Dear Sirs,

Report

In accordance with the instructions you issued and in the pursuit of our legal and statutory duties, we accompanied during the 2008 the consolidated activities of Reditus – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A., we regularly examined the books, accounting records and other documentation, we witnessed the observance of the law and statutes and obtained from the Board the clarifications, information and documentation requested. The Supervisory Board has followed and supervised the activity of BDO BDC & Associados – SROC, having examined the Final report on the supervision carried out, with which we are in agreement, and which shall form an integral part of this report.

The Consolidated balance sheet, the consolidated Profit and Loss Accounts by category, the consolidated Cash Flow Statements, the corresponding Annexes and the Consolidated Management report, read in conjunction with the Legal Certification of the Accounts and Audit Report, allow for an adequate comprehension of the financial situation and results of the companies included in the consolidation and satisfy the legal and statutory provisions in force. The valuation criteria used warrant our agreement.

Opinion

In view of the above, we are of the opinion that approval should be given to the Consolidated Management Report, the Consolidated Balance Sheet, the Consolidated Profit and Loss Accounts by category, the Consolidated Cash Flow Statements and the corresponding Annexes, submitted by the Directors for the year ending 31 December 2008.

Lisbon, 27th March 2009.

The Audit Committee

Rui António Nascimento Gomes Barreira – Chairman

Alfredo Francisco Aranha Salema Reis – Member

José Maria Franco O'Neill – Member

Reditus – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.
 Sociedade anónima com o capital aberto ao investimento público
 Sede: Rua Pedro Nunes, nº. 11 – 1050-169 Lisboa
 Capital Social: 44.630.250 Euros
 Matriculada na C.R.C. de Lisboa com o número único de matrícula
 e de Pessoa Colectiva 500 400 997

DECLARAÇÃO

Ao abrigo da c) do nº. 1 do artº. 245 do CVM, o Conselho Fiscal afirma que, tanto quanto é do seu conhecimento, a informação contida no Relatório de Gestão, Contas Anuais e demais documentos de prestação de contas foi elaborada em conformidade com as normas contabilísticas aplicáveis, dando uma imagem verdadeira e apropriada do activo e do passivo, da situação financeira e dos resultados do emitente e das empresas incluídas no perímetro da consolidação e que o relatório de gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição do emitente e das empresas incluídas no perímetro da consolidação, contém uma descrição dos principais riscos e incertezas com que se defrontam.

Alfragide, 24 de Março de 2009.

O Conselho Fiscal,
 Rui António Gomes do Nascimento Barreira – Presidente
 Alfredo Francisco Aranha Salema Reis – Vogal
 José Maria Franco O'Neill - Vogal

Reditus – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S. A.
 Public Limited Company
 Registered office: Rua Pedro Nunes, nº. 11, in Lisboa
 Share capital of 44,630,250 euros
 Registered at the Registry of Companies of Lisbon
 with the single registration and VAT No. 500 400 997

DECLARATION

Under item c) of article 245:1 of the Securities Code, the Fiscal Board avers that, to the best of their knowledge, the information contained in the management report, annual accounts and other accounting documents was drawn up in accordance with the applicable accounting standards, reflecting a true and fair view of the assets and liabilities, financial position and results of the issuer and the companies included in the consolidation as a whole and that the management report faithfully states the trend of the business, the performance and position of the issuer and companies included in the consolidation as a whole, contains a description of the principal risks and uncertainties faced.

Alfragide, 24 March 2009

The Audit Committee,
 Rui António Gomes do Nascimento Barreira – Chairman
 Alfredo Francisco Aranha Salema Reis – Member
 José Maria Franco O'Neill – Member

Reditus – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.
Sociedade anónima com o capital aberto ao investimento público
Sede: Rua Pedro Nunes, nº. 11 – 1050-169 Lisboa
Capital Social: 44.630.250 Euros
Matriculada na C.R.C. de Lisboa com o número único de matrícula
e de Pessoa Colectiva 500 400 997

DECLARAÇÃO

Ao abrigo da c) do nº. 1 do artº. 245 do CVM, o Conselho de Administração afirma que, tanto quanto é do seu conhecimento, a informação contida no Relatório de Gestão, Contas Anuais e demais documentos de prestação de contas foi elaborada em conformidade com as normas contabilísticas aplicáveis, dando uma imagem verdadeira e apropriada do activo e do passivo, da situação financeira e dos resultados do emitente e das empresas incluídas no perímetro da consolidação e que o relatório de gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição do emitente e das empresas incluídas no perímetro da consolidação, contém uma descrição dos principais riscos e incertezas com que se deparam.

Alfragide, 24 de Março de 2009.

O Conselho de Administração,
Miguel Maria de Sá Pais do Amaral – Presidente
Frederico José Appleton Moreira Rato – Vice-Presidente
José António da Costa Limão Gatta – Administrador
Fernando Manuel Cardoso Malheiro da Fonseca Santos – Administrador
António do Pranto Nogueira Leite – Administrador
Rui Miguel de Freitas e Lamego Ferreira – Administrador
Teresa João Cesário Cordeiro Simões – Administradora, CFO

Reditus – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S. A.
Public Limited Company
Registered office: Rua Pedro Nunes, nº. 11, in Lisboa
Share capital of 44,630,250 euros
Registered at the Registry of Companies of Lisbon
with the single registration and VAT No. 500 400 997

DECLARATION

Under item c) of article 245:1 of the Securities Code, the Board of Directors avers that, to the best of their knowledge, the information contained in the management report, annual accounts and other accounting documents was drawn up in accordance with the applicable accounting standards, reflecting a true and fair view of the assets and liabilities, financial position and results of the issuer and the companies included in the consolidation as a whole and that the management report faithfully states the trend of the business, the performance and position of the issuer and companies included in the consolidation as a whole, contains a description of the principal risks and uncertainties faced.

Alfragide, 24 March 2009

The Board of Directors,
Miguel Maria de Sá Pais do Amaral – Chairman
Frederico José Appleton Moreira Rato – Vice-Chairman
José António da Costa Limão Gatta – Director
Fernando Manuel Cardoso Malheiro da Fonseca Santos – Director
António do Pranto Nogueira Leite – Director
Rui Miguel de Freitas e Lamego Ferreira – Director
Teresa João Cesário Cordeiro Simões – Director, CFO



Anexo ao Relatório Consolidado de Gestão

Annex to the Consolidated Management Report

I. Informação sobre a titularidade das acções e obrigações dos membros do conselho de administração e do conselho fiscal e, bem assim, de todas as suas aquisições, onerações ou cessações de titularidade de acções e de obrigações da sociedade e de sociedades com as quais aquela esteja em relação de domínio ou de grupo.

(Informação devida nos termos do artigo 447º do código das Sociedades Comerciais)

I. Information on the ownership of shares and bonds by the members of the board of directors and supervisory board and also on all acquisitions, encumbrances or transfers of ownership of shares and bonds of the company and of other companies in a controlling or group relationship with it.

(Information required under article 447 of the Commercial Company Act)

As comunicações recebidas pela Sociedade nos termos deste artigo foram as seguintes:

a) Membros do Conselho de Administração

The information received by the Company under the terms of the mentioned article was as follows:

a) Members of the Board of Directors

Membros do Conselho de Administração <i>Members of the Board of Directors</i>	Posição em Holding on 31/12/07	Acréscimos no exercício Increase	Decréscimos no exercício Decrease	Posição em Holding On 31/12/08
Miguel Maria de Sá Pais do Amaral				
Frederico José Appleton Moreira Rato	327 967	11 584		339 551
José António da Costa Limão Gatta				
Fernando Manuel Cardoso Malheiro da Fonseca Santos	750 127	90 585	(138 577)	702 135
António do Pranto Nogueira Leite	14 858		(14 858)	
Rui Miguel de Freitas e Lamego Ferreira	234 204		(234 204)	
Teresa João Cesário Cordeiro Simões				

Em 31 de Dezembro de 2008, os membros do conselho de administração não detinham quaisquer obrigações da Reditus SGPS, não tendo realizado transacções com obrigações da Reditus SGPS.

As at 31 December 2008 the members of the board of directors did not hold any bonds of Reditus SGPS, and as such they did not undertake any transactions with bonds of Reditus SGPS.

Durante o exercício de 2008, as transacções de títulos representativos do capital social da Reditus SGPS, SA efectuadas por membros do Conselho de Administração foram como se segue nos quadros abaixo:

During the financial year of 2008, transactions of securities representing the capital of Reditus SGPS, S. A., carried out by members of the Board of Directors were as follows:

Frederico José Appleton Moreira Rato

Data <i>Date</i>	Operação <i>Operation</i>	Quantidade <i>Quantity</i>	Preço <i>Price</i>
31-12-2007		327.967	
07-07-2008	compra	500	7,800 €
19-12-2008	compra	11.084	8,500 €
31-12-2008		339.551	

Fernando Manuel Fonseca Santos

Data <i>Date</i>	Operação <i>Operation</i>	Quantidade <i>Quantity</i>	Preço <i>Price</i>
31-12-2007		750.127	
18-01-2008	compra	48.450	8,202 €
29-02-2008	venda	-50.500	8,500 €
04-04-2008	venda	-2.910	8,811 €
23-04-2008	venda	-85.167	8,500 €
21-08-2008	compra	6 500	7,550 €
16-09-2008	compra	3 691	6,750 €
19-09-2008	compra	4 000	6,950 €
26-09-2008	compra	4 474	7,990 €
29-09-2008	compra	4 600	7,990 €
01-10-2008	compra	3 000	8,000 €
02-10-2008	compra	3 400	7,948 €
08-10-2008	compra	2 350	7,780 €
10-10-2008	compra	4 800	7,700 €
15-10-2008	compra	5 320	7,890 €
31-12-2007		702.135	

António do Pranto Nogueira Leite

Data Date	Operação Operation	Quantidade Quantity	Preço Price
31-12-2007		14.858	
10-10-2008	venda	-14858	7,7196 €
31-12-2008		0	

Rui Miguel de Freitas e Lamego Ferreira

Data Date	Operação Operation	Quantidade Quantity	Preço Price
31-12-2007		234.204	
26-09-2008	venda	-234.204	6,750€
31-12-2008		0	

A SACOP - Sociedade Agrícola do Casal do Outeiro do Polima, S.A., sociedade na qual Dr. Frederico Moreira Rato, membro do Conselho de Administração da Reditus SGPS, S.A., é administrador, detém 1.102.714 acções, correspondentes a 12,35% do capital social e a 12,42% dos direitos de voto da Reditus.

A Inventum SGPS, sociedade na qual Dr. Rui Miguel Ferreira, membro do Conselho de Administração da Reditus SGPS, S.A., é accionista e gerente, detém 577.396 acções da Reditus SGPS, correspondentes a 6,47% do capital social e a 6,51% dos direitos de voto da Reditus.

A ELAO SGPS, sociedade na qual Eng. José António Gatta, membro do Conselho de Administração da Reditus SGPS, S.A., é accionista e exerce cargo de Presidente do Conselho de Administração, detém 1.378.306 acções da Reditus SGPS, correspondentes a 15,44% do capital social e a 15,53% dos direitos de voto da Reditus.

A Courical Holding, BV., sociedade na qual Eng. Miguel Pais do Amaral, Presidente do Conselho de Administração da Reditus SGPS, S.A., é accionista, detém directamente 1.382.027 acções da Reditus SGPS, SA, correspondentes a 15,48% do capital da Sociedade e a 15,57% direitos de voto.

A Partrouge SGPS, sociedade na qual Eng. Miguel Pais do Amaral, Presidente do Conselho de Administração da Reditus SGPS, S.A., é accionista detém directamente 1.019.3597 acções da Reditus SGPS, SA, correspondentes a 11,42% do capital da Sociedade e a 11,48% direitos de voto.

b) Conselho Fiscal

Os membros do Conselho Fiscal, composto pelo Dr. Rui António Nascimento Gomes Barreira, Eng. Alfredo Francisco Aranha Salema, Dr. José Maria Franco O'Neill e Dr. Pedro Xavier de Barros Serra Marques Guedes não detinham quaisquer acções ou obrigações, em 31 de Dezembro de 2008, não tendo realizado transacções com quaisquer títulos da Reditus SGPS, SA.

SACOP – Sociedade Agrícola do Casal do Outeiro do Polima, S. A., a company in which Mr Frederico Moreira Rato, member of the Board of Directors of Reditus SGPS, S. A., is a member of the board, holds 1,102,714 shares of Reditus SGPS, corresponding to 12.35% of the share capital and 12.42% of voting rights.

Inventum SGPS, a company in which Mr Rui Miguel Ferreira, member of the Board of Directors of Reditus SGPS, S. A., is a shareholder and director, holds 577,396 shares of Reditus SGPS, corresponding to 6.47% of the share capital and 6.51% of voting rights.

ELAO SGPS, a company in which Mr José António Gatta, member of the Board of Directors of Reditus SGPS, S. A., is a shareholder and Chairman of the Board of Directors, holds 1,378,306 shares of Reditus SGPS, corresponding to 15.44% of the share capital and 15.53% of voting rights.

Courical Holding, BV., a company in which Mr Miguel Pais do Amaral, Chairman of the Board of Directors of Reditus SGPS, S. A., is a shareholder, holds directly 1,382,027 shares of Reditus SGPS, corresponding to 15.48% of the share capital and 15.57% of voting rights.

Partrouge SGPS, a company in which Mr Miguel Pais do Amaral, Chairman of the Board of Directors of Reditus SGPS, S. A., is a shareholder, holds directly 1,019,3597 shares of Reditus SGPS, S. A., corresponding to 11.42% of the share capital and 11.48% of voting rights.

b) Supervisory Board

The members of the Supervisory Board, composed of Mr Rui António Nascimento Gomes Barreira, Mr Alfredo Francisco Aranha Salema, Mr José Maria Franco O'Neill and Mr Pedro Xavier de Barros Serra Marques Guedes, did not hold any shares or bonds as at 31 December 2008, and as such they did not undertake any transactions with any securities of Reditus SGPS, S. A.

II. INFORMAÇÃO DEVIDA NOS TERMOS DO ART. 448º, Nº 4 DO CSC

Lista de accionistas que na data do encerramento do exercício de 2008 e segundo os registos da Sociedade e as informações prestadas, são titulares de, pelo menos, um décimo, um terço ou metade do capital e dos accionistas que deixaram de ser titulares das referidas fracções de capital.

SACOP - Sociedade Agrícola do Casal do Outeiro do Polima, S.A

Detém indirectamente 1.102.714 acções da Reditus SGPS, SA., correspondentes a 12,35% do capital da Sociedade e a 12,42% dos direitos de voto.

ELAO - SGPS

Detém directamente 1.378.306 acções da Reditus SGPS, SA, correspondentes a 15,44% do capital da Sociedade e a 15,53% dos direitos de voto.

Courical Holding, BV.

Detém directamente 1.382.027 acções da Reditus SGPS, SA, correspondentes a 15,48% do capital da Sociedade e a dos 15,57% direitos de voto.

Partrouge SGPS

Detém directamente 1.019.3597 acções da Reditus SGPS, SA, correspondentes a 11,42% do capital da Sociedade e a dos 11,48% direitos de voto.

III. INFORMAÇÃO DEVIDA NOS TERMOS DO ART. 324º, Nº 2 DO CSC

A Sociedade detém 49 327 acções próprias, representativas de 0,55% do capital social, em 31.12.2008

IV. INFORMAÇÃO DEVIDA NOS TERMOS DO ART. 397º, Nº 4 DO CSC

Não foram solicitadas e, por isso, não foram concedidas autorizações nos termos previstos no nº 2 do artigo 397º do Código das Sociedades Comerciais.

V. Lista dos titulares de participações qualificadas a 31 de Dezembro de 2008 calculadas nos termos de artigo 20º do código dos valores mobiliários, e também, para efeitos do artigo 448º do código das sociedades comerciais.

II. INFORMATION REQUIRED UNDER THE TERMS OF ART. 448:4 OF THE COMMERCIAL COMPANY ACT

List of shareholders who, on the date on which the financial year of 2008 ends and according to the Company's records and any information disclosed, are the holders of at least one tenth, one third or half of the share capital and of shareholders who cease to hold the said fractions of capital.

SACOP – Sociedade Agrícola do Casal do Outeiro do Polima, S. A.

Holds directly 1,102,714 shares of Reditus SGPS, S. A., corresponding to 12.35% of the share capital and 12.42% of voting rights.

ELAO – SGPS

Holds directly 1,378,306 shares of Reditus SGPS, S. A., corresponding to 15.44% of the share capital and 15.53% of voting rights.

Courical Holding, BV.

Holds directly 1,382,027 shares of Reditus SGPS, S. A., corresponding to 15.48% of the share capital and 15.57% of voting rights.

Partrouge SGPS

Holds directly 1,019,3597 shares of Reditus SGPS, S. A., corresponding to 11.42% of the share capital and 11.48% of voting rights.

III. INFORMATION REQUIRED UNDER THE TERMS OF ART. 324:2 OF THE COMMERCIAL COMPANY ACT

The Company holds 49,327 own shares, representing 0.55% of the share capital, as at 31.12.2008

IV. INFORMATION REQUIRED UNDER THE TERMS OF ART. 397:4 OF THE COMMERCIAL COMPANY ACT

No authorisations were requested and therefore none were granted under the terms of Article 397:2 of the Commercial Company Act.

VI. LIST OF HOLDERS OF QUALIFYING HOLDINGS AS AT 31 DECEMBER 2008 CALCULATED UNDER THE TERMS OF ARTICLE 20 OF THE SECURITIES CODE, AND ALSO FOR THE PURPOSE OF THE PROVISIONS SET FORTH IN ARTICLE 448 OF THE COMMERCIAL COMPANY ACT

Titular com participação qualificada Holder of qualifying holdings	Nº de Ações No. of Shares	% Capital Social % Share Capital	% Direitos de Voto % Voting Rights
Miguel Pais do Amaral			
Directamente Directly	0	0,000%	0,000%
Através da Through Courical Holding BV	1.382.027	15,483%	15,569%
Através da Through Partrouge SGPS	1.019.359	11,420%	11,484%
Total imputável Total Attributable	2.401.386	26,903%	27,053%
Frederico Moreira Rato			
Directamente Directly	339.734	3,806%	3,827%
Total imputável Total Attributable	339.734	3,806%	3,827%
SACOP - Soc. Agrícola do Casal do Outeiro do Polima, S.A.			
Directamente Directly	45.145	0,506%	0,509%
Através de Through Frederico Moreira Rato	339.734	3,806%	3,827%
Através da Through Lisorta, Lda	1.057.569	11,848%	11,914%
Total imputável Total Attributable	1.442.448	16,160%	16,250%
Rui Miguel de Freitas e Lamego Ferreira			
Directamente Directly	0	0,000%	0,000%
Através da Through Inventum SGPS, S.A	577.396	6,469%	6,505%
Total imputável Total Attributable	577.396	6,469%	6,505%
José António da Costa Limão Gatta			
Directamente Directly	0	0,000%	0,000%
Através da Through ELAO SGPS, SA	1.378.306	15,441%	15,527%
Total imputável Total Attributable	1.378.306	15,441%	15,527%
Fernando Manuel Malheiro da Fonseca Santos			
Directamente Directly	702.135	7,866%	7,910%
Total imputável Total Attributable	702.135	7,866%	7,910%
António Maria de Mello			
Directamente Directly	0	0,000%	0,000%
Através da Through António M. de Mello, SGPS	738.498	8,274%	8,319%
Através da Through Canes Venatici - Investimentos SGPS	130.300	1,460%	1,468%
Total imputável Total Attributable	868.798	9,733%	9,787%
Francisco Febrero, Mario Oliveira e Ricardo Regal			
Directamente Directly	0	0,000%	0,000%
Através da Through Greendry SGPS	242.143	2,713%	2,728%
Total imputável Total Attributable	242.143	2,713%	2,728%

VI. INFORMAÇÃO DEVIDA NOS TERMOS DO ART. 245º-A, Nº 1 DO CVM

a) Estrutura de capital, incluindo indicação das ações não admitidas à negociação, diferentes categorias de ações, direitos e deveres inerentes às mesmas e percentagem de capital que cada categoria representa.

O capital social da Reditus é de 44.630.250 euros integralmente subscrito e realizado em dinheiro, representado por 8.926.050 ações, com o valor nominal de 5 euros cada.

As ações são todas ordinárias, tituladas e ao portador, embora seja permitida estatutariamente a sua conversão em escriturais e nominativas. Todos os direitos e deveres inerentes a todas as ações são iguais. As ações encontram-se todas admitidas à negociação.

b) Eventuais restrições à transmissibilidade das ações, tais como cláusulas de consentimento para a alienação, ou limitações à titularidade de ações.

O contrato de sociedade não prevê qualquer restrição à transmissibilidade ou titularidade das ações.

c) Participações qualificadas no capital social da sociedade.

Informação disponibilizada no ponto V do presente anexo.

d) Identificação de accionistas titulares de direitos especiais e descrição desses direitos.

Não há na Reditus nenhum accionista ou categoria de accionistas que sejam titulares de direitos especiais.

e) Mecanismos de controlo previstos num eventual sistema de participação dos trabalhadores no capital na medida em que os direitos de voto não sejam exercidos diretamente por estes.

Não está previsto qualquer mecanismo de controlo.

f) Eventuais restrições em matéria de direito de voto, tais como limitações ao exercício do voto dependente da titularidade de um número ou percentagem de ações, prazos impostos para o exercício do direito de voto ou sistemas de desta que de direitos de conteúdo patrimonial.

Informação disponibilizada no Relatório sobre o Governo da Sociedade no capítulo I nas alíneas I.6 a I.11.

g) Acordos parassociais que sejam do conhecimento da sociedade e possam conduzir a restrições em matéria de transmissão de valores mobiliários ou de direitos de voto.

A sociedade desconhece a existência de qualquer acordo parassocial.

VI. INFORMATION REQUIRED UNDER THE TERMS OF ART. 245-A: 1 OF SECURITIES CODE

a) The structure of capital, including shares which are not admitted to trading, with an indication of the different classes of shares and, for each class of shares, the rights and obligations attaching to it and the percentage of share capital that it represents.

The share capital of Reditus is 44,630,250 euros fully subscribed and paid-up, represented by 8,926,050 shares, with a par value of 5 euros each.

All shares are common, certificated and to the bearer shares, although the articles of association allow their conversion into book-entry and registered shares. All rights and liabilities inherent to all shares are equal. All shares are admitted to trading.

b) Any restrictions on the transfer of shares, such as clauses on consent for disposal, or restrictions on the ownership of shares.

The articles of association do not provide for any restriction on the transferability or ownership of shares.

c) Qualifying holdings in the company's share capital.

Information provided in point V of this annex.

d) Identification of any shareholders that hold special rights and a description of such rights.

There are no shareholders of Reditus or shareholders' category that hold special rights.

e) The system of control of any employee share scheme where the voting rights are not exercised directly by the employees.

No system of control is foreseen.

f) Any restrictions on voting rights, such as limitations on the voting rights of holders of a given percentage or number of votes, deadlines for exercising voting rights, or systems whereby the financial rights attaching to securities are separated from the holding of securities.

Information provided in the Corporate Governance Report in chapter 1 items I.6 to I.11.

g) Shareholders' agreements among shareholders which are known to the company and may result in restrictions on the transfer of securities or voting rights.

The company does not have knowledge of the existence of any shareholders'

h) Regras aplicáveis à nomeação e substituição dos membros do órgão de administração e à alteração dos estatutos da sociedade.

Os estatutos da Reditus não prevêem quaisquer regras especiais relativas à nomeação e substituição dos membros do órgão de administração ou à alteração dos seus estatutos. Tais matéria estão, pois, apenas sujeitas ao regime legal geral.

i) Poderes do órgão de administração, nomeadamente no que respeita a deliberações de aumento do capital.

Informação disponibilizada no Relatório sobre o Governo da Sociedade no capítulo II na alínea II.5.

j) Acordos significativos de que a sociedade seja parte e que entrem em vigor, sejam alterados ou cessem em caso de mudança de controlo da sociedade na sequência de uma oferta pública de aquisição, bem como os efeitos respectivos, salvo se, pela sua natureza, a divulgação dos mesmos for seriamente prejudicial para a sociedade, excepto se a sociedade for especificamente obrigada a divulgar essas informações por força de outros imperativos legais.

Não existem acordos de qualquer natureza que produzam efeitos em caso de mudança de controlo da sociedade na sequência de uma oferta pública de aquisição.

agreements.

h) The rules governing the appointment and replacement of board members and amendment of the articles of association.

The articles of association of Reditus do not set forth any special rules governing the appointment or replacement of board members nor amendment to the articles of association. Those matters are, therefore, subject to the general legislation.

i) The powers of the board, notably in respect of resolutions to increase equity.

Information provided in the Corporate Governance Report in chapter II item II.5.

j) Any significant agreements to which the company is a party and which take effect, alter or terminate upon a change of control of the company following a takeover bid, as well as the effects thereof, except where their nature is such that their disclosure would be seriously prejudicial to the company; this exception shall not apply where the company is specifically obliged to disclose such information on the basis of other legal requirements.

There are no agreements of any kind coming into effect upon a change of control of the company following a takeover bid.



Cisela Bjork, 1992



Capítulo III
Relatório Sobre o Governo da Sociedade
Corporate Governance Report





Declaração de Cumprimento

Compliance Statement

0.1 - Indicação do local onde se encontram disponíveis ao público os textos dos códigos de governo das sociedades aos quais o emitente se encontra sujeito e, se for o caso, aqueles a que tenha voluntariamente escolhido sujeitar.

Os textos dos códigos de governo da sociedade encontram-se disponíveis no sítio da sociedade e foram igualmente tornados públicos através do sítio da CMVM.

0.2 - Indicação discriminada das recomendações contidas no Código de Governo das Sociedades da CMVM adoptadas e não adoptadas.

Nos termos do Regulamento da CMVM n.º 1/2007, indicam-se, discriminadamente, no presente Capítulo, as recomendações da CMVM sobre o Governo das Sociedades Cotadas adoptadas e não adoptadas. Entende-se, para este efeito, como não adoptadas as recomendações que não sejam seguidas na íntegra.

0.1 – Indicates the means by which public access is made available to those corporate governance codes that the entity is subject to and, when applicable, those that have been voluntarily adopted.

The corporate governance code texts are available both on the corporation's own site as well as in the CMVM site.

0.2 – Indicate each of the CMVM corporate governance code recommendations that have and have not been adopted.

Under the terms of CMVM Regulation No. 1/2007, this Chapter provides a discriminated list of the CMVM recommendations for the Governance of Listed Companies that have and have not been adopted. Within this scope, it is understood that recommendations that are not met in their full form are deemed not to have been adopted.

Recomendações CMVM	Medidas Implementadas (descrição no presente Relatório - capítulo)	Cumprimento
I. ASSEMBLEIA GERAL		
I.1 MESA DA ASSEMBLEIA GERAL		
I.1.1 O Presidente da Mesa da Assembleia Geral deve dispor de recursos humanos e logísticos de apoio que sejam adequados às suas necessidades, considerada a situação económica da sociedade.	O Presidente da Mesa da Assembleia Geral dispõe dos recursos humanos e logísticos de apoio adequados às suas necessidades, considerada a situação económica da Sociedade. (Capítulo I.3)	Adoptada
I.1.2 A remuneração do Presidente da Mesa da Assembleia Geral deve ser divulgada no relatório anual sobre o governo da sociedade.	O Presidente da Mesa da Assembleia Geral não auferiu qualquer remuneração pelo exercício das suas funções (Capítulo I.3)	Adoptada
I.2 PARTICIPAÇÃO NA ASSEMBLEIA		
I.2.1 A antecedência do depósito ou bloqueio das ações para a participação em Assembleia Geral imposta pelos estatutos não deve ser superior a 5 dias úteis.	Os acionistas que pretendam assistir e tomar parte na Assembleia Geral devem comprovar, até três dias úteis antes da realização da respectiva reunião, a referida qualidade mediante documento emitido pela entidade registadora ou pelo depositário que certifique a quantidade de ações detidas naquela data e, também, do seu bloqueio. (Capítulo I.4)	Adoptada
I.2.2 Em caso de suspensão da reunião da Assembleia Geral, a sociedade não deve obrigá-lo ao bloqueio durante todo o período até que a sessão seja retomada, devendo bastar-se com a antecedência ordinária exigida na primeira sessão.	Embora não se encontre expressamente previsto nos estatutos é do entendimento do Presidente da Mesa da Assembleia Geral o constante da Recomendação I.2.2 das Recomendações da CMVM sobre Código de Governo das Sociedades quanto a não se exigir, em caso de suspensão da reunião da Assembleia Geral, o bloqueio durante todo o período até que a sessão seja retomada, devendo bastar com a antecedência ordinária exigida na primeira sessão. (Capítulo I.5)	Adoptada
I.3 VOTO E EXERCÍCIO DO DIREITO DE VOTO		
I.3.1 As sociedades não devem prever qualquer restrição estatutária do voto por correspondência.	De acordo com o disposto no artigo 10.º dos Estatutos, os acionistas da Reditus com direito a voto poderão exercê-lo por correspondência, nos termos e condições expressos na convocatória para a Assembleia Geral. (Capítulo I.8)	Adoptada
I.3.2 O prazo estatutário de antecedência para a recepção da declaração de voto emitida por correspondência não deve ser superior a 3 dias úteis.	A carta contendo a declaração de voto deverá ser recebida pela sociedade até ao terceiro dia útil anterior à data da Assembleia Geral. (Capítulo I.10)	Adoptada
I.3.3 As sociedades devem prever, nos seus estatutos, que corresponda um voto a cada ação.	Os estatutos da sociedade prevêem 1 voto para cada 100 ações. O Conselho de Administração irá apresentar uma proposta de alteração de estatutos na próxima Assembleia Geral Anual da Reditus (Abril 2009) que prevê, entre outras alterações, uma disposição estatutária que passa a estipular que a cada ação corresponde um voto.	Não adoptada em 2008 Adoptada a partir de 2009
I.4 QUÓRUM E DELIBERAÇÕES		
I.4.1 As sociedades não devem fixar um quórum constitutivo ou deliberativo superior ao previsto por lei.	Não existem quaisquer regras estatutárias sobre quórum constitutivo e deliberativo, regendo-se a Assembleia Geral de acordo com as regras previstas no Código das Sociedades Comerciais (Capítulo I.7)	Adoptada
I.5 ACTAS E INFORMAÇÃO SOBRE DELIBERAÇÕES ADOPTADAS		
I.5.1 As actas das reuniões da Assembleia Geral devem ser disponibilizadas aos acionistas no sítio Internet da sociedade no prazo de 5 dias, ainda que não constituam informação privilegiada, nos termos legais, e deve ser mantido neste sítio um acervo histórico das listas de presença, das ordens de trabalhos e das deliberações tomadas relativas às reuniões realizadas, pelo menos, nos 3 anos antecedentes	De modo a cumprir esta recomendação, no sítio da Reditus, www.reditus.pt , estão disponibilizadas as actas e demais documentação das reuniões da Assembleia Geral, com o objectivo de manter um acervo histórico das listas de presenças, da ordem de trabalhos e das deliberações tomadas relativas às reuniões realizadas. (Capítulo I.16)	Adoptada
I.6 MEDIDAS RELATIVAS AO CONTROLO DAS SOCIEDADES		
I.6.1 As medidas que sejam adoptadas com vista a impedir o êxito de ofertas públicas de aquisição devem respeitar os interesses da sociedade e dos seus acionistas.		Adoptada
I.6.2 Os estatutos das sociedades que, respeitando o princípio da alínea anterior, prevejam a limitação do número de votos que podem ser detidos ou exercidos por um único acionista, de forma individual ou em concertação com outros acionistas, devem prever igualmente que seja consignado que, pelo menos de cinco em cinco anos será sujeita a deliberação pela Assembleia Geral a manutenção ou não dessa disposição estatutária - sem requisitos de quórum agravado relativamente ao legal - e que nessa deliberação se contem todos os votos emitidos sem que aquela limitação funcione.		Não Aplicável
I.6.3 Não devem ser adoptadas medidas defensivas que tenham por efeito provocar automaticamente uma erosão grave no património da sociedade em caso de transição de controlo ou de mudança da composição do órgão de administração, prejudicando dessa forma a livre transmissibilidade das ações e a livre apreciação pelos acionistas do desempenho dos titulares do órgão de administração.	A sociedade não adoptou medidas defensivas que tenham por efeito provocar automaticamente uma erosão grave no património da sociedade em caso de transição de controlo ou de mudança da composição do órgão de administração. (Capítulo I.13)	Adoptada

CMVM Recommendations	Measures Implemented (described in this Report-Chapter)	Compliance
I. GENERAL MEETING		
I.1 GENERAL MEETING BOARD		
I.1.1 The Chairman of the General Meeting Board should provide human and logistical resources appropriate to prevailing needs in accordance with the respective company business position.	The Chairman of the General Meeting Board provides the human and logistical resources appropriate to needs and in accordance with the respective company business position. (Chapter I.3)	Adopted
I.1.2 The remuneration of the Chairman of the General Meeting Board should be detailed in the annual corporate governance report.	The Chairman of the General Meeting Board does not receive any remuneration for carrying out this role (Chapter I.3).	Adopted
I.2 MEETING PARTICIPATION		
I.2.1 The period preceding the deposit or suspension of shareholder attendance in a General Meeting set out in the bylaws should be no greater than five working days.	Shareholders wishing to attend and participate in a General Meeting are to demonstrate no less than three working days prior to the respective meeting, their due quality through a document issued by the registration entity or by the deposit of a certificate detailing the quantity of shares held on that date as well as their suspension. (Chapter I.4)	Adopted
I.2.2 Where the General Meeting is postponed, the company should not ensure suspension throughout the entire period through to the meeting taking place and should only require due notification in accordance with that in effect for the first session.	While not detailed in the statutory stipulations, it is the understanding of the Chairman of the General Meeting Board that in accordance with Recommendation I.2.2 of the CMVM Corporate Governance Code of Recommendations that in case of General Meeting postponement, the suspension throughout the entire period until holding the meeting is not acceptable and that stipulated should be in accordance with that required for the first meeting. (Chapter I.5)	Adopted
I.3 VOTING AND EXERCISING VOTING RIGHTS		
I.3.1 Companies should not put into place any statutory restriction on postal voting.	In accordance with the provisions of article 10 of its Statutes, Reditus shareholders with voting rights may exercise them by post, within the terms and conditions set down on convening the General Meeting. (Chapter I.8)	Adopted
I.3.2 The statutory pre-advisory period for the reception of postal voting should be no greater than three working days.	The letter containing the ballot papers is to be received by the company up to three working days prior to the date of the General Meeting. (Chapter I.10)	Adopted
I.3.3 Companies should stipulate vote to share ratios in their statutes.	The company statutes state one vote is attributed for each 100 shares. The Board of Directors is to present a statutory alteration at the next Reditus Annual General Meeting (April 2009) including, among other alterations, a statutory stipulation that provides one vote for each single share. (Chapter I.6)	Not Adopted in 2008 Adopted as from 2009
I.4 QUORUM AND DELIBERATIONS		
I.4.1 Companies should not affix a constitutive or deliberative quorum greater than that legally provided for.	There are no statutory rules whatsoever as to constitutive and deliberative quorums, with the General Meeting acting in accordance with the rules set out in the Commercial Company Act. (Chapter I.7)	Adopted
I.5 MINUTES AND INFORMATION ON ADOPTED MOTIONS		
I.5.1 The General Meeting minutes are to be provided to shareholders by the company Internet site within five days, given that they do not represent privileged information within the legal framework. The same website is to maintain a historical record of these covering no less than three preceding years.	In order to comply with this recommendation, the Reditus site, www.reditus.pt , provides all minutes and further documentation relating to General Meetings with the objective of maintaining a historical record of attendance, order of agenda and motions passed at meetings held. (Chapter I.16)	Adopted
I.6 MEASURES RELATING TO COMPANY CONTROL		
I.6.1 Measures adopted within the scope of blocking public takeover bids should respect the interests of the company and its shareholders.		Adopted
I.6.2 The company bylaws that, in respect for the preceding principle, foresee any limitation on the number of votes that may be held or wielded by a single shareholder, whether individually or in conjunction with other shareholders, are to also ensure that the continuance in effect of this statutory provision is subject to deliberation by the General Meeting at least every five years - without any stipulated quorum requirement beyond those legally set down - and that this deliberation include all votes issued without the aforementioned limitation being applied.		Non Applicable
I.6.3 No measure should be adopted that may result in the automatic and severe erosion of company assets in case of handover of control or change in senior management bodies, thereby jeopardising the free transmissibility of shares and full shareholder appreciation of the performance attained by members of the board of directors.	The company has not adopted any defensive measures that may result in the automatic and severe erosion of company assets in case of handover of control or change to the senior management. (Chapter I.13)	Adopted

Recomendações CMVM	Medidas Implementadas (descrição no presente Relatório - capítulo)	Cumprimento
II. ÓRGÃOS DE ADMINISTRAÇÃO E FISCALIZAÇÃO		
II.1 TEMAS GERAIS		
II.1.1 ESTRUTURA E COMPETÊNCIA		
II.1.1.1 O órgão de administração deve avaliar no seu relatório de governo o modelo adoptado, identificando eventuais constrangimentos ao seu funcionamento e propondo medidas de actuação que, no seu juízo, sejam idóneas para os superar.	A sociedade tem como órgãos sociais a Assembleia Geral, o Conselho de Administração, o Conselho Fiscal e o Revisor Oficial de Contas, tendo, portanto, adoptado, dentro dos modelos de governo societário autorizados pelo Código das Sociedades Comerciais, o modelo monista. De acordo com este modelo, o Conselho de Administração é o órgão societário encarregue da gestão da sociedade cujos membros são nomeados e destituídos pela Assembleia Geral. Os membros podem ser executivos e não executivos, podendo conter uma Comissão Executiva encarregue da gestão corrente. (Capítulo II.1).	Adoptada
II.1.1.2 As sociedades devem criar sistemas internos de controlo, para a detecção eficaz de riscos ligados à actividade da empresa, em salvaguarda do seu património e em benefício da transparência do seu governo societário.	A Reditus dispõe de uma unidade de Auditoria Interna que tem como função a detecção eficaz de riscos ligados à actividade da empresa. (Capítulo II.4)	Adoptada
II.1.1.3 Os órgãos de administração e fiscalização devem ter regulamentos de funcionamento os quais devem ser divulgados no sítio na Internet da sociedade.	Existem regulamentos de funcionamento do Conselho de Administração, da Comissão Executiva e do Conselho Fiscal podendo os mesmos ser consultados no sítio da sociedade. (Capítulo II.6)	Adoptada
II.1.2 INCOMPATIBILIDADES E INDEPENDÊNCIA		
II.1.2.1 O Conselho de Administração deve incluir um número de membros não executivos que garanta efectiva capacidade de supervisão, fiscalização e avaliação da actividade dos membros executivos	Esta recomendação não era adoptada em 2008, no entanto, a Reditus pretende adoptá-la em 2009. Com efeito, na próxima Assembleia Geral será submetida à votação uma proposta de alteração do número de membros do Conselho de Administração e a eleição de 2 novos administradores, passando este órgão a contar com um total de 9 administradores, dos quais 6 serão não executivos competindo-lhes as funções de acompanhamento e avaliação da gestão da sociedade. (Capítulo II.9).	Não Adoptada em 2008 Adoptada a partir de 2009
II.1.2.2 De entre os administradores não executivos deve contar-se um número adequado de administradores independentes, tendo em conta a dimensão da sociedade e a sua estrutura accionista, que não pode em caso algum ser inferior a um quarto do número total de administradores	Esta recomendação não era adoptada em 2008. No entanto, a Reditus pretende adoptá-la em 2009. Com efeito, de entre os 6 administradores não executivos referidos na alínea anterior, 2 serão independentes, passando assim a Reditus a cumprir esta recomendação. (Capítulo II.9).	Não Adoptada em 2008 Adoptada a partir de 2009
II.1.3 ELEGIBILIDADE E NOMEAÇÃO		
II.1.3.1 Consoante o modelo aplicável, o presidente do Conselho Fiscal, da Comissão de Auditoria ou da comissão para as matérias financeiras deve ser independente e possuir as competências adequadas ao exercício das respectivas funções.	Com excepção do Dr. Pedro Xavier de Barros Serra Marques Guedes, suplente do Conselho Fiscal, todos os membros do Conselho Fiscal cumprem as regras de incompatibilidade previstas no n.º 1 do artigo 414.º-A e o critério de independência previsto no n.º 5 do artigo 414.º, ambos do Código das Sociedades Comerciais. (Capítulo II.12).	Adoptada
II.1.4 POLÍTICA DE COMUNICAÇÃO DE IRREGULARIDADES		
II.1.4.1 A sociedade deve adoptar uma política de comunicação de irregularidades alegadamente ocorridas no seu seio, com os seguintes elementos: i) indicação dos meios através dos quais as comunicações de práticas irregulares podem ser feitas internamente, incluindo as pessoas com legitimidade para receber comunicações; ii) indicação do tratamento a ser dado às comunicações, incluindo tratamento confidencial, caso assim seja pretendido pelo declarante.	O Conselho de Administração adoptou em 2007 uma política de comunicação de irregularidades, em que os colaboradores da Reditus devem comunicar quaisquer práticas irregulares que detectem ou de que tenham conhecimento ou fundadas suspeitas, de forma a prevenir ou impedir irregularidades que possam provocar danos graves à Reditus e aos seus colaboradores, clientes, parceiros e acionistas. (Capítulo II.22)	Adoptada
II.1.4.2 As linhas gerais desta política devem ser divulgadas no relatório sobre o governo das sociedades.	(Capítulo II.22).	Adoptada
II.1.5 REMUNERAÇÃO		
II.1.5.1 A remuneração dos membros do órgão de administração deve ser estruturada de forma a permitir o alinhamento dos interesses daqueles com os interesses da sociedade. Neste contexto: i) a remuneração dos administradores que exercam funções executivas deve integrar uma componente baseada no desempenho, devendo tomar por isso em consideração a avaliação de desempenho realizada periodicamente pelo órgão ou comissão competentes; ii) a componente variável deve ser consistente com a maximização do desempenho de longo prazo da empresa e dependente da sustentabilidade das variáveis de desempenho adoptadas; iii) quando tal não resulte directamente de imposição legal, a remuneração dos membros não executivos do órgão de administração deve ser exclusivamente constituída por uma quantia fixa.	A remuneração do Conselho de Administração da Reditus está estruturada de forma a permitir um alinhamento de interesses entre os seus administradores e os acionistas da sociedade, através de uma remuneração variável que depende dos resultados e da evolução da cotação das acções da Reditus. No entanto, durante o ano de 2008, a Reditus não cumpriu na totalidade esta recomendação uma vez que a remuneração dos membros não executivos não foi exclusivamente constituída por uma quantia fixa. Em 2009, a Reditus pretende adoptar esta recomendação na sua totalidade, ultrapassando a situação de incumprimento da alínea ii) da presente recomendação. (Capítulo II.18).	Não Adoptada em 2008 Adoptada a partir de 2009
II.1.5.2 A comissão de remunerações e o órgão de administração devem submeter à apreciação pela Assembleia Geral anual de acionistas de uma declaração sobre a política de remunerações, respectivamente, dos órgãos de administração e fiscalização e dos demais dirigentes na acepção do n.º 3 do artigo 248.º-B do Código dos Valores Mobiliários. Neste contexto, devem, nomeadamente, ser explicitados aos acionistas os critérios e os principais parâmetros propostos para a avaliação do desempenho para determinação da componente variável, quer se trate de prémios em acções, opções de aquisição de acções, bónus anuais ou de outras componentes.	Foram apresentados pela Comissão de Remunerações da Reditus e aprovados na Assembleia Geral Anual de 2008, os critérios que presidiram à fixação das remunerações dos membros do Conselho de Administração a seguir para o triénio 2008-2010. (Capítulo II.18).	Adoptada

CMVM Recommendations	Measures Implemented (described in this Report-Chapter)	Compliance
II. ADMINISTRATIVE AND SUPERVISORY BOARDS		
II.1 GENERAL THEMES		
II.1.1 STRUCTURES AND COMPETENCES		
II.1.1.1 The board of directors is to evaluate the model adopted in its governance report and identify possible shortcomings to its functioning and propose measures that, in its due opinion, are able to rectify them.	The management bodies of the company are: the General Meeting, the Board of Directors, the Fiscal Board and the Official Auditor. It has thus adopted, within the governance models authorised by the Commercial Company Act, the monistic model. In accordance with this model, the Board of Directors is the company body entrusted with the management of the company and whose members are nominated and replaced by the General Meeting. Members may be either executives or non executives, and may contain an Executive Commission with responsibility for daily management affairs. (Chapter II.1).	Adopted
II.1.1.2 Companies are to establish internal control systems for the efficient detection of risks deriving from company activities in protection of their assets and in promotion of corporate governance transparency.	Reditus runs an internal audit unit with responsibility for the efficient detection of risks deriving from company activities. (Chapter II.4)	Adopted
II.1.1.3 Working regulations are to be set out for senior management and audit bodies and published over the company Internet site.	Regulations for the functioning of the Board of Directors, the Executive Commission and the Fiscal Board, have been set up and may be consulted on the company website. (Chapter II.6)	Adopted
II.1.2 INCOMPATIBILITIES AND INDEPENDENCE		
II.1.2.1 The Board of Directors should include a number of non executive directors that guarantees effective capacities for the supervision, inspection and evaluation of executive member activities.	This recommendation was not in effect in 2008. However, Reditus plans to adopt it during the course of 2009. To this end, a motion will be submitted to the next General Meeting proposing a change in the number of the Board of Director members with the election of 2 new directors taking the total of members sitting on this body to 9, of which 6 are non executives and entrusted with the function of supervising and evaluating the company management. (Chapter II.9).	Not Adopted in 2008 Adopted as from 2009
II.1.2.2 Of the non executive members, there should be an appropriate number of independent members, taking into consideration the scale of the society and its shareholding structure, which under no circumstances is to be less than a quarter of the total number of directors.	This recommendation was not adopted in 2008. However, Reditus plans to adopt it during 2009. To this end, of the 6 non executive directors referred to in the previous item, 2 are to be independent ensuring that Reditus thus complies with this recommendation. (Chapter II.9).	Not Adopted in 2008 Adopted as from 2009
II.1.3 ELIGIBILITY AND NOMINATIONS		
II.1.3.1 In accordance with the applicable model, the chairman of the Fiscal Board, of the Audit Commission or the commission for financial issues should be independent and hold the competences appropriate to carry out the respective duties.	With the exception of Fiscal Board supplement Dr. Pedro Xavier de Barros Serra Marques Guedes, all members of the Fiscal Board meet the stipulations on incompatibility set out in no. 1 of article 414-A as well as the independence criteria established by no. 5 of article 414, both from the Commercial Company Act. (Chapter II.12).	Adopted
II.1.4 COMMUNICATION POLICIES FOR IRREGULARITIES		
II.1.4.1 The company should adopt a communication policy for irregularities, allegedly occurring within its scope, encompassing the following factors: i) indication of the means through which the communication of irregular practices may be carried out internally, including members of staff attributed legitimacy to handle such notifications, ii) indication of the handling of such communications, including confidentiality clauses, should that be desired by the informant.	In 2007, the Board of Directors adopted a communication policy for irregularities in which Reditus members of staff are to inform of any irregular practices detected or that they come to learn of or have substantiated suspicion of so as to prevent or limit irregularities that may cause grave damage to Reditus and its employees, clients, partners and shareholders. (Chapter II.22)	Adopted
II.1.4.2 General policy details should be set out in the company governance report.	(Chapter II.22).	Adopted
II.1.5 REMUNERATION		
II.1.5.1 The remuneration of board of directors members should be structured in accordance with the interests of parties with stakes in the company. Within this context: i) remuneration of directors holding executive functions should integrate a performance based component, should take into consideration an evaluation of performance carried out regularly either by the same body or competence commission, ii) the variable component should be consistent with the maximisation of long term company performance and dependent on the performance sustainability variables adopted, iii) when not resulting directly from the legal framework, the remuneration of non executive members of the board of directors should be provided exclusively by a fixed amount.	The remuneration of the Reditus Board of Directors is structured so as to ensure an alignment of interests between its directors and stakeholders, through a variable remuneration package depending on both results and growth in the Reditus share price. However, throughout 2008, Reditus did not fully comply with this recommendation given that the remuneration provided to non executive members was not paid out exclusively as a fixed amount. In 2009, Reditus aims to fully comply with this recommendation overcoming its area of non compliance with item ii) of this same recommendation. (Chapter II.18).	Not Adopted in 2008 Adopted as from 2009
II.1.5.2 The remuneration commission and management body are to submit a declaration on the remuneration policy for the appreciation of the annual shareholder General Meeting respectively covering the boards of administration and audit and other senior management members in accordance with Securities Code item no. 3 of article 248-B. Within this context, shareholders should be provided an explanation of the criteria and the key parameters proposed for the evaluation of performance that serves to determine the variable component, whether dealing with bonus stock, stock acquisition options, annual bonuses or other components.	The criteria in effect for ascertaining the remuneration of members of the Board of Directors were presented by the Reditus Remunerations Commission and approved by the 2008 Annual General Meeting, and remaining in effect for the 2008-2010. (Chapter II.18).	Adopted

Recomendações CMVM	Medidas Implementadas (descrição no presente Relatório - capítulo)	Cumprimento
II.1.5.3 Pelo menos um representante da comissão de remunerações deve estar presente nas assembleias gerais anuais de accionistas	A Comissão de Remunerações é composta pelos Senhores Presidente da Assembleia Geral, Dr. Diogo Lacerda Machado, Presidente do Conselho Fiscal, Dr. Rui Barreira, e Dr. Jorge Pereira da Costa todos membros independentes face ao órgão de administração (Capítulo II.19)	Adoptada
II.1.5.4 II.1.5.4 Deve ser submetida à Assembleia Geral a proposta relativa à aprovação de planos de atribuição de ações, e/ou de opções de aquisição de ações ou com base nas variações do preço das ações, a membros dos órgãos de administração, fiscalização e demais dirigentes, na aceção do n.º 3 do artigo 248.º-B do Código dos Valores Mobiliários. A proposta deve conter todos os elementos necessários para uma avaliação correcta do plano. A proposta deve ser acompanhada do regulamento do plano ou, caso o mesmo ainda não tenha sido elaborado, das condições gerais a que o mesmo deverá obedecer. Da mesma forma devem ser aprovadas em Assembleia Geral as principais características do sistema de benefícios de reforma de que beneficiem os membros dos órgãos de administração, fiscalização e demais dirigentes, na aceção do n.º 3 do artigo 248.º-B do Código dos Valores Mobiliários	Não existem, de momento, quaisquer programas ou planos de remunerações variáveis que consistam na atribuição de ações, de opções de aquisição de ações ou outro sistema de incentivos com ações. (Capítulo III.10)	Não Aplicável
II.1.5.5 A remuneração dos membros dos órgãos de administração e fiscalização deve ser objecto de divulgação anual em termos individuais, distinguindo-se, sempre que for caso disso, as diferentes componentes recebidas em termos de remuneração fixa e de remuneração variável, bem como a remuneração recebida em outras empresas do grupo ou em empresas controladas por accionistas titulares de participações qualificadas.	Réditos não cumpre a recomendação da divulgação anual das remunerações em termos individuais, porque considera que a disponibilização pública desta informação não é relevante para a análise das contas e da gestão da sociedade. O valor total agregado das remunerações dos membros do Conselho de Administração é divulgado no presente relatório. (Capítulo II.20)	Não Adoptada
II.2 CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO		
II.2.1 II.2.1 Dentro dos limites estabelecidos por lei para cada estrutura de administração e fiscalização, e salvo por força da reduzida dimensão da sociedade, o Conselho de Administração deve delegar a administração quotidiana da sociedade, devendo as competências delegadas ser identificadas no relatório anual sobre o Governo da Sociedade.	Em Março de 2008 foi constituída uma Comissão Executiva, a quem compete a gestão corrente da sociedade, detendo todos os poderes de decisão e representação necessários e/ou convenientes ao exercício da actividade que constitui o objecto social da mesma e cuja delegação a lei não proíbe. (Capítulo II.9).	Adoptada
II.2.2 O Conselho de Administração deve assegurar que a sociedade actua de forma consentânea com os seus objectivos, não devendo delegar a sua competência, designadamente, no que respeita a: i) definir a estratégia e as políticas gerais da sociedade; ii) definir a estrutura empresarial do grupo; iii) decisões que devam ser consideradas estratégicas devido ao seu montante, risco ou às suas características especiais.	O Conselho de Administração é o órgão responsável pela gestão das actividades da sociedade, nos termos previstos no Código das Sociedades Comerciais e no contrato de sociedade. (Capítulo II.5)	Adoptada
II.2.3 Caso o presidente do Conselho de Administração exerça funções executivas, o Conselho de Administração deve encontrar mecanismos eficientes de coordenação dos trabalhos dos membros não executivos, que designadamente assegurem que estes possam decidir de forma independente e informada, e deve proceder-se à devida explicitação desses mecanismos aos accionistas no âmbito do relatório sobre o governo da sociedade.		Não aplicável
II.2.4 O relatório anual de gestão deve incluir uma descrição sobre a actividade desenvolvida pelos administradores não executivos referindo, nomeadamente, eventuais constrangimentos deparados.		Adoptada
II.2.5 O órgão de administração deve promover uma rotação do membro com o pelouro financeiro, pelo menos no fim de cada dois mandatos.	Na Assembleia Geral de 27 de Outubro foi aprovado por unanimidade a eleição da Senhora Dra. Teresa João Cesário Cordeiro Simões como novo membro do Conselho de Administração, para exercer funções de CFO até ao final do mandato em curso. (Capítulo II.1).	Adoptada
II.3 ADMINISTRADOR DELEGADO, COMISSÃO EXECUTIVA E CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO EXECUTIVO		
II.3.1 Os administradores que exerçam funções executivas, quando solicitados por outros membros dos órgãos sociais, devem prestar, em tempo útil e de forma adequada ao pedido, as informações por aqueles requeridas.	(Capítulo II.2).	Adoptada
II.3.2 O Presidente da Comissão Executiva deve remeter, respectivamente, ao presidente do Conselho de Administração e, conforme aplicável, ao presidente da Comissão Fiscal ou da Comissão de Auditoria, as convocatórias e as actas das respectivas reuniões.	(Capítulo II.9).	Adoptada
II.3.3 O presidente do Conselho de Administração executivo deve remeter ao presidente do conselho geral e de supervisão e ao presidente da comissão para as matérias financeiras, as convocatórias e as actas das respectivas reuniões.		Não aplicável
II.4 CONSELHO GERAL E DE SUPERVISÃO, COMISSÃO PARA AS MATÉRIAS FINANCEIRAS, COMISSÃO DE AUDITORIA E CONSELHO FISCAL		
II.4.1 O conselho geral e de supervisão, além do cumprimento das competências de fiscalização que lhes estão cometidas, deve desempenhar um papel de aconselhamento, acompanhamento e avaliação contínua da gestão da sociedade por parte do Conselho de Administração executivo. Entre as matérias sobre as quais o conselho geral e de supervisão deve pronunciar-se incluem-se: i) o definir a estratégia e as políticas gerais da sociedade; ii) a estrutura empresarial do grupo; e iii) decisões que devam ser consideradas estratégicas devido ao seu montante, risco ou às suas características especiais.		Não aplicável
II.4.2 Os relatórios anuais sobre a actividade desenvolvida pelo conselho geral e de supervisão, a comissão para as matérias financeiras, a Comissão de Auditoria e o Conselho Fiscal devem ser objecto de divulgação no sítio da Internet da sociedade, em conjunto com os documentos de prestação de contas.	Os relatórios anuais sobre a actividade desenvolvida pelo conselho geral e de supervisão constam nos Relatórios e Contas divulgados no sítio da internet da sociedade, www.reditus.pt .	Adoptada

CMVM Recommendations	Measures Implemented (described in this Report-Chapter)	Compliance
II.1.5.3 At least one remunerations commission representative should be present at annual shareholder general meetings.	The Remunerations Commission is made up of General Meeting Chairman, Dr. Diogo Lacerda Machado; Chairman of the Fiscal Board, Dr. Rui Barreira and Dr. Jorge Pereira da Costa, all independent members of the current management. (Chapter II.19)	Adopted
II.1.5.4 The proposal relating to the approval a share incentive and/or share options plan, or an incentive based on variations in share prices to members of the boards of directors, audit or other senior managers should be submitted to the General Meeting for approval in accordance with the Securities Code no. 3, article 248-B. The proposal should contain all the details necessary for a fair evaluation of the plan. It should also be accompanied by its regulatory framework or, when this has yet to be set out, the general conditions that are to be followed. Correspondingly, the General Meeting is to approve the main characteristics of the retirement benefit packages awarded to members of the boards of directors, audit and other senior managers in accordance with the Securities Code no. 3, article 248-B.	There are currently no programs or variable remuneration packages that include the distribution of shares, share options or other share based incentive systems. (Chapter III.10)	Non Applicable
II.1.5.5 The remuneration of members of the boards of directors and audit is to be subject to annual and individualised publication, distinguishing between, whenever duly appropriate, the different components received in terms of fixed remuneration and variable remuneration as well as the remuneration received from other group companies or companies controlled by shareholders with qualifying holdings.	Réditos does not meet this recommendation for the annual publication in individual terms as it considers the public availability of this information is not relevant to analysis of the accounts and management of the company. The aggregate total value of remuneration paid out to members of the Board of Directors is included within this report. (Chapter II.20)	Not Adopted
II.2 BOARD OF DIRECTORS		
II.2.1 Within the legal framework established for each administrative and audit structure, with the exception of companies with limited scale, the Board of Directors should delegate the daily administration of the company, with the delegated competences duly identified in the annual Corporate Governance report.	In March 2008, an Executive Commission was founded and attributed responsibility for the daily management of the company, holding all the decision powers and representation necessary and/or appropriate for carrying out the activities inherent to its purposes where not prohibited by legislation in effect. (Chapter II.9).	Adopted
II.2.2 The Board of Directors should ensure that the company acts in due accordance with its objectives and should not delegate its competences, specifically those concerning: i) defining company strategy and general policies, ii) defining the group corporate structure, iii) decisions that should be considered strategic due to their financial commitment, risk or special characteristics.	The Board of Directors is the body responsible for the management of company activities within the scope set down in the Commercial Company Act and in the company contract. (Chapter II.5)	Adopted
II.2.3 Where the chairman of the Board of Directors holds executive functions, the Board of Directors should develop efficient mechanisms for coordinating the work of non executive members which specifically ensure that these may make informed and independent decisions and should duly explain these mechanisms within the scope of the Corporate Governance report.		Non Applicable
II.2.4 The annual management report should include a description as to activities undertaken by the non executive directors, specifically stating any eventual restrictions encountered.		Adopted
II.2.5 The Board of Directors should ensure the rotation of the Chief Financial Officer at least at the end of every two mandates.	The General Meeting of 27 October unanimously approved the election of Dra. Teresa João Cesário Cordeiro Simões as a new Board of Director member to serve as CFO through to the end of the current mandate. (Chapter II.1).	Adopted
II.3 DELEGATE DIRECTORS, THE EXECUTIVE COMMISSION AND THE EXECUTIVE BOARD OF DIRECTORS		
II.3.1 Directors holding executive functions, when requested by members of other management bodies, are to provide the information requested within an acceptable timeframe and to an appropriate standard.	(Chapter II.2).	Adopted
II.3.2 The Chairman of the Executive Commission should inform respectively the chairman of the Board of Directors and, when applicable, the chairman of the Fiscal Board or the Audit Commission, of both meetings convened and the minutes taken of respective meetings.	(Chapter II.9).	Adopted
II.3.3 The Board of Directors executive chairman should provide the chairman of the general and supervisory council as well as the chairman of the financial commission, with details of both meetings convened and the minutes taken of respective meetings.		Non Applicable
II.4 GENERAL AND SUPERVISORY BOARDS FOR FINANCIAL ISSUES, AUDIT COMMISSION AND FISCAL BOARD		
II.4.1 The general and supervisory boards, in addition to completing the attributed competences for inspection, should play a role of consultancy, monitoring and continuous evaluation of the company management as carried out by the Executive Board of Directors. Among the issues on which the general and supervisory boards should focus the following are included: i) the definition of company strategy and general policies, ii) the group business structure, and iii) decisions that should be considered strategic due to their financial commitment, risk or special characteristics.		Non Applicable
II.4.2 The annual report on activities carried out by the general and supervisory boards, the commission for financial issues, the Audit Commission and the Fiscal Board should be detailed on the company Internet website in conjunction with the accounting documentation.	The annual reports on activities undertaken by the Fiscal Board are included in the Business Report and Consolidated Accounts available on the company Internet site, www.reditus.pt .	Adopted

Recomendações CMVM	Medidas Implementadas (descrição no presente Relatório - capítulo)	Cumprimento
II.4.3 Os relatórios anuais sobre a actividade desenvolvida pelo conselho geral e de supervisão, a comissão para as matérias financeiras, a Comissão de Auditoria e o Conselho Fiscal devem incluir a descrição sobre a actividade de fiscalização desenvolvida referindo, nomeadamente, eventuais constrangimentos deparados	Os relatórios anuais sobre a actividade desenvolvida pelo Conselho Fiscal constam nos Relatórios e Contas divulgados no sítio da internet da sociedade, www.reditus.pt .	Adoptada
II.4.4 A comissão para as matérias financeiras, a Comissão de Auditoria e o Conselho Fiscal, consoante o modelo aplicável, devem representar a sociedade, para todos os efeitos, junto do auditor externo, compelindo-lhe, designadamente, a propor o prestador destes serviços, a respectiva remuneração, zelar para que sejam asseguradas, dentro da empresa, as condições adequadas à prestação dos serviços, bem assim como ser o interlocutor da empresa e o primeiro destinatário dos respectivos relatórios.	O Conselho Fiscal é o primeiro interlocutor da empresa e o primeiro destinatário dos relatórios do auditor externo, cuja actividade é por si acompanhada e supervisionada. Este Conselho propõe o auditor externo à respectiva remuneração e zela para que sejam asseguradas, dentro da empresa, as condições adequadas à prestação dos serviços. (Capítulo II.1)	Adoptada
II.4.5 A comissão para as matérias financeiras, Comissão de Auditoria e o Conselho Fiscal consoante o modelo aplicável, devem anualmente avaliar o auditor externo e propor à Assembleia Geral a sua destituição sempre que se verifique justa causa para o efeito.	O Conselho Fiscal propõe à Assembleia Geral a sua destituição sempre que se verifique justa causa para o efeito. (Capítulo II.1)	Adoptada
II.5.1 Salvo por força da reduzida dimensão da sociedade, o Conselho de Administração e o conselho geral e de supervisão, consoante o modelo adoptado, devem criar as comissões que se mostrem necessárias para: i) assegurar uma competente e independente avaliação do desempenho dos administradores executivos e para a avaliação do seu próprio desempenho global, bem assim como das diversas comissões existentes; ii) reflectir sobre o sistema de governo adoptado, verificar a sua eficácia e propor aos órgãos competentes as medidas a executar tendo em vista a sua melhoria.	Faço à dimensão do Conselho de Administração e às funções desempenhadas pelo Conselho Fiscal, não existem comissões específicas para a avaliação do desempenho do Conselho e dos membros executivos nem para a análise do modelo de governo. (Capítulo II.2).	Não adoptada
II.5.2 Os membros da comissão de remunerações ou equivalente devem ser independentes relativamente aos membros do órgão de administração	A Comissão de Remunerações é composta pelos Senhores Presidente da Assembleia Geral, Dr. Diogo Lacerda Machado, Presidente do Conselho Fiscal, Dr. Rui Barreira, e Dr. Jorge Pereira da Costa todos membros independentes face ao órgão de administração (Capítulo II.19).	Adoptada
II.5.3 Todas as comissões devem elaborar actas das reuniões que realizem.		Adoptada
III. INFORMAÇÃO E AUDITORIA		
III.1 DEVERES GERAIS DE INFORMAÇÃO		
III.1.2 As sociedades devem assegurar a existência de um permanente contacto com o mercado, respeitando o princípio de igualdade dos accionistas e prevenindo as assimetrias no acesso à informação por parte dos investidores. Para tal deve a sociedade manter um gabinete de apoio ao investidor.	A Reditus detém um Gabinete de Relações com o Investidor que assegura o adequado relacionamento como mercado, respeitando o princípio da igualdade dos accionistas e prevenindo as assimetrias no acesso à informação por parte dos investidores.	Adoptada
III.1.3 A seguinte informação disponível no sítio da Internet da sociedade deve ser divulgada em inglês:	A Reditus disponibiliza um conjunto vasto de informações através do seu site na Internet: www.reditus.pt . O objectivo é dar a conhecer a empresa a investidores, analistas e público em geral, facultando o acesso permanente a informação relevante e actualizada. Podem, assim, ser consultados dados referentes à actividade da empresa, bem como informações especificamente destinadas aos investidores, que estão disponíveis, em português e inglês, na secção "Investidores". Destas informações destacam-se apresentações de resultados, informação privilegiada e outros comunicados à CMVM, relatórios e contas, o calendário financeiro, a estrutura accionista, os órgãos sociais e o desempenho bolsista das acções da Reditus (Capítulo III.12).	Adoptada
a) A firma, a qualidade de sociedade aberta, a sede e os demais elementos mencionados no artigo 171.º do Código das Sociedades Comerciais;		
b) Estatutos		
c) Identidade dos titulares dos órgãos sociais e do representante para as relações com o mercado;		
d) Gabinete de Apoio ao Investidor, respectivas funções e meios de acesso;		
e) Documentos de prestação de contas;		
f) Calendário semestral de eventos societários		
g) Propostas apresentadas para discussão e votação em Assembleia Geral;		
h) Convocatórias para a realização de Assembleia Geral.		

0.3. Quando a estrutura ou as práticas de governo da sociedade diverjam das recomendações da CMVM ou de outros códigos a que a sociedade se sujeite ou tenha voluntariamente aderido, devem ser explicitadas as partes de cada código que não são cumpridas e as razões dessa divergência.

Informação disponibilizada no ponto 02 do presente capítulo

0.4. O órgão social ou a comissão em causa deve ajuizar em cada momento da independência de cada um dos seus membros e fundamentar aos accionistas, através de declaração incluída no relatório sobre o governo da sociedade, a sua apreciação, seja no momento da designação, seja quando se verifique circunstância superveniente que determine a perda da independência.

0.3. When the company governance structure or practices diverge from the CMVM Recommendations or those of other Codes to which the company is subject or voluntarily adheres to, there should be explanations as to the sections of each code that are not complied with and reasons for such non-compliance

This information is available in point 02 of this chapter.

0.4. The respective management body or commission should constantly strive to ensure the independence of each of its members and to provide shareholders, through declarations included in the company governance report, with an appreciation, whether at the time of appointment or on departure and whenever circumstances

CMVM Recommendations	Measures Implemented (described in this Report-Chapter)	Compliance
II.4.3 The annual reports on activities carried out by the general and supervisory boards, the commission for financial issues, the Audit Commission and the Fiscal Board should include details as to the inspection activities carried out and specifically detail any restrictions encountered.	The annual reports on activities undertaken by the Fiscal Board are included in the Business Report and Consolidated Accounts available on the company Internet site, www.reditus.pt .	Adopted
II.4.4 The commission for financial issues, the Audit Commission and the Fiscal Board, dependent on the model in place, should represent the company for all purposes to the external auditor, and are the competent entities to propose such external audit, their respective remuneration and strive to ensure that appropriate conditions exist at the company so that such services may be rendered in addition to serve as the company interlocutor and the first recipient of the due respective.	The Fiscal Board is the key company interlocutor and the first recipient of the reports prepared by the external auditor, as well as accompanying and supervising the procedures carried out. This entity further proposes the external audit supplier, their respective remuneration and strives to ensure that appropriate conditions exist at the company so that such services may be rendered. (Chapter II.1)	Adopted
II.4.5 The commission for financial issues, the Audit Commission and the Fiscal Board, dependent on the model in place, should annually evaluate the external auditor and propose to the General Meeting their replacement whenever due cause is found for such action.	The Fiscal Board has the capacity to propose such service cessation to the General Meeting whenever due cause is found for such action. (Chapter II.1)	Adopted
II.5.1 Except when due to limited company scale, the Board of Directors and the general and supervisory boards, dependent on the model in place, should set up the commissions deemed necessary for: i) ensuring the competent and independent evaluation of both Executive Director performance and their own global performance, in addition to the various other existing commissions; ii) reflect on the system of governance adopted, verify its efficiency and propose to the competent entities measures to be taken to bring about its improvement.	Given the scope of the Board of Directors and the functions performed by the Fiscal Board, there are no specific commissions for evaluating either the Board or Executive members performance or for the analysis of its model of governance. (Chapter II.2).	Not Adopted
II.5.2 Members of the remuneration commission or similar are to be independent of members of the Board of Directors.	The Remuneration Commission is made up of the Chairman of the General Meeting, Dr. Diogo Lacerda Machado; Chairman of the Fiscal Board, Dr. Rui Barreira and Dr. Jorge Pereira da Costa, all independent members of the Board of Directors. (Chapter II.19).	Adopted
II.5.3 All commissions should draw up minutes for meetings held.		Adopted
III. INFORMATION AND AUDITING		
III.1 GENERAL INFORMATION REQUIREMENTS		
III.1.2 Companies are to ensure the existence of a permanent market contact, respecting the principle of equality for shareholders and pre-empting asymmetries in access to information for investors. To this end, the company should run an investor support office.	Reditus runs an Investor Relations Office that ensures an appropriate level of relationship with the market, respecting the principle of equality for shareholders and pre-empting asymmetries in access to information for investors.	Adopted
III.1.3 The following information available on the company Internet site should be published in English:	Reditus provides a vast range of information through its Internet site: www.reditus.pt . The objective is to introduce the company to investors, analysts and the public in general, facilitating around the clock access to relevant and up to date information. Thus, data relating to company activities, as well as information specifically targeting investors, is available for consultation and provided in both Portuguese and English in the "investors" section. This range of information feature presentations of results, advance information and other communications with the CMVM, reports and accounts, the financial calendar, management bodies and the market performance of Reditus shares (Chapter III.12).	Adopted
a) The firm, the type of listed company, its headquarters as well as other details set out in article 171 of the Commercial Company Act,		
b) Bylaws		
c) Identification of senior management figures and the market relations representative,		
d) An Investor Support Office, its respective functions and means of access,		
e) Consolidated accounting documentation,		
f) Quarterly calendar of company events,		
g) Proposals presented for debate and voting on at General Assemblies		
h) Convocations for the holding of General Assemblies.		

Após a designação de qualquer membro dos órgãos sociais considerado independente é-lhe solicitada a confirmação dessa situação através de declaração escrita sobre o cumprimento das regras de independência. A partir de 2009 passará a ser solicitada essa declaração com regularidade anual, no sentido de se confirmar a não verificação de circunstância superveniente que determine a perda de independência.

arise that determine a loss of independence

On the appointment of any member of management bodies deemed independent, that member is requested to provide confirmation by written declaration as to his/her compliance with independence regulations. As from 2009, this declaration will be requested on an annual basis so as to confirm the non existence of circumstances determining a loss of independence.



Assembleia Geral

General Meeting

I.1. Identificação dos membros da Mesa da Assembleia Geral

A Assembleia Geral, constituída pelos accionistas com direito de voto, reúne ordinariamente uma vez por ano ou sempre que requerida a sua convocação ao Presidente da Mesa da Assembleia Geral pelo Conselho de Administração, ou por accionistas que representem, pelo menos, 5% do capital social.

Durante o exercício de 2008, a Mesa da Assembleia Geral da Sociedade teve a seguinte composição:

Membro da Mesa da Assembleia Geral <i>Member of the General Meeting Board</i>	Categoria <i>Category</i>
Diogo de Campos Barradas Lacerda Machado	Presidente <i>Chairman</i>
Francisco Xavier Damiano de Bragança van Uden	Vice-Presidente <i>Vice-Chairman</i>
Maria Isabel Saraiva Rodrigues Abrantes Gonçalves	Secretário <i>Secretary</i>

I.1. Identification of General Meeting Board members

The General Meeting, constituted by shareholders with voting rights, ordinarily meets once per year or whenever requested, on convocation by the Chairman of the General Meeting Board, by the Board of Directors, or by shareholders that hold at least 5% of the share capital.

Throughout the course of 2008, the Company General Meeting Board was the following:

1.2. Indicação da data de início e termo dos respectivos mandatos

Os membros da Mesa da Assembleia Geral, Dr. Diogo de Campos Barradas Lacerda Machado, Dr. Francisco Xavier Damiano de Bragança van Uden e Dra. Maria Isabel Saraiva Rodrigues Abrantes Gonçalves foram eleitos, em Assembleia Geral realizada em Março de 2005, para o triénio então em curso (2005/2007). Em Assembleia Geral de Março de 2008 foram reeleitos e reconduzidos para o mandato actual (2008/2010).

1.3. Indicação da remuneração do Presidente da Mesa da Assembleia Geral.

O Presidente da Mesa da Assembleia Geral dispõe dos recursos humanos e logísticos, nomeadamente do apoio do Secretário Geral da Sociedade, considerado adequada às suas necessidades.

O Presidente da Mesa da Assembleia Geral não auferir qualquer remuneração pelo exercício das suas funções.

1.4. Indicação da antecedência exigida para o depósito ou bloqueio das acções para a participação na Assembleia Geral.

Os accionistas que pretendam assistir e tomar parte na Assembleia Geral devem comprovar, até três dias úteis antes da realização da respectiva reunião, a referida qualidade mediante documento emitido pela entidade registadora ou pelo depositário que certifique a quantidade de acções detidas naquela data e, também, do seu bloqueio.

1.5. Indicação das regras aplicáveis ao bloqueio das acções em caso de suspensão da reunião da Assembleia Geral.

Embora não se encontre expressamente previsto nos estatutos é do entendimento do Presidente da Mesa da Assembleia Geral o constante da Recomendação 1.2.2 das Recomendações da CMVM sobre Código de Governo das Sociedades quanto a não ser exigível, em caso de suspensão da reunião da Assembleia Geral, o bloqueio durante todo o período até que a sessão seja retomada, devendo bastar com a antecedência ordinária exigida na primeira sessão.

1.6. Número de acções a que corresponde um voto.

Nos termos do Artigo 9º dos Estatutos da Reditus, a cada conjunto de cem acções da Sociedade corresponde um voto.

O Conselho de Administração irá apresentar uma proposta de alteração de estatutos na próxima Assembleia Geral Anual da Reditus (Abril 2009) que prevê, entre outras alterações, uma disposição estatutária que passa a estipular que a cada acção corresponde um voto.

1.7. Existência de regras estatutárias sobre o exercício do direito de voto, incluindo sobre quóruns constitutivos e deliberativos ou sistemas de destaque de direitos de conteúdo patrimonial.

1.2. Indication of the start date and term of office for the respective mandates

The members of the General Meeting Board, Dr. Diogo de Campos Barradas Lacerda Machado, Dr. Francisco Xavier Damiano de Bragança van Uden and Dra. Maria Isabel Saraiva Rodrigues Abrantes Gonçalves were elected at the General Meeting held in March 2005, for the triennial period then ongoing (2005/2007). At the March 2008 General Meeting, they were nominated and re-elected for their current mandate (2008/2010).

1.3. Indication of the General Meeting Board Chairman remuneration

The General Meeting Board Chairman is endowed with the human and logistical resources, namely with the support of the Company's Secretary General, deemed appropriate to his needs.

The General Meeting Board Chairman does not receive any remuneration for carrying out this position.

1.4. Indication of the period of notification required for the deposit or suspension of shares from General Meeting participation

Shareholders wishing to attend and participate in a General Meeting are to demonstrate, no less than three working days prior to the respective meeting, their due quality through a document issued by the appropriate registration entity or by the deposit of a certificate detailing the quantity of shares held on that date as well as its suspension.

1.5. Indication of the rules applicable to the suspension of shares where a General Meeting is postponed

While not detailed in the statutory stipulations, it is the understanding of the Chairman of the General Meeting Board that in accordance with Recommendation 1.2.2 of the CMVM Corporate Governance Code of Recommendations that in case of General Meeting postponement, the suspension throughout the entire period until holding the meeting is not required and the period should be in accordance with that required for the first meeting.

1.6. Number of shares corresponding to a vote

Under the terms of Article 9 of Reditus statutes, one vote is attributed for each 100 shares.

The Board of Directors is to present a statutory alteration at the next Reditus Annual General Meeting (April 2009) including, among other alterations, a statutory stipulation that provides one vote for each single share.

1.7. Existence of statutory rules on exercising voting rights, including constitutive and deliberative quorums or preferential systems for asset con-

Non-existent are any statutory rules regarding constitutive and deliberative quorums, with the General Meeting acts in accordance with the rules set out in the Commercial Company Act.

1.8. Regras estatutárias sobre o exercício do direito de voto por correspondência.

De acordo com o disposto no artigo 10.º dos Estatutos, os accionistas da Reditus com direito a voto poderão exercê-lo por correspondência, nos termos e condições expressos na convocatória para a Assembleia Geral. Os accionistas deverão fazer chegar, até ao terceiro dia útil anterior à data da Assembleia Geral, à sede da Sociedade uma carta registada com aviso de recepção dirigida ao Presidente da Mesa da Assembleia Geral, com aposição exterior da menção "voto por correspondência" e com indicação da reunião da Assembleia Geral a que respeitam. A carta deve conter a declaração de voto indicando o nome completo ou designação social do Accionista e o sentido de voto em relação a cada um dos pontos da respectiva ordem de trabalhos. A declaração de voto deve ser assinada, devendo o accionista signatário, sendo pessoa singular, juntar cópia do bilhete de identidade ou de documento equivalente emitido por autoridade competente da União Europeia ou, ainda, do passaporte, ou, sendo pessoa colectiva, apor o respectivo carimbo e indicar a qualidade do representante. Para além da declaração de voto, a referida carta deve conter o certificado que comprove legitimação para o exercício do direito de voto emitido pela entidade registadora ou pelo depositário.

1.9. Disponibilização de um modelo para o exercício do direito de voto por correspondência

A Reditus disponibiliza, através do site institucional www.reditus.pt, o modelo para o exercício do direito de voto por correspondência nas assembleias-gerais.

1.10. Exigência de prazo que medeia entre a recepção da declaração de voto por correspondência e a data da realização da Assembleia Geral.

A carta contendo a declaração de voto deverá ser recebida pela sociedade até ao terceiro dia útil anterior à data da Assembleia Geral.

1.11. Exercício do direito de voto por meios electrónicos.

Não está ainda previsto o exercício do direito de voto por meios electrónicos, por a Sociedade não ter ainda desenvolvido os meios necessários para verificar a autenticidade das declarações de voto, bem como garantir a integridade e a confidencialidade do respectivo conteúdo conforme recomendado pela CMVM.

1.12. Informação sobre a intervenção da Assembleia Geral no que respeita à política de remuneração da sociedade e à avaliação do desempenho dos membros do órgão de administração.

tent rights

There are no statutory rules whatsoever as to constitutive and deliberative quorums, with the General Meeting acts in accordance with the rules set out in the Commercial Company Act.

1.8. Statutory rules on postal voting rights

In accordance with that stipulated in Statute article 10, Reditus shareholders with the right to vote may exercise this by postal vote under the terms and conditions set out on convening the General Meeting. Shareholders are to ensure that, prior to three working days before the date of the General Meeting, a registered letter is delivered to the Company headquarters, with notification of reception, addressed to the Chairman of the General Meeting Board, and externally labelled as "postal vote", detailing the respective General Meeting. The letter should contain the vote ballot paper indicating the voter's complete name or the Shareholder's legal title as well as the actual voting preferences per agenda item. The voting declaration is to be signed, with the signatory, when acting in an individual capacity, to enclose a copy of an identity card or similar issued by a competent European Union authority or alternatively a copy of a passport. Where the voter is a collective entity, the documentation should be completed with the respective company stamp and indicate the power of attorney representation. In addition to the voting options, the aforementioned letter should also contain the certification proving the legitimacy with which the voting right is being exercised as issued by either the appropriate registry or depositary entity.

1.9. Availability of a model for exercising the right to postal voting

Reditus provides, through its institutional site, www.reditus.pt, the model for postal voting at general meetings.

1.10. Deadline requirements in effect for the time between reception of postal voting ballot and the date of the General Meeting

The letter containing the voting ballot should reach the Company no less than three working days before the General Meeting.

1.11. Exercising voting rights virtually

There are no plans to introduce means to vote over the Internet as the company has not yet developed the means necessary to verify the authenticity of voting declarations as well as guaranteeing the integrity and confidentiality of such content in accordance with CMVM recommendations.

1.12. Information on the intervention of the General Meeting on company remuneration policies and the evaluation

Em 2008 foi apreciada na Assembleia Geral de Março uma declaração sobre a política de remuneração dos órgãos sociais aprovada pela Comissão de Remuneração. Essa declaração foi aprovada por unanimidade pelos accionistas presentes. Relativamente ao desempenho dos membros do órgão de administração, no exercício de 2008 foi levada à Assembleia Geral uma proposta de apreciação geral da administração e fiscalização da sociedade.

1.13. Indicação das medidas defensivas que tenham por efeito provocar automaticamente uma erosão grave no património da sociedade em caso de transição de controlo ou de mudança de composição do órgão de administração.

A sociedade não adoptou medidas defensivas que tenham por efeito provocar automaticamente uma erosão grave no património da sociedade em caso de transição de controlo ou de mudança de composição do órgão de administração.

1.14. Acordos significativos de que a sociedade seja parte e que entrem em vigor, sejam alterados ou cessem em caso de mudança de controlo da sociedade, bem como os efeitos respectivos, salvo se, pela sua natureza, a divulgação dos mesmos for seriamente prejudicial para a sociedade, excepto se a sociedade for especificamente obrigada a divulgar essas informações por força de outros imperativos legais.

A Sociedade não tem conhecimento de quaisquer acordos significativos que entrem em vigor, sejam alterados ou cessem em caso de mudança de controlo da sociedade.

1.15. Acordos entre a sociedade e os titulares do órgão de administração e dirigentes, na aceção do n.º 3 do artigo 248.º-B do Código dos Valores Mobiliários, que prevejam indemnizações em caso de demissão, despedimento sem justa causa ou cessação da relação de trabalho na sequência de uma mudança de controlo da sociedade

Não existem quaisquer acordos entre sociedade e os titulares do órgão de administração e dirigentes, na aceção na aceção do n.º 3 do artigo 248.º-B do Código dos Valores Mobiliários, que prevejam indemnizações em caso de demissão, despedimento sem justa causa ou cessação da relação de trabalho na sequência de uma mudança de controlo da sociedade.

1.16 Actas das reuniões da Assembleia Geral e acervo histórico

No site da Reditus, www.reditus.pt estão disponibilizadas as actas e demais documentação das reuniões da Assembleia Geral, com o objectivo de manter um acervo histórico das listas de presenças, da ordem de trabalhos e das deliberações tomadas relativas às reuniões realizadas.

of the performance of members of management bodies

In 2008, the March General Meeting deliberated over a declaration on management body remuneration policies approved by the Remuneration Commission. This declaration was approved by the unanimous votes from the shareholders present. Regarding the performance of the members of the board of directors during the financial year of 2008, a proposal for the general appraisal of the management and supervision of the company was presented.

1.13. Indication of defensive measures adopted that result in the automatic and severe erosion of company assets in case of handover of control or change in senior management bodies

The company has not adopted any defensive measures that may result in the automatic and severe erosion of company assets in case of handover of control or change to the senior management.

1.14. Significant agreements that the company is a partner to and in effect that may be changed or broken off in the case of change to senior company management, along with the respective effects, except where, due to their inherent nature, the publication of such would be seriously harmful to company interests, except where the company is specifically obliged to release such information under the auspices of other legal imperatives

The Company is not aware of any significant agreements in effect that would be subject to alteration or cessation in the case of change to the Company management.

1.15. Agreements between the company and members of executive and management entities, within the scope of no. 3 of article 248-B of the Securities Code, that provide for compensation in the case of resignation or dismissal without due cause or cessation of working relationships in the event of a change in company management control

There are no agreements whatsoever between the company and members of executive and management entities, within the scope of no. 3 of article 248-B of the Securities Code, that provide for compensation in the case of resignation or dismissal without due cause or cessation of working relationships in the event of a change in company management control.

1.16 General meeting minutes and historical records

The Reditus site, www.reditus.pt, provides all minutes and further documentation relating to General Meetings with the objective of maintaining a historical record of attendance, order of agenda and motions passed at meetings held.



Órgãos de Administração e Fiscalização

Administrative and Supervisory Bodies

II.1. Identificação e composição dos órgãos da sociedade.

Para além da Assembleia Geral, cuja composição já foi indicada em I.1, a sociedade tem como órgãos sociais o Conselho de Administração, o Conselho Fiscal e o Revisor Oficial de Contas, tendo, portanto, adoptado, dentro dos modelos de governo societário autorizados pelo Código das Sociedades Comerciais, o modelo monista.

A sociedade considera que o actual modelo de sociedade adoptado é adequado a sua estrutura, não tendo deparado com constrangimento ao seu funcionamento.

De acordo com este modelo, o Conselho de Administração é o órgão societário encarregue da gestão da sociedade cujos membros são nomeados e destituídos pela Assembleia Geral. Os membros podem ser executivos e não executivos, podendo conter uma Comissão Executiva encarregue da gestão corrente

A fiscalização da sociedade compete ao Conse-

II.1. Identification and makeup of the company bodies

In addition to the General Meeting, described above in I.1, the management bodies of the company are: the Board of Directors, the Fiscal Board and the Official Auditor. It has thus adopted, within the governance models authorised by the Commercial Company Act, the monistic model.

The company holds the adopted corporate governance model to be appropriate to its structure, and no constraints have interfered in its application.

In accordance with this model, the Board of Directors is the company body entrusted with managing the company and whose members are nominated and replaced by the General Meeting. Members may be either executives or non executives, and may contain an Executive Commission with responsibility for daily management.

The supervision of the company is carried

Iho Fiscal e a um Revisor Oficial de Contas.

Conselho de Administração

Nos termos do artigo 13.º dos Estatutos, o Conselho de Administração é composto por três a onze membros, eleitos pela Assembleia Geral de três em três anos.

Actualmente, o Conselho de Administração é composto por 7 membros eleitos em Assembleia Geral de 28 de Março de 2008 para o triénio 2008-2010 e ainda em Assembleia Geral de Accionistas de 27 de Outubro de 2008. No quadro abaixo, indicamos os membros do Conselho de Administração bem como as suas responsabilidades durante o exercício de 2008.

Membros Members	Responsabilidade Responsibility
Miguel Maria de Sá Pais do Amaral	Presidente Chairman
Frederico José Appleton Moreira Rato	Vice-Presidente Vice-Chairman
José António da Costa Limão Gatta	Administrador - Responsável pela área de Sistemas de Engenharia e Mobilidade Director – Responsible for the Engineering and Mobility Systems Department
Fernando Manuel Cardoso Malheiro da Fonseca Santos	Administrador Director
António Nogueira Leite	Administrador Director
Rui Miguel de Freitas e Lamego Ferreira	Administrador - Responsável pela área de Outsourcing de Serviços Director – Responsible for the Service Outsourcing Department
Teresa João Cesário Cordeiro Simões	Administrador – CFO Director - CFO

Conselho Fiscal

Nos termos do artigo 16.º dos estatutos da Reditus, a fiscalização da sociedade compete a um Conselho Fiscal, composto por uma maioria de membros independentes, e a um Revisor Oficial de Contas ou a uma Sociedade de Revisores Oficiais de Contas que não sejam membros do Conselho Fiscal, conforme vier a ser deliberado pela Assembleia Geral. O Conselho Fiscal é composto por um presidente, dois vogais efectivos e um suplente, eleitos de três em três anos pela Assembleia Geral no estrito respeito dos requisitos de independência e do regime de incompatibilidades impostos por lei.

No quadro abaixo indicamos os membros do Conselho Fiscal bem como as suas responsabilidades durante o exercício de 2008, eleitos em Assembleia Geral em Março de 2008.

Membros Members	Responsabilidade Responsibility
Rui António Gomes do Nascimento Barreira	Presidente Chairman
Alfredo Francisco Aranha Salema Reis	Vogal Member
José Maria Franco O'Neill	Vogal Member
Pedro Xavier de Barros Serra Marques Guedes	Suplente Supplement

out by the Fiscal Board and an Official Auditor.

Board of Directors

Under the auspices of article 13 of the Statutes, the Board of Directors is made up of between three and eleven members, elected by the General Meeting every three years.

Currently, the Board of Directors includes the 7 members elected by the General Meeting of 28 March 2008 for the 2008-2010 triennial and again at the General Shareholders Meeting on 27 October 2008. The table below lists the members of the Board of Directors as well as the responsibilities held throughout the course of 2008.

Fiscal Board

Under the terms of article 16 of the Reditus statutes, the supervision of the company is attributed to a Fiscal Board, with a majority of independent members, and either an Official Auditor or an Audit Company represented but which are not members of the Fiscal Board, as deliberated by the General Meeting. The Fiscal Board is made up of a chairman, two fulltime members and one supplement, all elected every three years by the General Meeting in full compliance with the requirements for independence and the incompatibility regime legally in effect.

In the table below, we set out Fiscal Board members as well as their respective responsibilities throughout the 2008 financial year and elected at the March 2008 General Meeting.

Os relatórios anuais sobre a actividade desenvolvida pelo Conselho Fiscal constam nos Relatórios e Contas divulgados no sítio da internet da sociedade, www.reditus.pt.

O Conselho Fiscal dispõe do seu próprio regulamento de funcionamento, no qual se estabelecem as normas que regulam a sua organização e funcionamento.

O Conselho Fiscal é o primeiro interlocutor da empresa e o primeiro destinatário dos relatórios do auditor externo, cuja actividade é por si acompanhada e supervisionada. Este Conselho propõe o auditor externo a respectiva remuneração e zela para que sejam asseguradas, dentro da empresa, as condições adequadas à prestação dos serviços. O Conselho Fiscal propõe também à Assembleia Geral a sua destituição sempre que se verifique justa causa para o efeito.

Revisor Oficial de Contas

O actual Revisor Oficial de Contas da Reditus é a BDO BDC & Associados – SROC, representado por Dr. Manuel Rui dos Santos Caseirão.

II.2. Identificação e composição de outras comissões constituídas com competências em matéria de administração ou fiscalização da sociedade.

Faça a reduzida dimensão do Conselho de Administração e às funções desempenhadas pelo Conselho Fiscal, para além da Comissão Executiva não existem outras comissões constituídas com competências em matéria de administração ou fiscalização da sociedade.

II.3. Organogramas ou mapas funcionais relativos à repartição de competências entre os vários órgãos sociais, comissões e/ou departamentos da sociedade, incluindo informação sobre o âmbito das delegações de competências ou distribuição de pelouros entre os titulares dos órgãos de administração ou de fiscalização e lista de matérias indelegáveis.

Em termos organizacionais, o Grupo Reditus encontra-se estruturado em três áreas de negócios: Outsourcing de Serviços, Soluções de Engenharia e Mobilidade e Serviços Partilhados

A área de Outsourcing de Serviços está dividida em 3 actividades: Suporte Integrado ao Negócio (front-office e back-office), IT Consulting e Outsourcing de Infra-estruturas Informáticas.

A área de Soluções de Engenharia e Mobilidade engloba os negócios de Sistemas de Engenharia, Sistemas de Mobilidade e Personalização de Documentos Financeiros.

Os serviços partilhados englobam as áreas funcionais de apoio à gestão do Grupo: Marketing e Comunicação, Comercial, Contabilidade, Jurídica, Recursos Humanos, Relação com Investidores, Controlo de Gestão.

The annual reports on the activities undertaken by the Fiscal Board are included within the Management Report and Accounts published on the company Internet site, www.reditus.pt.

The Fiscal Board is provided with its own functional regulatory framework, establishing the norms in effect for its operation and functioning.

The Fiscal Board is the primary company interlocutor and the first recipient of reports from the official auditor whose work is also accompanied and supervised. This Board nominates both the official auditor and the respective remuneration policy and strives to ensure that, within the company, the appropriate conditions are provided for the services rendered. The Fiscal Board also proposes the replacement of the auditor to the General Meeting whenever there is due cause for such action.

Official Auditor

Currently, the Official Auditor of Reditus is BDO BDC & Associados – SROC, represented by Dr. Manuel Rui dos Santos Caseirão.

II.2. Identification and make up of other commissions established with competences for company management or supervision

Given the reduced scale of the Board of Directors and the functions performed by the Fiscal Board, apart from the Executive Commission there are no other commissions with competences for company management or supervision.

II.3. Organisational or functional charts detailing the division of competences between the various company management bodies, commissions and/or departments, including information on the scope of delegation of competences or distribution of responsibilities among the management or supervisory members and list of matters not subject to delegation.

In organisational terms, Reditus Group is structured around three business areas: Service Outsourcing, Engineering and Mobility Solutions and Shared Services.

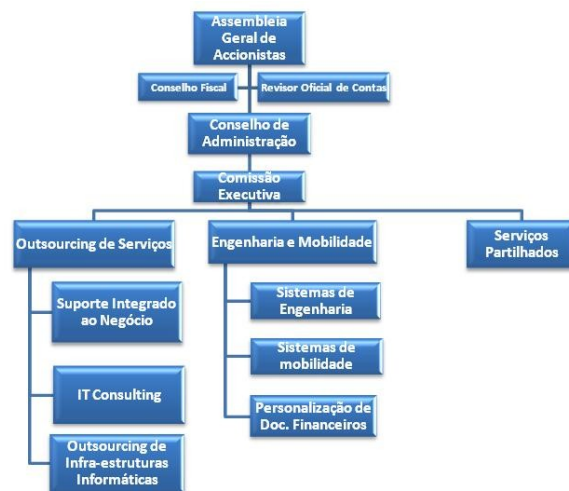
The Service Outsourcing area is divided into three sectors of activity: Integrated Business Support (front-office and back-office), IT Consulting and IT Infrastructural Outsourcing.

The Engineering and Mobility Solutions sector incorporates Engineering Systems, Mobility Systems and Financial Documentation Personalisation.

The shared services cover the Group functional management support areas: Marketing and Communications, Commercial, Accounting, Law, Human Resource, Investor Relations and Management Control.

Organigrama Funcional do Grupo Reditus

Functional Chart of Reditus Group



Cada uma das unidades de negócios acima referidas corresponde a uma ou a um conjunto de empresas conforme indicamos abaixo (inclui todas as empresas que se encontram no perímetro de consolidação da Reditus SGPS):

Outsourcing de Serviços

- Suporte Integrado ao Negócio: Redware
- Outsourcing de Infra-estruturas Informáticas: InterReditus, Tecnidata SI, Tecnidata BMT, NCIT, SA e AII2it
- IT Consulting: Reditus II, Roff, Rofftec, Roffglobal and Tecnidata BC

Sistemas de Engenharia e Mobilidade

- Sistemas de Engenharia: Caléo
- Sistemas de Mobilidade: BCCM
- Personalização de Documentos: JM Consultores

Serviços Partilhados: Reditus Gestão, Reditus Imobiliária, Tecnidata IF e Tecnisuporte .

A gestão de cada actividade de negócio é assegurada segundo os princípios de autonomia de gestão e de acordo com os critérios e orientações que derivam do Orçamento Anual de cada área, revisto e aprovado anualmente pelas respectivas áreas e pelo Conselho de Administração da Reditus. As orientações estratégicas, operacionais e de investimento dos vários negócios são definidos no Orçamento Anual cujo controlo é regulado de forma permanente

Each one of the aforementioned business units corresponds to one or a set of companies as set out below (including all companies operating within the scope of Reditus SGPS):

Service Outsourcing

- Integrated Business Support: Redware
- Outsourcing of IT Infrastructures: InterReditus, Tecnidata SI, Tecnidata BMT, NCIT, S. A., and AII2it
- IT Consulting: Reditus II, Roff, Rofftec, Roffglobal and Tecnidata BC

Engineering and Mobility Systems

- Engineering Systems: Caléo
- Mobility Systems: BCCM
- Document Personalisation: JM Consultores

Shared Services: Reditus Gestão, Reditus Imobiliária, Tecnidata IF and Tecnisuporte.

The management of each business activity is carried out in accordance with both principles of management autonomy and the criteria and guidelines defined by the Annual Budget for each area, revised and approved annually for each respective areas by the Reditus Board of Directors. The strategic, operational and investment dimensions to these businesses are defined by the Annual Budget which is constantly under review within the scope of a management control system implemented

no âmbito de um sistema de controlo de gestão conduzido pela Administração do Grupo.

A Reditus SGPS, SA é a holding do grupo responsável pelo desenvolvimento estratégico bem como pela gestão global das diferentes áreas de negócio.

A Reditus Gestão, SA é a sub-holding que detém as participações sociais nas diferentes áreas de negócio do Outsourcing de Serviços e concentra os serviços partilhados do Grupo.

A Tecnidata IF é detida pela Reditus Gestão e detém todas as empresas do Grupo Tecnidata.

Pelouros dos Membros do Conselho de Administração

Os pelouros dos membros do Conselho de Administração são distribuídos da seguinte forma:

by Group Management.

Reditus SGPS, S. A., is the holding group responsible not only for strategic development but also the overall management of the respective business areas.

Reditus Gestão, S. A., is the sub-holding that contains the stakes held in the different business areas within the Service Outsourcing sector and also concentrates Group shared services.

Tecnidata IF is held by Reditus Gestão and incorporates all Tecnidata Group companies.

Member of the Board of Directors Responsibilities

Responsibilities held at the Board of Director level are distributed as follows:

Membro do Conselho de Administração <i>Board of Directors Member</i>	Pelouros <i>Responsibility</i>
Miguel Maria de Sá Pais do Amaral	Coordenação do Conselho <i>Board Coordination</i>
Frederico José Appleton Moreira Rato	Estratégia, Recursos Humanos, Comunicação e Compliance. <i>Strategy, Human Resources, Communication and Compliance.</i>
José António da Costa Limão Gatta	Acompanhamento das sociedades operacionais que compõem o Grupo Reditus no estrangeiro e de dinamização das parcerias internacionais <i>Supervision of Reditus Group company operations internationally and building up international partnerships</i>
Fernando Manuel Malheiro da Fonseca Santos	Jurídico e implementação de novos desenvolvimentos <i>Legal affairs and new development implementation</i>
António do Pranto Nogueira Leite	Acompanhamento e avaliação da gestão da sociedade <i>Supervision and evaluation of company management</i>
Rui Miguel de Freitas e Lamego Ferreira	Coordenação das actividades operacionais que compõem o Grupo Reditus em Portugal e dinamização das parcerias estabelecidas <i>Coordination of Reditus Group company operational activities in Portugal and building up international partnerships</i>
Teresa João Cesário Cordeiro Simões	Financeiro e Controlo de Gestão <i>Financial and Management Control</i>

Nos termos do disposto no artigo 407º n.º 4 do Código das Sociedades Comerciais, as matérias indelegáveis pelo Conselho de Administração são as seguintes:

- Cooptação de administradores;
- Pedido de convocação de Assembleias Gerais;
- Elaboração dos Relatórios e contas anuais;
- Prestação de cauções e garantias pessoais ou reais pela Sociedade;
- Mudança de sede e aumentos de capital;
- Deliberação sobre Projectos de fusão, de cisão e de transformação da Sociedade

II.4. Descrição dos sistemas de controlo interno e de gestão de risco implementados na sociedade, designadamente, quanto ao processo de divulgação de informação financeira.

A Reditus dispõe de uma unidade de Auditoria

Under the terms of article 407, no. 4 of the Commercial Company Act, the following tasks and responsibilities remain solely the competence of the Board of Directors:

- Recruitment of Directors,
- Requests to convene General Meetings,
- Producing Management Reports and consolidated accounts,
- Rendering of deposits and personal or real guarantees by the Company,
- Change of headquarters and raising capital,
- Deliberations over Company merger, demerger and transformation projects.

II.4. Description of internal control and risk management systems in effect at the company and specifically the financial information publication process

Reditus operates an Internal Audit unit that serves to effectively detect risks arising

Interna que tem como função a detecção eficaz de riscos ligados à actividade da empresa.

São, nomeadamente, considerados como principais riscos a evitar:

- Excessiva concentração de projectos em reduzido número de clientes;
- Estabelecimento de plafonds e investimentos desproporcionados em função dos serviços a prestar e das operativas a montar;
- Contratualização rígida em termos de (i) penalizações por atrasos ou incumprimentos dos objectivos estabelecidos com os clientes (ii) dilatação dos prazos de recebimento dos clientes (iii) outras condições onerosas;
- Deficiente gestão da carteira de colaboradores, com o inerente acréscimo de custos;
- Deprecimento rápido das soluções informáticas desenvolvidas para os clientes;
- Incompreensão ou o desajustamento perante as necessidades dos clientes ou das exigências do mercado.
- Assim, a auditoria deverá realizar um controlo continuado sobre as seguintes áreas:
- Financeira (contabilidade, reporting, orçamento)
- Recursos humanos (recrutamento e gestão)
- Comercial (clientes/fornecedores, controlo de qualidade)

Existem 4 comissões específicas no Grupo Reditus coordenadas pelo administrador independente António Nogueira Leite, cujo funcionamento articulado permite uma avaliação constante do cumprimento das regras relativas à estrutura dos governos societários. As comissões têm as seguintes composição e competências:

- **Conselho Estratégico:** este órgão tem como competências assistir o Conselho de Administração na prossecução dos seus objectivos comerciais e na definição de soluções para a realidade empresarial a médio e longo prazo. É composto pelo Dr. Luis Manuel Mena Gravito, Dr. Jorge Pereira da Costa, Prof. Eng.º. Manuel Valssassina Heitor (actualmente com mandato suspenso por virtude do exercício de funções governativas), Prof. Doutor António Monteiro Fernandes e Dr. António Magalhães Cardoso.

- **Comissão de Gestão Económico-Financeira:** este órgão tem como objectivo principal assistir o Conselho de Administração na verificação adequada dos instrumentos de supervisão da situação económico-financeira e no exercício da função de controlo das empresas integradas no Grupo Reditus. É composto pelo Professor Doutor Rui Alpalhão e Dr. Miguel Garcia Lopes.

- **Comissão de Acompanhamento Jurídico-**

ing from company activities.

Specifically, the core risks under consideration are as follows:

- Over concentration of projects in a restricted number of clients,
- Establishment of financial and investment plans out of proportion with the service to be rendered or the intended operations,
- Contractual liability in terms of (i) penalties incurred for delays or failure to meet objectives established with clients (ii) excessive terms of client payment (iii) other onerous conditions,
- Poor employee portfolio management and the inherent increase in costs,
- Rapid obsolescence of IT solutions developed for clients,
- Non-comprehension of or non-alignment with client needs or market demands.
- Correspondingly, the audit process is to incorporate continuous control over the following areas:
- Financial (accounting, reporting, budget)
- Human resources (recruitment and management)
- Commercial (clients/suppliers, quality control)

There are four specific Reditus Group commissions coordinated by the independent Director António Nogueira Leite, whose management oversight enables constant evaluation as to compliance with the rules underpinning the structure of company governance structures. The commissions have the following compositions and competences:

– **Strategy Council:** this body is to render assistance to the Board of Directors in achieving its commercial objectives and in the definition of solutions for the medium and long term business reality. Currently, Dr. Luis Manuel Mena Gravito, Dr. Jorge Pereira da Costa, Prof. Eng.º. Manuel Valssassina Heitor (at this moment with a suspended mandate due to his secondment to a government role), Prof. Doutor António Monteiro Fernandes and Dr. António Magalhães Cardoso sit on the council.

– **Economic-Financial Management Commission:** the main objective of this body is to assist the Board of Directors to appropriately verify the supervisory tools both for the economic-financial field and for carrying out control over the companies making up the Reditus Group. Professor Doutor Rui Alpalhão and Dr. Miguel Garcia Lopes are the commission members.

– **Legal-Taxation Supervisory Commission:** the particular objective of this body is to support the Board of Directors in

Fiscal: este órgão tem como especial objectivo assistir o Conselho de Administração na actualização das suas estruturas e procedimentos das empresas integradas no grupo Reditus à evolução permanente do ordenamento jurídico e fiscal. É composta pelo Dr. Rui António Gomes Nascimento Barreira e Dr. José Maria Rebelo de Andrade e Sousa.

- **Comissão de Acompanhamento InterRelacional:** este órgão tem como missão assistir o Conselho de Administração na definição dos perfis e características dos seus parceiros estratégicos, clientes, trabalhadores, colaboradores e comissários e criação de um padrão de comportamento nas relações da sociedade com o exterior. É composta pelo Dr. Diogo Lacerda Machado e Dr. José Gonçalves Maury.

II.5. Poderes do órgão de administração, nomeadamente no que respeita a deliberações de aumento de capital.

Conselho de Administração é o órgão responsável pela gestão das actividades da sociedade, nos termos previstos no Código das Sociedades Comerciais e no contrato de sociedade, competindo-lhe nomeadamente:

- Adquirir, onerar e alienar quaisquer direitos ou bens móveis e imóveis, sempre que o considere conveniente para a Reditus;
- Contrair empréstimos e efectuar quaisquer outras operações de crédito no interesse da Reditus, nos termos e condições que julgar convenientes;
- Constituir mandatários da Reditus; seja qual for o alcance e a extensão do mandato
- Fixar os objectivos e as políticas de gestão da empresa e do grupo;
- Delegar poderes nos seus membros, nos termos estabelecidos nos estatutos;
- Designar o Secretário da sociedade e o respectivo suplente;
- Contratar trabalhadores, estabelecer as suas condições contratuais e exercer o respectivo poder disciplinar;
- Representar a Reditus em juízo e fora dele, activa e passivamente, propor acções judiciais, nelas confessar, transigir e desistir e comprometer-se em árbitros;
- Abrir, movimentar e cancelar quaisquer contas bancárias da Reditus, depositar e levantar dinheiro, emitir, aceitar, sacar e endossar cheques, letras e livranças, extractos de factura e quaisquer outros títulos de crédito;
- Deliberar sobre a participação no capital de outras sociedades ou sobre a participação noutras negócios;
- Gerir os negócios da Reditus e praticar todos os actos e operações relativos ao objecto social que não caibam na competência atribuída a outro órgão social.

ensuring the structures and procedures of Reditus Group companies remain in keeping with the ongoing evolution of the legal and taxation frameworks. It is made up of Dr. Rui António Gomes Nascimento Barreira and Dr. José Maria Rebelo de Andrade e Sousa.

– **Inter-relationship Supervisory Commission:** the purpose of this body is to provide support for the Board of Directors in defining the profiles and characteristics of its strategic partners, clients, employees, suppliers and commission members and to establish patterns of behaviour for company relations with external entities. Dr. Diogo Lacerda Machado and Dr. José Gonçalves Maury make up this commission.

II.5. Powers of management bodies, particularly as regards deliberations over raising capital

The Board of Directors is the body responsible for the management of company activities under the auspices of the Commercial Company Act and civic contractual laws, with specific competences to:

- Acquire, exploit and dispose of any rights or tangible or intangible assets, whenever deemed in the Reditus best interest,
- Contract loans and engage in whatever other credit operations are deemed appropriate for Reditus in accordance with the prevailing terms and conditions,
- Recruit Reditus management body staff whatever the range and duration of the mandate
- Establish objectives and company and group management policies,
- Delegate powers to its members within the terms set out in the bylaws,
- Designate the company Secretary and respective supplement,
- Contract employees, establish contractual terms and exercise the resulting disciplinary procedures,
- Represent Reditus internally and externally, actively and passively, lodging judicial actions, testifying, appealing, desisting and making commitments to arbitrators,
- Open, run and close any Reditus bank accounts, depositing and withdrawing cash, issuing, receiving, ordering and making out cheques, letters and bills, invoice extracts as well as any other type of credit document,
- Deliberate over taking up a capital stake in other companies or in other business sectors,
- Manage the Reditus business and engage in all types of acts and operations deriving from its mission that are attributed as competences to other manage-

No que respeita a deliberações de aumento de capital, o Conselho de Administração poderá, por simples deliberação, aumentar o capital social, por entradas em dinheiro, por uma ou mais vezes, até ao limite de setenta e cinco milhões de euros (artigo 6.º dos estatutos da Sociedade).

O Conselho de Administração poderá delegar num ou mais administradores ou numa Comissão Executiva constituída por três ou cinco administradores, a gestão corrente da sociedade, cabendo ainda ao Conselho de Administração a escolha do Presidente dessa mesma (artigo 13.º, n.º 2 dos Estatutos da Sociedade).

O Conselho de Administração reunirá sempre que o seu Presidente ou outros dois administradores o convoquem e só poderá deliberar estando presente ou representados a maioria dos seus membros (artigo 13.º, n.º 4 dos estatutos da Sociedade).

Na sua primeira reunião, o Conselho de Administração deverá escolher de entre os seus membros o respectivo Presidente, se o entender, um Vice-Presidente (artigo 13.º, n.º 5 dos estatutos da Sociedade).

Qualquer administrador poderá, para cada reunião, fazer-se representar por outro administrador, por carta dirigida ao Presidente do Conselho de Administração (artigo 13.º, n.º 6 dos estatutos da Sociedade).

II.6. Indicação sobre a existência de regulamentos de funcionamento dos órgãos da sociedade, ou outras regras relativas a incompatibilidades definidas internamente e a número máximo de cargos acumuláveis, e o local onde os mesmos podem ser consultados.

Existem regulamentos de funcionamento do Conselho de Administração, da Comissão Executiva e do Conselho Fiscal podendo os mesmos ser consultados no sítio da sociedade.

Quanto a incompatibilidades, não existe qualquer lista definida internamente pelo órgão de administração nem número máximo de cargos acumuláveis pelos administradores em órgãos de administração de outras sociedades.

II.7. Regras aplicáveis à designação e à substituição dos membros do órgão de administração e de fiscalização.

Não estão previstas regras definidas para a designação e substituição dos membros do órgão de administração. Em relação aos membros do órgão de fiscalização da sociedade, estes são eleitos de três em três anos pela Assembleia Geral.

II.8. Número de reuniões dos órgãos de administração e fiscalização e de outras comissões constituídas com competência em matéria de administração e fiscalização durante o exercício em causa.

O número de reuniões dos órgãos de administração e de fiscalização durante o exercício de 2008 foi o seguinte:

ment bodies.

In relation to deliberations over capital increases, the Board of Directors may, through simple deliberation, opt to increase its capital through cash entries, on one or more occasions, up to the limit of seventy five million euros (article 6 of the Company statutes).

The Board of Directors may delegate the daily management of the company to one or more Directors or to an Executive Commission made up of either three or five Directors, with the Board of Directors also responsible for the choice of Chairman for the latter (article 13, no. 2 of the Company statutes).

The Board of Directors is always to meet when convened either by its Chairman or two other directors and may only undertake deliberations when a majority of its members are either present or in attendance (article 13, no. 4 of the Company statutes).

At its first meeting, the Board of Directors is to choose its respective Chairman from among its members, as well as a Vice-Chairman whenever deemed appropriate (article 13, no. 5 of the Company statutes).

Any Director may, at each meeting, represent another Director, on presentation of a letter addressed to the Chairman of the Board of Directors (article 13, no. 6 of the Company statutes).

II.6. Indication as to the existence of company management body functional regulations, or other rules, on internally defined incompatibilities and the maximum number of positions that may be accumulated and where such information may be consulted

There are regulations in effect for the Board of Directors, the Executive Commission and the Fiscal Board and these may be consulted on the company Internet site.

Regarding incompatibilities, there is no internally defined list by the management bodies nor is there a maximum number of roles that Directors may hold on other company management bodies.

II.7. Rules applicable for the nomination and replacement of members of management and supervisory bodies

No rules defined for the nomination and replacement of management body members are planned. In relation to members of company supervisory bodies, these are elected for three year terms by the General Meeting.

II.8. Regularity of management and supervisory body and other established commissions meetings with competences in terms of management and supervision throughout the financial year in question

The number of management and supervisory body meetings held during 2008 was as follows:

Board of Directors: 11

Conselho de Administração: 11

Comissão Executiva: 16

Conselho Fiscal: 4

II.9. Identificação dos membros do Conselho de Administração e de outras comissões constituídas no seu seio, distinguindo-se os membros executivos dos não executivos e, de entre estes, discriminando os membros que cumprem as regras de incompatibilidade previstas no n.º 1 do artigo 414.º-A do Código das Sociedades Comerciais, com excepção da prevista na alínea b), e o critério de independência previsto no n.º 5 do artigo 414.º, ambos do Código das Sociedades Comerciais.

O Conselho de Administração da Reditus é actualmente composto por sete membros. No quadro abaixo indicamos composição do Conselho de Administração e a respectiva categoria:

Membros Members	Categoria Category
Miguel Maria de Sá Pais do Amaral	Não executivo Non Executive
Frederico José Appleton Moreira Rato	Executivo Executive
José António da Costa Limão Gatta	Executivo Executive
Fernando Manuel Malheiro da Fonseca Santos	Executivo Executive
António do Pranto Nogueira Leite	Não executivo Non Executive
Rui Miguel de Freitas e Lamego Ferreira	Executivo Executive
Teresa João Cesário Cordeiro Simões	Executivo Executive

Conselho de Administração

Nos termos previstos no artigo 407.º, n.º 3 e 4 do Código das Sociedades Comerciais e do artigo 13.º, n.º 2 dos Estatutos da Sociedade, Conselho de Administração poderá delegar num ou mais administradores ou numa Comissão Executiva a gestão corrente da sociedade.

A Comissão Executiva poderá ser constituída por três ou cinco administradores, cabendo ao Conselho de Administração a escolha do Presidente dessa mesma.

Em Março de 2008 foi constituída uma Comissão Executiva, a quem compete a gestão corrente da sociedade, detendo todos os poderes de decisão e representação necessários e/ou convenientes ao exercício da actividade que constitui o objecto social da mesma e cuja delegação a lei não proíba, nomeadamente executar os objectivos e as políticas de gestão da sociedade, elaborar os planos de actividade e financeiros anuais, gerir os negócios sociais, estabelecer a política de recursos humanos da sociedade e do grupo Reditus.

De acordo com o regulamento da Comissão

Executive Commission: 16

Fiscal Board: 4

II.9. Identification of members of the Board of Directors and other commissions established under its auspices, distinguishing between executive and non-executive members and between these, discriminating those members in compliance with the rules of incompatibility set out in no. 1 of article 414-A of the Commercial Company Act, with the exception of the provisions of item b), and the independence criteria provided for in no. 5 of article 414, also both from the Commercial Company Act

The Reditus Board of Directors is currently made up of seven members. Below, we set out the composition of the Board of Directors and the respective categories:

Board of Directors

Under the auspices of article 407, nos. 3 and 4 of the Commercial Company Act and article 13, no. 2 of the Reditus statutes, the Board of Directors may delegate the daily management of the company to one or more Directors or to an Executive Commission.

The Executive Commission may be made up of either three or five Directors, with the Board of Directors also responsible for the choice of Chairman for the latter.

In March 2008, such an Executive Commission was founded with responsibility for the daily management of the company and attributed all powers of decision making and representation necessary and/or appropriate to carrying out its founding purpose and not prohibited under the legislation in effect, and hence to achieve the company management objectives and policies, draw up annual activity and financial plans, oversee governance and establish the human resource policy for the company and the Reditus group.

In accordance with the Executive Commission regulatory framework, meetings

Executiva, as reuniões deste órgão são convocadas pelo seu presidente, por sua iniciativa ou a pedido de quaisquer outros dois dos seus membros, devendo reunir pelo menos uma vez por mês. As reuniões devem ser convocadas com 3 dias de antecedência através de correio electrónico, sem prejuízo de poderem ser agendadas com outra antecedência e por outra forma, desde que tal marcação reúna o acordo de todos os seus membros. A Comissão Executiva não pode deliberar sem que esteja presente a maioria dos seus membros.

Qualquer Administrador pode estar presente e intervir nas reuniões da Comissão Executiva através de meios de comunicação que assegurem, em tempo real, a transmissão e recepção simultâneas de voz ou de voz e imagem, desde que essa forma de intervenção seja aprovada, por maioria de dois terços dos participantes, no início da respectiva reunião.

Com excepção dos casos em que a lei exija maiorias qualificadas, as deliberações da Comissão Executiva são tomadas por maioria simples dos votos. Em caso de empate na votação, o Presidente tem voto de qualidade.

O Presidente da Comissão Executiva remeteu, respectivamente, ao presidente do Conselho de Administração e ao presidente do Conselho Fiscal, as convocatórias e as actas das respectivas reuniões.

Os administradores executivos, quando solicitados por outros membros dos órgãos sociais, devem prestar, em tempo útil e de forma adequada ao pedido, as informações por aqueles requeridas.

Os membros da Comissão Executiva e respectivas responsabilidades são como se segue:

Membros Members	Responsabilidade Category
Frederico José Appleton Moreira Rato	Presidente Chairman
José António da Costa Limão Gatta	Administrador - CEO da área de Sistemas de Engenharia e Mobilidade Director – Engineering and Mobility Systems CEO
Fernando Manuel Cardoso Malheiro da Fonseca Santos	Administrador Director
Rui Miguel de Freitas e Lamego Ferreira	Administrador - CEO da área de Outsourcing de Serviços Director – Service Outsourcing CEO
Teresa João Cesário Cordeiro Simões	Administradora – CFO Director – CFO

O Professor Doutor António Nogueira Leite é o único membro não executivo que cumpre as regras de incompatibilidade previstas no n.º 1 do artigo 414.º-A do Código das Sociedades Comerciais, com excepção da prevista na alínea b) e o critério de independência previsto no n.º 5 do artigo 414.º, ambos do Código das Sociedades Comerciais.

II.10. Qualificações profissionais dos membros do Conselho de Administração, a indicação das actividades profissionais por si exercidas, pelo menos, nos últimos cinco

of this body are convened by its chairman, on his/her initiative or on the request of any two of its members and should meet at least once per month. The meetings are to be convened with three days prior notice by email while not excluding that they may be scheduled over different timeframes or other means whenever such convocation procedures meet the agreement of all members. The Executive Commission cannot deliberate without a majority of its members in attendance.

Any Director may be present and intervene in Executive Commission meetings through whatever means of communication that ensure real time transmission and reception of voice or voice and image whenever such means of interaction is approved by at least two thirds of participants at the beginning of the respective meeting.

With the exception of cases where the law demands a qualified majority, the deliberations of the Executive Commission are decided upon by a simple majority of votes. In the case of deadlock, the Chairman holds the casting vote.

The Executive Commission Chairman has forwarded both the convocations and minutes of the respective meetings to the chairman of the Board of Directors and the chairman of the Fiscal Board, respectively.

The Executive Directors, when requested by members of other management bodies, are to provide the due and timely information requested of them.

Members of the Executive Commission and their respective responsibilities are set out below:

Professor António Nogueira Leite is the only non-executive member that meets the rules on incompatibility set out in no. 1 of article 414-A of the Commercial Company Act, with the exception of the provisions of item b) and the criteria of independence provided for in no. 5 of article 414, both also of the Commercial Company Act.

II.10. Professional qualifications of Board of Director members, indication of the professional positions held for at least the last five years, the number

anos, o número de acções da sociedade de que são titulares, data da primeira designação e data do termo de mandato.

Os membros do Conselho de Administração possuem as seguintes qualificações académicas e experiência profissionais, pelo menos, nos últimos 5 anos:

of company shares held, dates of nomination and expiry of mandate

The Board of Director members have attained the following academic qualifications and professional experience covering at least the last five years:

Administrador Director	Qualificações Académicas Academic Qualifications	Experiência Profissional Professional Experience
Miguel Maria de Sá Pais do Amaral	<ul style="list-style-type: none"> Licenciatura em Engenharia Mecânica pelo IST (Instituto Superior Técnico de Lisboa) MBA do INSEAD, Fontainebleau – France 	<ul style="list-style-type: none"> Presidente do grupo editorial Leya e Quifel Holdings Administrador de empresas Consultor na Partex CPS, Lisbon – Portugal Credit Officer na Midland Bank –Madrid Investment Specialist na Goldman Sachs em Londres Associate da Goldman Sachs & Co. em New York
Frederico José Appleton Moreira Rato	<ul style="list-style-type: none"> Licenciatura em Matemática pela Faculdade de Ciências da Universidade de Lisboa Pós-Graduações em Biometria e Taxonomia Numérica 	<ul style="list-style-type: none"> Director da APESI – Associação Portuguesa das Empresas de Serviços de Informática Director e fundador da APRITEL – Associação dos Operadores Privados de Telecomunicações Representante da Reditus na Cotec Membro do Conselho Geral da APDSI – Associação para a Promoção e Desenvolvimento da Sociedade de Informação Presidente da Associação Portugal Outsourcing Administrador de empresas
Rui Miguel de Freitas e Lamego Ferreira	<ul style="list-style-type: none"> Licenciatura em Matemática Especialização em Sistemas de Informação Especialização em Investigação Operacional Pós-Graduação em Gestão de Empresas 	<ul style="list-style-type: none"> Administrador de empresas
Teresa João Cesário Cordeiro Simões	<ul style="list-style-type: none"> Licenciada em Gestão de Empresas pela Universidade Católica Técnica Oficial de Contas 	<ul style="list-style-type: none"> Senior Manager Corporate Finance da KPMG Chief Financial Officer da Sonae TI Administradora de empresas Commercial Director da Unilever.
José António da Costa Limão Gatta	<ul style="list-style-type: none"> Licenciatura em Engenharia Electrotécnica pela Academia Militar 	<ul style="list-style-type: none"> Membro Ordinário da Ordem dos Engenheiros Administrador de empresas
António do Pranto Nogueira Leite	<ul style="list-style-type: none"> Licenciatura em Economia pela Universidade Católica Portuguesa MSc in Economics, University of Illinois (USA) PhD in Economics, University of Illinois (USA) Agregação em Microeconomia, Universidade Nova de Lisboa 	<ul style="list-style-type: none"> Prof. Catedrático Administrador de empresas Presidente do CA da Global Union, S.A.. Presidente do CG da OPEX, SA Vice-Presidente Forum para a Competitividade
Fernando Manuel Cardoso Malheiro da Fonseca Santos	<ul style="list-style-type: none"> Licenciatura em Direito pela Universidade Clássica de Lisboa 	<ul style="list-style-type: none"> Advocacia (especialização na Banca de Investimento) Administrador de empresas

As of 31 December 2008, the number of shares held, and the respective percentage holding for each member of the Board of Directors follows:

De seguida indicamos a data da primeira designação e data do termo de mandato de cada um dos Membros de administração:

Below we set out the date of their first nomination and the date of expiry of the current mandate of all board members:

II.11. Funções que os membros do órgão de administração exercem em outras sociedades, discriminando-se as exercidas em outras sociedades do mesmo grupo.

II.11. Positions held by management body members at other companies, detailing when carried out at other companies within the same group

Members of the Board of Directors also hold the following positions at other companies:

Administrador Director	Outras Sociedades Other Companies	Categoria Category
José António da Costa Limão Gatta	ELAO – SGPS, S.A., Caleo, S.A. (Versalhes, França), Giessen Beteiligungs KG (Munique, Alemanha) Scorpion Group Ltd. (Cambridge, UK).	Presidente do CA Presidente do CA Presidente do CA Administrador
Fernando Manuel Malheiro da Fonseca Santos	Geocapital - Investimentos Estratégicos, SA BAO - Banco África Ocidental, SA Moza Banco, SA	Administrador Administrador Administrador
António do Pranto Nogueira Leite	Faculdade de Economia, Universidade Nova de Lisboa Instituto Português de Relações Internacionais, UNL CUF - Companhia União Fabril, SGPS, SA Brisa – Auto-estradas de Portugal, SA Comitur - SGPS, SA Comitur Imobiliária, SA Expocomitur – Promoções e Gestão Imobiliária Efaced Capital, SGPS,SA José de Mello Saúde, SGPS, SA CUF - Adubos, SA SEC – Sociedade de Explosivos Civis, SA Herdade do vale da Fonte - Soc. Agrícola Turística e Imobiliária, S.A. Soc. Imobiliária e Turística do Cojo, SA Soc. Imobiliária da Rua das Flores, nº 59, SA Banif - Banco de Investimentos Instituto de Gestão do Crédito Público EDP Renováveis OPEX, SGMNR, SA CUF – Químicas Industriais, SA	Prof. Catedrático Vogal da Direcção Administrador Administrador Administrador Administrador Administrador Administrador Administrador Administrador Administrador Administrador Administrador Administrador Administrador Presidente do CA Membro do CC Membro do CC Administrador Presidente do CG Administrador
Rui Miguel de Freitas e Lamego Ferreira	Reditus Gestão - Sociedade de Participações Sociais InterReditus – Prestação Integrada de Serviços Informáticos, S.A. Reditus II – Telecomunicações, S.A., Reditus Imobiliária, S.A. BCCM – Inovação Tecnológica, Lda Four Tops Investments Portugal -Gestão Imobiliária Unipessoal, Lda. Four Tops Investments - Engenharia e Gestão Financeira Unipessoal, Lda., Inventum – Sociedade Gestora de Participações Sociais, Lda Inventum – Serviços de Consultoria e Gestão Financeira, Unipessoal, Lda.	Administrador Administrador Administrador Gerente Gerente Gerente Gerente Gerente

II.12. Identificação dos membros do Conselho Fiscal, discriminando-se os membros que cumprem as regras de incompatibilidade previstas no n.º 1 do artigo 414.º-A e o critério de independência previsto no n.º 5 do artigo 414.º, ambos do Código das Sociedades Comerciais.

O Conselho Fiscal é composto por um Presidente, Dr. Rui António Gomes do Nascimento Barreira, dois Vogais, Eng.º Alfredo Francisco Aranha Salema Reis e Dr. José Maria Franco O'Neill e um suplente Dr. Pedro Xavier de Barros Serra Marques Guedes.

Com excepção do Dr. Pedro Xavier de Barros Serra Marques Guedes, suplente do Conselho Fiscal, todos os membros do Conselho Fiscal cumprem as regras de incompatibilidade previs-

II.12. Identification of members of the Fiscal Board, discriminating those members in compliance with the rules of incompatibility set out in no. 1 of article 414-A and the independence criteria provided for in no. 5 of article 414, both from the Commercial Company Act

The Fiscal Board is made up of a Chairman, Dr. Rui António Gomes do Nascimento Barreira; two Members, Eng. Alfredo Francisco Aranha Salema Reis and Dr. José Maria Franco O'Neill and a supplement Dr. Pedro Xavier de Barros Serra Marques Guedes.

With the exception of Dr. Pedro Xavier de Barros Serra Marques Guedes, Fiscal

tas no n.º 1 do artigo 414.º-A e o critério de independência previsto no n.º 5 do artigo 414.º, ambos do Código das Sociedades Comerciais.

O Dr. Pedro Xavier de Barros Serra Marques Guedes é ainda Administrador da Partrouge, SGPS, S.A. podendo nessa medida encontrar-se em situação de incompatibilidade segundo a alínea c) do n.º 1 do Artigo 414-A do CSC.

II.13. Qualificações profissionais dos membros do Conselho Fiscal, a indicação das actividades profissionais por si exercidas, pelo menos, nos últimos cinco anos, o número de acções da sociedade de que são titulares, data da primeira designação e data do termo de mandato.

Os membros do Conselho Fiscal possuem as seguintes qualificações académicas e experiência profissionais, pelo menos, nos últimos 5 anos:

Board supplement, all members of the Fiscal Board meet the incompatibility rules set out in no. 1 of article 414-A and the independence criteria provided for in no. 5 of article 414, both from the Commercial Company Act.

Dr. Pedro Xavier de Barros Serra Marques Guedes remains a Director of Partrouge, SGPS, S. A., and may thus be placed in a situation of incompatibility in accordance with item c) of no. 1 of Article 414-A of the Commercial Company Act.

II.13. Professional qualifications of Fiscal Board members, the indication of the professional positions held for at least the last five years, the number of company shares held, dates of nomination and expiry of mandate

The Fiscal Board members have attained the following academic qualifications and professional experience covering at least the last five years:

Administrador Director	Qualificações Académicas Academic Qualifications	Experiência Profissional Professional Experience
Rui António Gomes do Nascimento Barreira	Licenciatura em Direito pela Faculdade de Direito de Lisboa	Professor da Faculdade de Direito da Universidade Nova Responsável no Curso de Pós Graduação sobre Imobiliário no ISCTE Advogado Membro da Comissão de Reforma Fiscal dos Impostos sobre o Rendimento Colaborador da Comissão de Reforma do Processo Tributário
Alfredo Francisco Aranha Salema	Licenciatura em Engenharia Mecânica pelo Instituto Superior Técnico	Presidente do Conselho de Gerência da Granital – Granitos de Portugal, Lda e da Graper – Granitos de Pêro Pinheiro, Lda. Presidente do Conselho de Administração da Silver – White – Granitos de Vimieiro, S.A. e da Sociedade Agrícola do Lodeiro, S.A. Sócio-Gerente da Socomina – Sociedade Comercial e Industrial de Viana, Lda. Director da sociedade Minas de Jalles, Lda Gerente da sociedade Mina do Pintor, Lda
José Maria Franco O'Neill	Licenciatura em Organização e Gestão de Empresas pelo ISCTE (Instituto Superior de Ciências do Trabalho e da Empresa).	Administrador da Metropolitano de Lisboa, EP, da Sotrans, S.A., da Ensitrans, Aei e da Companhia Portuguesa de Trefilária, SA Assessor de Administração da BC1 – Soc. Const. S.A. Gerente da Dial – Distribuidora de Arames, Lda., da Dinaço – Soc. Metal dos Açores, Lda. e da Companhia Portuguesa de Trefilária, S.A.
Pedro Xavier de Barros Serra Marques Guedes	Licenciatura em Administração e Gestão de Empresas, pela Universidade Católica ISCTE (Instituto Superior de Ciências do Trabalho e da Empresa)	Director-Geral da Quifel, Holdings, SGPS, S.A Administrador d e empresas Consultor na McKinsey & Company Técnico de Gestão no Grupo Entrepósito Direcção de Marketing da Sonae.com Direcção de Marketing da Espírito Santo Saúde

Os membros do Conselho Fiscal não detinham quaisquer acções ou obrigações, em 31 de Dezembro de 2008, não tendo realizado transacções com quaisquer títulos da Reditus SGPS, SA.

De seguida indicamos a data da primeira designação e data do termo de mandato de cada um dos Membros do Conselho Fiscal:

Membro Member	Data da 1ª designação Date of First Nomination	Data do termo End of Mandate
Rui António Gomes do Nascimento Barreira	2002	2010
Alfredo Francisco Aranha Salema	2005	2010
José Maria Franco O'Neill	2008	2010
Pedro Xavier de Barros Serra Marques Guedes	2008	2010

Todos os membros do Conselho Fiscal cumprem os requisitos de independência constantes do n.º 5 do artigo 414.º do CSC. Os dois vogais do Conselho Fiscal preenchem os requisitos previstos no n.º 4 do artigo 414.º do CSC. O endereço de contacto do Conselho Fiscal é o da Reditus, sita na Rua Pedro Nunes, N.º 11, em Lisboa.

II.14. Funções que os membros do Conselho Fiscal exercem em outras sociedades, discriminando-se as exercidas em outras sociedades do mesmo grupo.

De seguida indicamos as funções exercidas em outras sociedades pelos membros do Conselho Fiscal:

Membro Member	Outras Sociedades Other Companies	Categoria Category
Rui António Gomes do Nascimento Barreira	Benfica SAD Faculdade de Direito da Universidade Nova Centro Jurídico da Presidência do Conselho de Ministros	Membro do Conselho Fiscal Professor Consultor Consultor do Centro Jurídico da Presidência do Conselho de Ministros
Alfredo Francisco Aranha Salema	Granital – Granitos de Portugal, Lda Graper – Granitos de Pêro Pinheiro, Lda Silver – White – Granitos de Vimieiro, S.A. Sociedade Agrícola do Lodeiro, S.A. Socoma – Sociedade Comercial e Industrial de Viana, Lda.	Presidente do Conselho de Gerência Presidente do Conselho de Gerência Presidente do CA Presidente do CA Sócio-Gerente
Pedro Xavier de Barros Serra Marques Guedes	Quifel, Holdings, SGPS, S.A Bluebird, SA Planet One, SA Partrouge, SGPS, SA Companhia das Quintas Leya, SA Asa, SA	Director-Geral Presidente do CA Presidente do CA Administrador Administrador Administrador Administrador

Members of the Fiscal Board did not hold any company shares or bonds as of 31 December 2008 and had not carried out any transaction in any Reditus SGPS, S. A., shares.

Below we set out the date of nomination and mandate expiry date for each member of the Fiscal Board:

All members of the Fiscal Board meet the independence requirements contained in no. 5 of article 414 of the CSC. The two members of the Fiscal Board meet the stipulations of no. 4 of article 414 of the CSC. The Reditus Fiscal Board contact address is Rua Pedro Nunes, No. 11, Lisbon.

II.14. Functions that Fiscal Board members hold at other companies, detailing when carried out at other companies within the same group

Members of the Fiscal Board of Directors also hold the following positions at other companies:

II.15. Identificação dos membros do conselho geral e de supervisão e de outras comissões constituídas no seu seio, discriminando-se, os membros que cumprem as regras de incompatibilidade previstas no n.º 1 do artigo 414.º-A, incluindo a alínea f), e o critério de independência previsto no n.º 5 do artigo 414.º, ambos do Código das Sociedades Comerciais.

Não aplicável

II.16. Qualificações profissionais dos membros do conselho geral e de supervisão e de outras comissões constituídas no seu seio, a indicação das actividades profissionais por si exercidas, pelo menos, nos últimos cinco anos, o número de acções da sociedade de que são titulares, data da primeira designação e data do termo de mandato.

Não aplicável

II.17. Funções que os membros do conselho geral e de supervisão e de outras comissões constituídas no seu seio exercem em outras sociedades, discriminando-se as exercidas em outras sociedades do mesmo grupo.

Não aplicável

II.18. Descrição da política de remuneração, incluindo, designadamente, os meios de alinhamento dos interesses dos administradores com o interesse da sociedade e a avaliação do desempenho, distinguindo os administradores executivos dos não executivos, e um resumo e explicação da política da sociedade relativamente aos termos de compensações negociadas contratualmente ou através de transacção em caso de destituição e outros pagamentos ligados à cessação antecipada dos contratos.

De acordo com o n.º 7 do artigo 13º dos estatutos da sociedade, as remunerações dos membros do Conselho de Administração é fixada por uma comissão de remunerações constituída por três membros eleitos trienalmente pela Assembleia Geral.

Na Assembleia Geral de Março de 2008 foram aprovados os critérios genéricos que presidiram à fixação das remunerações dos membros do Conselho de Administração a seguir para o triénio 2008-2010. Estes critérios incluíram uma conjugação da relevância das áreas de gestão executiva que constituem o pelouro de cada administrador e o número de anos no exercício efectivo dessas funções na sociedade.

No que respeita a remuneração variável dos titulares do órgão de administração, esta é fixada atendendo à ponderação conjugada do resultado líquido consolidado, do EBITDA e da evolução anual da cotação das acções.

Os estatutos da Sociedade, porém, prevêem no n.º 8 do artigo 13º, que as remunerações dos membros dos órgãos de administração poderão ser certas ou consistir, parcialmente, numa percentagem dos lucros do exercício, sendo que a

II.15. Identification of members of general and supervisory councils established internally discriminating those members in compliance with the rules of incompatibility set out in no. 1 of article 414-A, including item f) and the independence criteria provided for in no. 5 of article 414, both from the Commercial Company Act

Non Applicable

II.16. Qualifications of members of general and supervisory councils established internally, indicating the professional positions held for at least the last five years, the number of company shares held, dates of nomination and expiry of mandate

Non Applicable

II.17. Functions held by members of the general and supervisory councils established internally at other companies, detailing when carried out at other companies within the same group

Non Applicable

II.18. Description of the remuneration policy specifically including the means of aligning director interests with those of the company and the evaluation of performance, distinguishing between executive and non executive directors and summarising and explaining the company policy regarding the terms of compensation contractually negotiated or through transaction in the case of removal from position as well as any other payments resulting from early contractual termination

In accordance with no. 7 of article 13 of the Company bylaws, remuneration for Board of Director members is fixed by the remuneration commission made up of the three members elected for three year terms by the General Meeting.

At the General Meeting of March 2008, generic criteria were approved for the governance of Board of Director member remuneration for the 2008-2010 triennial. These criteria include a balance between the relevance of the executive management areas in the charge of each director and the number of years of service in such positions at the company.

As regards the variable remuneration of management body members, this is established in accordance with a balanced linkage between the consolidated net result, EBITDA and the annual share performance.

The Company bylaws, however, in no. 8 of article 13 provide for management body member remuneration to be certain or partially consist of a percentage of the annual profits, with that percentage of

percentagem dos lucros globalmente destinada aos administradores não pode exceder dez por cento.

A Reditus não dispõe de qualquer sistema de incentivos com acções.

É preocupação da Comissão de Remunerações que os prémios dos membros do Conselho de Administração tenham em atenção não apenas o desempenho do exercício mas também a adequada sustentabilidade dos resultados nos exercícios vindouros.

II.19. Indicação da composição da comissão de remunerações ou órgão equivalente, quando exista, identificando os respectivos membros que sejam também membros do órgão de administração, bem como os seus cônjuges, parentes e afins em linha recta até ao 3.º grau, inclusive.

A Comissão de Remunerações é composta pelos Senhores Presidente da Assembleia Geral, Dr. Diogo Lacerda Machado, Presidente do Conselho Fiscal, Dr. Rui Barreira, e Dr. Jorge Pereira da Costa todos membros independentes face ao órgão de administração.

II.20. Indicação da remuneração, individual ou colectiva, entendida em sentido amplo, de forma a incluir, designadamente, prémios de desempenho, auferida, no exercício em causa, pelos membros do órgão de administração. Esta indicação deve incluir o seguinte:

a) Explicitação da importância relativa das componentes variáveis e fixas da remuneração dos administradores, assim como indicação acerca do eventual diferimento do pagamento da componente variável;

Em 2008, as remunerações atribuídas aos membros dos órgãos sociais da Reditus ascenderam ao valor global de 1.306.617 euros, dos quais 649.322 euros são referentes a remunerações fixas e os restantes euros 657.295 a remunerações variáveis.

b) Distinção da importância devida aos administradores executivos em relação à devida aos não executivos;

As remunerações atribuídas aos administradores executivos ascenderam a 1.083.582 euros, dos quais 509.228 euros são referentes a remunerações fixas e os restantes 574.354 euros a remunerações variáveis.

A remuneração total dos administradores não executivos ascendeu a 223.035 euros, dos quais 140.094 euros são referentes a remunerações fixas e os restantes 82.941 euros a remunerações variáveis.

c) Informação suficiente sobre os critérios em que se baseia qualquer direito a acções, a opções sobre acções ou a componentes variáveis da remuneração;

Conforme descrito no ponto II.18 supra, as remunerações dos membros do órgão de administração estão dependentes dos resultados da

profits globally attributed to Directors not to exceed ten per cent.

Reditus does not run any share incentive scheme.

It is the concern of the Remuneration Commission that bonuses awarded to Board of Director members take into consideration not only the annual performance but also the appropriate sustainability of such results in forthcoming years.

II.19. Indication of the composition of the remuneration commission or similar entity, when existing, identifying the respective members that are also members of a management body as well as their spouses, parentage and so forth through to and including the 3rd relational degree

Sitting on the Remuneration Commission are the Chairman of the General Meeting, Dr. Diogo Lacerda Machado, Fiscal Board Chairman, Dr. Rui Barreira and Dr. Jorge Pereira da Costa, all independent of other company management bodies.

II.20. Indication of the remuneration, individually or collectively, understood in its broadest sense so as to specifically include performance bonuses paid out in the financial year in question to members of management body. This item should include the following:

Explanation as to the relative importance of the variable and fixed component to director remuneration, as well as details about any eventual deferment in payment of variable components.

In 2008, the remuneration awarded to members of Reditus management bodies totalled 1,306,617 euros, of which 649,322 euros related to fixed remuneration and the remaining 657,295 euros to variable remuneration.

b) Distinction between amounts paid to executive directors and those paid to non executive directors.

Remuneration attributed to Executive Directors amounted to 1,083,582 euros, of which 509,228 euros derived from fixed remuneration and the remaining 574,354 euros to variable remuneration.

Total remuneration paid to Non Executive Directors reached 223,035 euros, of which 140,094 euros related to fixed remuneration with the remaining 82,941 euros to variable remuneration.

c) Information explaining the criteria on which share rights, share options or variable remuneration components are based.

As described in point II.18 above, the remuneration of management body entities is dependent on the results of the company and the developments in its listed share price.

sociedade e da evolução da cotação das acções por esta emitida.

d) Informação suficiente sobre a ligação entre a remuneração e o desempenho;

Informação disponibilizada nas alíneas c) e e)

e) Identificação dos principais parâmetros e fundamentos de qualquer sistema de prémios anuais e de quaisquer outros benefícios não pecuniários;

Informação disponibilizada no ponto II.18.

f) Atribuição de acções e ou direitos de adquirir opções sobre acções e ou a qualquer outro sistema de incentivos com acções;

A Reditus não dispõe de qualquer sistema de incentivos com acções.

g) Remuneração paga sob a forma de participação nos lucros e/ou de pagamento de prémios e os motivos por que tais prémios e ou participação nos lucros foram concedidos;

Com referência ao exercício de 2008, foram atribuídas aos membros do Conselho de Administração, remunerações variáveis no montante de 657.295 euros.

h) Indemnizações pagas ou devidas a ex-administradores executivos relativamente à cessação das suas funções durante o exercício;

Durante o exercício de 2008 não ocorreu qualquer cessação de funções de administradores e não foram pagas quaisquer indemnizações.

i) Montantes a qualquer título pagos por outras sociedades em relação de domínio ou de grupo;

Do total de 1.306.617 euros de remunerações pagas aos Órgãos de Administração, 384.457 foram pagas por outras sociedades em relação de domínio ou de grupo.

j) Descrição das principais características dos regimes complementares de pensões ou de reforma antecipada para os administradores;

Não existe quaisquer regimes complementares de pensões ou de reforma antecipada para os administradores.

l) Estimativa do valor dos benefícios não pecuniários relevantes considerados como remuneração não abrangidos nas situações anteriores.

Não existem benefícios não pecuniários considerados como remuneração.

II.21. Indicação, em termos individuais, dos montantes cujo pagamento esteja previsto, independentemente da sua natureza, em caso de cessação das funções durante o mandato, quando excedam o dobro da remuneração mensal fixa.

Não está previsto qualquer pagamento em caso

d) Information explaining the linkage between remuneration and performance.

Information provided in items c) and e).

e) Identification of the key parameters and justification of any annual bonus system and any other non pecuniary benefits.

Information detailed in point II.18.

f) Attribution of shares or share option rights and/or any other share incentive scheme.

Reditus does not operate any share based incentive scheme.

g) Remuneration paid out as a profit related bonus and/or payment of bonuses and the grounds on which such bonuses and profit related payments were awarded.

In relation to 2008, the Board of Director members were awarded variable remuneration totalling 657,295 euros.

h) Compensation paid or due to former executive directors following their departure from their positions over the course of the financial year.

Throughout the 2008 financial year, no director left the Company and no other form of compensation was paid out.

i) Amounts of any type paid out by other companies controlled or owned by the group.

Out of the total of 1,306,617 euros paid in remuneration to management body members, 384,457 euros were paid by other companies controlled or owned by the group.

j) Description of the key characteristics of complementary pension regimes or early retirement schemes for directors.

There are no complementary pension regimes or early retirement schemes for Directors.

l) Estimate of the value of relevant non pecuniary benefits considered to be remuneration not covered above.

There are no non pecuniary benefits considered as remuneration.

II.21. Indication, in individual terms, of amounts due for payment, irrespective of their nature, in case of departure during the course of the mandate, when in excess of double fixed monthly remuneration

There are no planned payments should members leave their positions during the course of their mandates.

II.22. Information on the communication of irregularities policy adopted by the company

Reditus members of staff are to communi-

de cessação das funções durante o mandato.

II.22. Informação sobre a política de comunicação de irregularidades adoptada na sociedade

Os colaboradores da Reditus devem comunicar quaisquer práticas irregulares que detectem ou de que tenham conhecimento ou fundadas suspeitas, de forma a prevenir ou impedir irregularidades que possam provocar danos graves à Reditus e aos seus colaboradores, clientes, parceiros e accionistas. A referida comunicação deve ser efectuada por escrito e conter todos os elementos e informações de que o Colaborador disponha e que julgue necessários para a avaliação da irregularidade. O Colaborador pode ainda solicitar tratamento confidencial quanto à origem da comunicação.

Compete à Unidade de Auditoria e Controlo receber todas as comunicações de colaboradores de eventuais irregularidades ocorridas no seio da sociedade e determinar as acções relativamente aos procedimentos a adoptar, dando conhecimento destas à CFO.

cate any irregular practices they encounter, become aware of or have justified suspicion of so as to prevent or halt irregularities that may cause grave harm to Reditus and its members of staff, clients, partners and shareholders. The aforementioned communication should be completed in writing and contain all details and information that the employee has available and deems necessary for the evaluation of the respective irregularity. The member of staff may also request that this communication be treated confidentially, without disclosure of its source.

It is the responsibility of the Audit and Control Unit to receive all staff communications on irregularities taking place at the company and determine the actions relative to the procedures to be adopted and duly informing the CFO of these.



Eduardo Batarida, 1992



Informação

Information

III.1. Estrutura de capital, incluindo indicação das acções não admitidas à negociação, diferentes categorias de acções, direitos e deveres inerentes às mesmas e percentagem de capital que cada categoria representa.

O capital social é de 44.630.250 euros, integralmente subscrito e realizado em dinheiro, representado por 8.926.050 acções com de valor nominal unitário de 5 euros.

As acções são todas tituladas e ao portador, embora seja permitida estatutariamente a sua conversão em escriturais e nominativas. Todos os direitos e deveres inerentes a todas as acções são iguais. As acções encontram-se todas admitidas à negociação.

III.2. Participações qualificadas no capital social do emitente, calculadas nos termos do artigo 20.º do Código dos Valores Mobiliários.

III.1. Capital structure, including indications of shares not subject to trading, different share categories, their inherent rights and duties and the capital percentage that each category represents

The company share capital stands at 44,630,250 euros, fully subscribed and represented by 8,926,050 shares with a nominal unit value of 5 euros.

The shares are entitled and to the bearer although there is the statutory option to convert them into deeds and nominatives. All inherent rights and duties for all shares are equal. Shares are all subject to trading.

III.2. Qualifying holdings in the issuing company share capital, calculated in terms of article 20 of the Securities Code.

Titular com participação qualificada <i>Holder of qualifying holdings</i>	Nº de Ações <i>No. of Shares</i>	% Capital Social <i>% Share Capital</i>	% Direitos de Voto <i>% Voting Rights</i>
Miguel Pais do Amaral			
Directamente <i>Directly</i>	0	0,000%	0,000%
Através da <i>Through</i> Courical Holding BV	1.382.027	15,483%	15,569%
Através da <i>Through</i> Partrouge SGPS	1.019.359	11,420%	11,484%
Total imputável <i>Total attributable</i>	2.401.386	26,903%	27,053%
Frederico Moreira Rato			
Directamente <i>Directly</i>	339.734	3,806%	3,827%
Total imputável <i>Total attributable</i>	339.734	3,806%	3,827%
SACOP - Soc. Agrícola do Casal do Outeiro do Polima, S.A.			
Directamente <i>Directly</i>	45.145	0,506%	0,509%
Através de Frederico Moreira Rato	339.734	3,806%	3,827%
Através da <i>Through</i> Lisorta, Lda	1.057.569	11,848%	11,914%
Total imputável <i>Total attributable</i>	1.442.448	16,160%	16,250%
Rui Miguel de Freitas e Lamego Ferreira			
Directamente <i>Directly</i>	0	0,000%	0,000%
Através da <i>Through</i> Inventum SGPS, S.A	577.396	6,469%	6,505%
Total imputável <i>Total attributable</i>	577.396	6,469%	6,505%
José António da Costa Limão Gatta			
Directamente <i>Directly</i>	0	0,000%	0,000%
Através da <i>Through</i> ELAO SGPS, SA	1.378.306	15,441%	15,527%
Total imputável <i>Total attributable</i>	1.378.306	15,441%	15,527%
Fernando Manuel Malheiro da Fonseca Santos			
Directamente <i>Directly</i>	702.135	7,866%	7,910%
Total imputável <i>Total attributable</i>	702.135	7,866%	7,910%
António Maria de Mello			
Directamente <i>Directly</i>	0	0,000%	0,000%
Através da <i>Through</i> António M. de Mello, SGPS	738.498	8,274%	8,319%
Através da <i>Through</i> Canes Venatici - Investimentos SGPS	130.300	1,460%	1,468%
Total imputável <i>Total attributable</i>	868.798	9,733%	9,787%
Francisco Febrero, Mario Oliveira e Ricardo Regal			
Directamente <i>Directly</i>	0	0,000%	0,000%
Através da <i>Through</i> Greendry SGPS	242.143	2,713%	2,728%
Total imputável <i>Total attributable</i>	242.143	2,713%	2,728%

III.4. Eventuais restrições à transmissibilidade das ações, tais como cláusulas de consentimento para a alienação, ou limitações à titularidade de ações.

O contrato de sociedade não prevê qualquer restrição à transmissibilidade ou titularidade das ações.

III.5. Acordos parassociais que sejam do conhecimento da sociedade e possam conduzir a restrições em matéria de transmissão de valores mobiliários ou de direitos de voto.

A sociedade desconhece a existência de qualquer acordo parassocial.

III.6. Regras aplicáveis à alteração dos estatutos da sociedade;

III.4. Eventual restrictions on the transmissibility of shares such as consent clauses for the alienation or restrictions on shareholding ownership

The company contract does not foresee any restriction on the transmissibility or ownership of shares.

III.5. Inter-company agreements that are known to the company and may result in restrictions in terms of the transmission of equity or voting rights

The company is not aware of any such inter-company agreement.

III.6. Rules applicable to the alteration of company statutes

There are no rules stipulated for the al-

Não existem quaisquer regras para a alteração dos estatutos da sociedade a não ser as que decorrem da lei a ela aplicável.

III.7. Mecanismos de controlo previstos num eventual sistema de participação dos trabalhadores no capital na medida em que os direitos de voto não sejam exercidos diretamente por estes.

Não está previsto qualquer mecanismo de controlo.

III.8. Descrição da evolução da cotação das ações do emitente, tendo em conta, designadamente: a) A emissão de ações ou de outros valores mobiliários que dêem direito à subscrição ou aquisição de ações; b) O anúncio de resultados; c) O pagamento de dividendos efectuado por categoria de ações com indicação do valor líquido por ação.

No dia 31 de Dezembro de 2008 foram admitidas à negociação na Euronext Lisbon 2.426.050 novas ações da Reditus SGPS ao preço de 8,5 euros cada.

A cotação de fecho das ações da Reditus em 2008 foi de 7,10 euros; 22,8% abaixo do preço de fecho do final do ano anterior de 9,20 euros, registando uma desvalorização muito inferior à verificada no principal índice bolsista português - PSI 20 - que desvalorizou 51,3%.

Em termos de liquidez, foram transaccionadas durante o exercício cerca de 2,8 milhões de títulos da Empresa, representando um valor de transacção de 22,7 milhões de euros.

O número médio diário de ações transaccionadas fixou-se em cerca de 11 mil títulos, correspondente a um valor médio diário de cerca de 88 mil euros.

A evolução da cotação com identificação dos factos mais relevantes ocorridos ao longo do ano, consta do gráfico seguinte:

iteration of Company statutes beyond those resulting from the legal framework in effect for such instances.

III.7. Control mechanisms foreseen for the possible participation of employees in the company share capital where the respective voting rights are not directly controlled by the latter

There is no such control mechanism.

III.8. Description of the company share performance specifically taking into consideration: a) the emission of shares or other tradable assets that give the right to the subscription or acquisition of shares, b) the announcement of results, c) the payment of dividends made by share category with details as to the net value per share

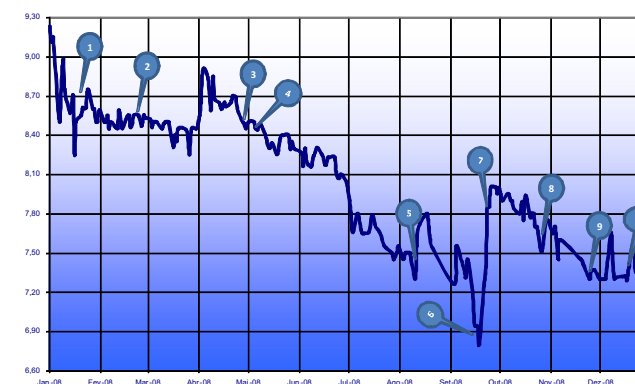
On 31 December 2008, 2.426.050 new Reditus SGPS shares were listed on the Euronext Lisbon market at the price of 8.5 euros each.

The closing 2008 Reditus quoted share price was 7.10 euros; 22.8% below the closing price twelve months earlier: 9.20 euros, thus registering a devaluation substantially below that experienced by the main Portuguese index – the PSI 20 – that lost 51.3% over the same period.

In terms of liquidity, throughout the financial year, around 2.8 million Company shares were traded, representing a transaction value of 22.7 million euros.

The average daily level of share trading came in at around 11 thousand shares corresponding to an average daily value of around 88 thousand euros.

The evolution of the share price, with the most relevant facts taking place over the course of the year, is set out in the table below.



Data dos factos mais relevantes:

- 24-01-2008 – Negociação com Tecnidata – SGPS
- 26-02-2008 - Resultados de 2007
- 30-04-2008 – Resultados do 1º trimestre de 2008
- 07-05-2008 – Acordo de Entendimento com accionistas da Tecnidata
- 12-08-2008 – Resultados do 1º semestre de 2008
- 19-09-2008 - Participação Qualificada da Courical Holding, BV
- 25-09-2008 - Aquisição da Tecnidata
- 29-10-2008 - Resultados do 3º trimestre de 2008
- 26-11-2008 - Oferta Pública de Subscrição de até 2.600.000 ações
- 19-12-2008 - Resultado da Oferta Pública de Subscrição

III.9. Descrição da política de distribuição de dividendos adoptada pela sociedade, identificando, designadamente, o valor do dividendo por acção distribuído nos três últimos exercícios.

O Conselho de Administração não propõe a distribuição de dividendos relativos ao exercício de 2008, mantendo na empresa os meios financeiros necessários para suportar o crescimento orgânico.

Nos três últimos exercícios também não foram distribuídos dividendos.

III.10. Descrição das principais características dos planos de atribuição de acções e dos planos de atribuição de opções de aquisição de acções adoptados ou vigentes no exercício em causa, designadamente justificação para a adopção do plano, categoria e número de destinatários do plano, condições de atribuição, cláusulas de inalienabilidade de acções, critérios relativos ao preço das acções e o preço de exercício das opções, período durante o qual as opções podem ser exercidas, características das acções a atribuir, existência de incentivos para a aquisição de acções e ou o exercício de opções e competência do órgão de administração para a execução e ou modificação do plano.

Não existem, de momento, planos de atribuição de acções e/ou planos de atribuição de opções de aquisição de acções da Reditus.

III.11. Descrição dos elementos principais dos negócios e operações realizados entre, de um lado, a sociedade e, de outro, os membros dos seus órgãos de administração e fiscalização, titulares de participações qualificadas ou sociedades que se encontrem em relação de domínio ou de grupo, desde que sejam significativos em termos

Most relevant fact dates:

- 24-01-2008 – Negotiations with Tecnidata – SGPS
- 26-02-2008 – 2007 Results
- 30-04-2008 – 1st quarter of 2008 Results
- 07-05-2008 – Agreement of Understanding with Tecnidata Shareholders
- 12-08-2008 – 2nd quarter of 2008 Results
- 19-09-2008 – Qualified Participation acquired in Courical Holding, BV
- 25-09-2008 – Acquisition of Tecnidata
- 29-10-2008 – 3rd quarter of 2008 Results
- 26-11-2008 – Public Share Listing of up to 2,600,000 shares
- 19-12-2008 – Results of the Public Share Listing

III.9. Description of the dividend distribution policy adopted by the company specifically identifying the value of the dividend distributed over the last three financial years

The Board of Directors did not propose any dividend for the 2008 financial year ensuring the company with the financial means necessary for its organic growth.

No dividends were distributed in the last three financial years.

III.10. Description of the main characteristics of plans to attribute shares and plans to attribute options to acquire adopted or in effect in the financial year in question, duly justifying the adoption of the plan, category and number of plan beneficiaries, attribution conditions, clauses for inalienability of shares, criteria relative to share prices, the price of option scheme, the period during which options may be exercised, characteristics of shares awarded, the existence of incentives for share purchases and/or the exercise of options and the competences of the management body for the execution or modification of the plan

There are no current plans for the attribution of shares and/or plans to attribute Reditus share acquisition options.

III.11. Description of the key business and operational aspects between, on the one hand, the company and, on the other, members of its management and supervisory bodies, holders of qualifying holdings or companies either controlled or owned by the group, whenever significant in economic terms to either of the parties involved, except as regards the business or operations that

económicos para qualquer das partes envolvidas, excepto no que respeita aos negócios ou operações que, cumulativamente, sejam realizados em condições normais de mercado para operações similares e façam parte da actividade corrente da sociedade.

No decorrer do exercício de 2008 ocorreram transacções entre o Grupo Reditus e as partes relacionadas seguintes: AlfaCompetição SA – Patrocínios, Gasabel SA (e Gasabel SGPS Unipessoal Lda, GTBC, S. A., Lanifos, Lda, Partridge SGPS S. A. and Tora, S. A.

III.12. Referência à existência de um Gabinete de Apoio ao Investidor ou a outro serviço similar, com alusão a: a) Funções do Gabinete; b) Tipo de informação disponibilizada pelo Gabinete; c) Vias de acesso ao Gabinete; d) Sítio da sociedade na Internet; e) Identificação do representante para as relações com o mercado.

A Reditus detém um Gabinete de Relações com o Investidor que assegura o adequado relacionamento com os accionistas, analistas financeiros e as entidades reguladoras do mercado de capitais, nomeadamente a CMVM e a Euronext Lisbon.

Cabe a este departamento promover o contacto permanente e constante com o mercado respeitando o princípio da igualdade dos accionistas e prevenindo as assimetrias no acesso à informação por parte dos investidores, disponibilizando, dentro dos termos legalmente permitidos, informações que sejam solicitadas ou que por alguma forma contribuam para uma maior transparência e participação na vida da Sociedade.

A Reditus disponibiliza um conjunto vasto de informações através do seu site na Internet: www.reditus.pt. O objectivo é dar a conhecer a empresa a investidores, analistas e público em geral, facultando o acesso permanente a informação relevante e actualizada. Podem, assim, ser consultados dados referentes à actividade da empresa, bem como informações especificamente destinadas aos investidores, que estão disponíveis, em português e inglês, na secção "Investidores". Destas informações destacam-se apresentações de resultados, informação privilegiada e outros comunicados à CMVM, relatórios e contas, o calendário financeiro, a estrutura accionista, os órgãos sociais e o desempenho bolsista das acções da Reditus.

A prestação de informação poderá ser solicitada através do telefone ou através do site na Internet (www.reditus.pt).

O gabinete de apoio ao investidor tem os seguintes contactos:

Morada

Estrada do Seminário, 2 - Edifício Reditus
2614-522 Alfragide
Portugal

cumulatively take place under normal market conditions for similar operations and make up part of ongoing company activities

Throughout the 2008 financial year, the following transactions between the Reditus Group and related parties took place: AlfaCompetição S. A. – Patrocínios, Gasabel S. A. (and Gasabel SGPS Unipessoal Lda., GTBC, S. A., Lanifos, Lda., Partridge SGPS S. A. and Tora, S. A.

III.12. Reference to the existence of an Investor Support Office or similar such service with mention of: a) office functions, b) type of information provided by the office, c) means of contacting the office, d) company Internet site, e) identification and representation in market relations

Reditus operates an Investor Relations Office that ensures an appropriate relational level with shareholders, financial analysts and the capital market regulatory authorities, specifically the CMVM and Euronext Lisbon.

This department is responsible for promoting ongoing and constant contacts with the market with respect to the principle of shareholder equality and thus offsetting asymmetries in information access among investors, within the legal framework in effect, providing information on request and contributing through other means to greater transparency and participation in Company activities.

Reditus makes a vast range of information available through its Internet site: www.reditus.pt. The objective is to introduce the company to investors, analysts and the public in general, providing around the clock access to relevant and updated information. Correspondingly, data relating to company activities may be consulted in conjunction with information specifically targeting investors and available in both Portuguese and English in the "Investors" sector. Within this scope, core information includes the presentation of results, advance information along with other statements sent to the CMVM, reports and accounts, the financial year, the shareholder structure, management bodies and the Reditus share performance.

Requests for information may be submitted either by phone or through the Internet site (www.reditus.pt).

The investor support office also has the following contact points:

Address:

Estrada do Seminário, 2 Edifício Reditus
2614-522 Alfragide
Portugal

Telefone

(+351) 21 412 4100

Fax

(+351) 21 412 4199

E-mail

accionistas@reditus.pt

Site

www.reditus.pt

Representante para as relações com o mercado

Maria Summavielle

III.13. Indicação do montante da remuneração anual paga ao auditor e a outras pessoas singulares ou colectivas pertencentes à mesma rede suportada pela sociedade e ou por pessoas colectivas em relação de domínio ou de grupo e, bem assim, discriminação da percentagem respeitante aos seguintes serviços: a) Serviços de revisão legal de contas; b) Outros serviços de garantia de fiabilidade; c) Serviços de consultoria fiscal; d) Outros serviços que não de revisão legal de contas.

A remuneração total auferida pelo auditor e outras entidades que prestaram serviços especializados neste âmbito às empresas do Grupo Reditus em 2008 ascendeu a 257.369 euros, os quais se subdividem de acordo com o quadro abaixo indicado:

	Montante Amount	%
Serviços de Revisão Oficial de Contas <i>Legally stipulated account auditing services</i>	147.747	57%
BDO & Associados	67.860	
Others	79.887	
Outros Serviços de Garantia de Fiabilidade <i>Other verification guarantee services</i>		
Serviços de Consultoria Fiscal <i>Fiscal consultancy services</i>		
Outros Serviços que Não o de Revisão Legal de Contas <i>Other services beyond account auditing</i>	109.621	43%
BDO & Associados*	69.595	
Others	40.026	
TOTAL	257.368	100%

5.6.4 Contratos de trabalho que vinculam os membros dos órgãos de administração, de direcção e de fiscalização ao Emitente e que prevêm benefícios no final do contrato

Foi celebrado em 27 de Março de 2008 e ratificado em 7 de Abril de 2008 um contrato referente a um acordo celebrado entre a Sociedade e um Administrador, com vista a encerrar uma responsabilidade assumida pela Reditus no passado relacionada com um Fundo de Reforma.

Telephone

(+351) 21 412 4100

Fax

(+351) 21 412 4199

E-mail

accionistas@reditus.pt

Site

www.reditus.pt

Market relations representative

Maria Summavielle

III13. Indication of the annual remuneration paid to the auditor and other individual or collective entities belonging to the same competitor financed network and/or by collective entities controlled or owned by the group and furthermore discriminating the percentages relating to the following services: a) legally stipulated account auditing services, b) other verification guarantee services, c) fiscal consultancy services, d) other services beyond those for auditing the accounts.

The total remuneration paid out to the auditor and other entities which have rendered specialized services in this context to Reditus Group companies in 2008 rose to 257,369 euros, which breaks down as follows:

5.6.4 Employment contracts that commit management, supervision and fiscal body members to the issuer and that include contract termination benefits.

A contract was entered into on 27 March 2008 and the same contract was ratified on 7 April 2008 concerning an agreement between the Company and a Member of the Board, in order to close the responsibility taken on by Reditus in the past concerning a Pension Fund.

