



**COMUNICADO**  
**APRESENTAÇÃO DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS REFERENTES AO**  
**PRIMEIRO TRIMESTRE DE 2008**  
**(contas não auditadas)**

Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A.  
Sociedade Aberta  
Rua Carlos Alberto da Mota Pinto, nº 17 6ºA, 1070-313 Lisboa – Portugal  
Capital Social € 10.000.000 NIPC 500 255 342  
Matrícula de Registo Comercial de Lisboa nº 5489

## 1. INTRODUÇÃO

No primeiro trimestre de 2008, destacam-se os seguintes factos (comparações com o ano anterior):

- ➔ Os **Resultados Líquidos** cresceram 185,6% face ao mesmo período de 2007, passando de 339 milhares de Euros negativos para um resultado positivo de 290 milhares de Euros em 2008;
- ➔ O **EBIT** teve um aumento de 567% face ao mesmo período de 2007, passando de um resultado negativo de 137 milhares de Euros em 2007 para 640 milhões de Euros em 2008;
- ➔ O **EBITDA** registou um crescimento de 342% face ao mesmo período de 2007, passando de 0,2 milhões de Euros em 2007 para 0,9 milhões de Euros em 2008;
- ➔ A **Margem Bruta** teve um aumento de 25,4% face ao mesmo período de 2007, passando de 3,9 milhões de Euros em 2007 para 4,9 milhões de Euros em 2008;
- ➔ As **Vendas** consolidadas cresceram 33%, correspondendo a 4 milhões de Euros, passando de 12,3 milhões de Euros em 2007 para 16,3 milhões de Euros no final de Março de 2008.

## 2. ANÁLISE FINANCEIRA

### 2.1 PRINCIPAIS INDICADORES DO ANO DE 2008

Demonstração de Resultados consolidada (Unidade Monetária - Euro)	Mar.08	Mar.07	Δ 08/07 (%)
Vendas e Prestações de serviços	16.333.802	12.282.947	33,0%
Custo das Vendas e Subcontratos	(11.468.426)	(8.402.175)	36,5%
<b>Margem Bruta</b>	<b>4.865.376</b>	<b>3.880.772</b>	<b>25,4%</b>
Outros proveitos operacionais	796.197	672.254	18,4%
Outros custos operacionais	(4.729.270)	(4.342.113)	8,9%
<b>EBITDA</b>	<b>932.303</b>	<b>210.913</b>	<b>342,0%</b>
Amortizações do exercício	(292.598)	(347.888)	-15,9%
<b>EBIT</b>	<b>639.705</b>	<b>(136.975)</b>	<b>567,0%</b>
Ganhos/ (Perdas) financeiras	(244.974)	(153.972)	59,1%
<b>EBT</b>	<b>394.731</b>	<b>(290.947)</b>	<b>235,7%</b>
Impostos sobre Lucros	(100.832)	(48.325)	108,7%
<b>Resultados das oper. em continuidade</b>	<b>293.899</b>	<b>(339.272)</b>	<b>186,6%</b>
Resultados de oper. descontinuadas	0	0	0,0%
Interesses Minoritários	3.782	429	782,6%
<b>Resultados Líquidos</b>	<b>290.118</b>	<b>(338.843)</b>	<b>185,6%</b>
ROE	5,47%	-7,12%	12,6 p.p.
ROA	1,60%	-2,04%	3,6 p.p.
Cash-flow	586.497	8.616	6707,2%
Margem Bruta (em %)	29,8%	31,6%	-1,8 p.p.
Cost-to-Income (*)	97,2%	111,9%	-14,7 p.p.
Resultados Financeiros/Margem Bruta	-5,0%	-4,0%	-1,1 p.p.
EBITDA/Vendas	5,7%	1,7%	4,0 p.p.
Margem EBITDA	19,2%	5,4%	13,7 p.p.

No período em análise destacamos os seguintes factos:

#### Ao nível do desempenho financeiro

- Incremento das **Vendas e Prestação de serviços** em 33%, face a 2007, reflectindo o bom desempenho de todas as áreas do grupo Orey (navegação, representações técnicas e área financeira);
- O incremento nas Vendas também apresentou reflexos na **Margem bruta**, que cresceu 25,4% face a 2007.

Para tal evolução contribuíram positivamente os seguintes factos:

- Bom desempenho ao nível da área da Navegação em Portugal a qual registou incrementos em termos de actividade e em termos de contributo para a margem bruta, nomeadamente nas áreas de Trânsitos, de Agenciamento e de Operações Portuárias e Logística.

- Continuação da dinamização da actividade em Angola, onde se destacam o aumento no número de escalas e no número de viaturas descarregadas sobretudo devido à captação de novos clientes ligados à importação de viaturas usadas do Norte da Europa.

#### Ao nível corporativo

- A participada OA Agencies – Navegação e Trânsitos, S.A. (OA Agencies) estabeleceu um acordo para a constituição em Portugal de uma *joint venture* que concentra o negócio de agenciamento de linhas do Grupo CMA-CGM. O acordo produziu efeitos a partir de 1 de Março de 2008. A OA Agencies detém 40% da nova sociedade, sendo os restantes 60% detidos pela CMA-CGM. Este negócio deixou de consolidar, pelo método integral, a partir de 1 Março de 2008, passando a ser consolidado pelo método de equivalência patrimonial.
- Em Fevereiro de 2008 a Orey anunciou a alienação de 50% do capital da Agemasa, à Maritima del Mediterrâneo, S.A. (MARMEDSA), passando esta actividade a ser contabilizada pelo método proporcional, a partir de 1 de Janeiro de 2008.
- Por ocasião do anúncio do lançamento da operação de reforço de capitais, em Julho de 2006, o Grupo Orey publicou as suas orientações estratégicas e o correspondente plano de negócios. Nesse plano de negócios constavam previsões de crescimento de volume de negócios e de resultados que dependiam, em grande parte, da concretização de um plano de aquisição de empresas quer do sector de shipping quer do sector financeiro. Não tendo sido possível, até ao momento, concretizar o plano anunciado, fica consequentemente adiada a capacidade de atingir os referidos volumes de negócio e de resultados.
- De forma a fazer face a esta realidade, em 21 de Abril de 2008, na Assembleia Geral anual da sociedade, foi aprovada uma proposta de reorganização estratégica, com a criação de um Fundo de *Private Equity* com a integração das áreas de *shipping* (nacional e internacional) e representações técnicas com os seguintes objectivos: (i) facilitar a compreensão e seguimento pelo Mercado de capitais, (ii) facilitar o reconhecimento do valor de cada negócio, (iii) aproveitar todo o *goodwill* e *know-how* de 120 anos, (iv) atrair e reter pessoas com *know-how* (v) ser sustentável a prazo e (vi) ter potencial de crescimento.
- Na mesma Assembleia Geral foram ainda eleitos, por unanimidade, para o Conselho de Administração como Administradores não Executivos Juan Celestino Lázaro González e Jorge Delclaux Bravo.

### 3. EVOLUÇÃO DAS ÁREAS DE NEGÓCIO DO GRUPO

De seguida apresentamos a evolução do Grupo Orey e das suas diferentes áreas de negócio durante o primeiro trimestre de 2008, comparando com o mesmo período de 2007.

#### 3.1 NAVEGAÇÃO

No sector da navegação, o Grupo Orey está presente em Portugal, Espanha e Angola, prestando diferentes tipos de serviços: Linhas Regulares, Trânsitos Marítimos e Aéreos, Agenciamento de Navios e Operações Portuárias e Logística.

Face ao período homólogo de 2007, o primeiro trimestre de 2008 apresenta, na área de negócio da navegação, variações positivas significativas, sobretudo nos negócios do Agenciamento de Navios e de Operações Portuárias e de Logística.

##### 3.1.1 Portugal



Na navegação em Portugal, o Grupo Orey presta todos os diferentes tipos de serviço referidos anteriormente.

Em 31 de Março de 2008, o volume de vendas destas áreas de negócio totalizou 7,9 milhões de Euros, o que representa um aumento de 25,5% relativamente ao mesmo período do ano anterior (6,3 milhões de Euros em 31 de Março de 2007).

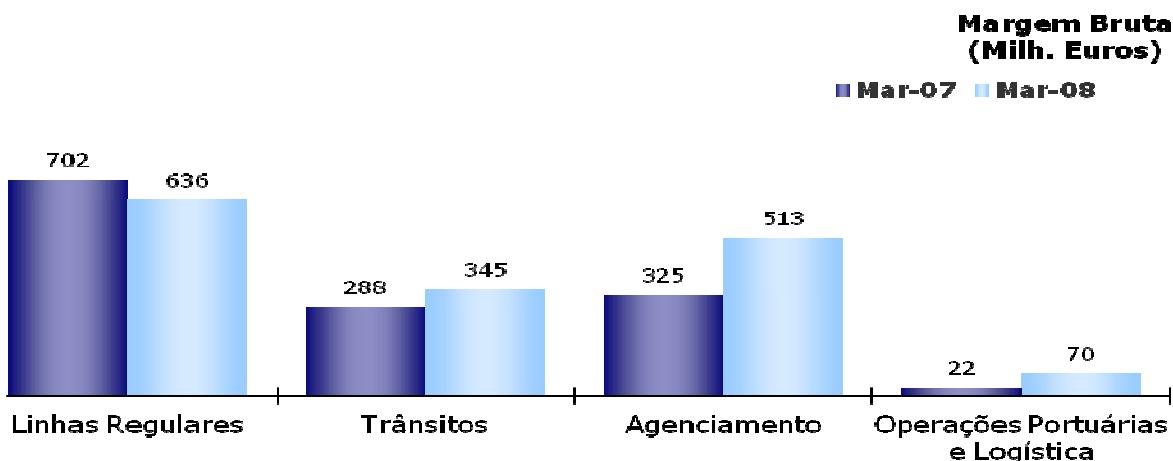
Vendas	Mar-08	Mar-07	08 vs 07
Linhas Regulares	1.215	1.140	6,7%
Trânsitos	2.634	2.847	-7,5%
Agenciamento	3.882	2.224	74,6%
Operações Portuárias e Logística	113	40	178,3%
<b>Total</b>	<b>7.844</b>	<b>6.251</b>	<b>25,5%</b>

(Milhares de Euros)

A margem bruta totalizou 1,6 milhões de Euros, o que representa um crescimento de 17% em relação a 31 de Março de 2007. O seu detalhe por área de actuação é o seguinte:

Margem Bruta	Mar-08	Mar-07	08 vs 07
Linhas Regulares	636	702	-9,4%
Trânsitos	345	288	19,9%
Agenciamento	513	325	57,9%
Operações Portuárias e Logística	70	22	213,0%
<b>Total</b>	<b>1.564</b>	<b>1.336</b>	<b>17,0%</b>

(Milhares de Euros)

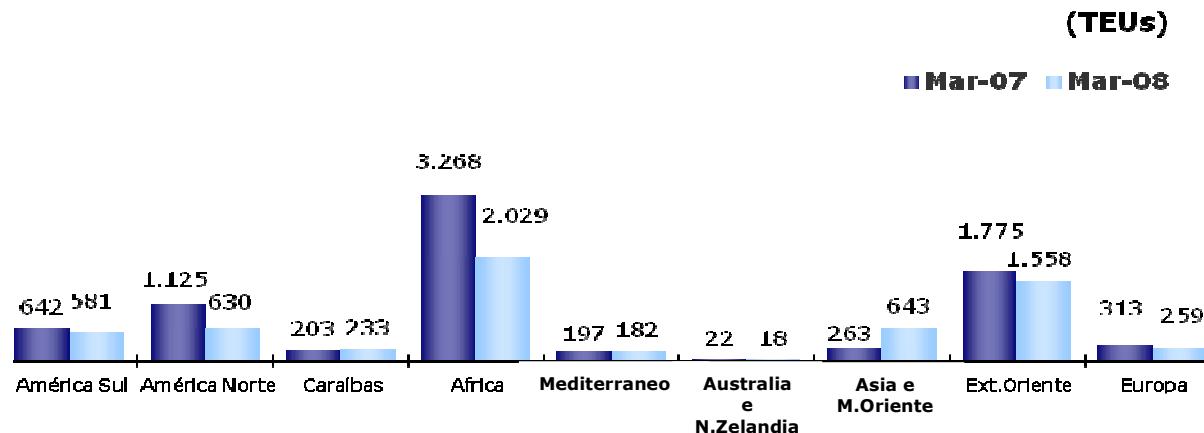


### Linhos Regulares

A evolução dos principais dados de negócio neste segmento de actuação foi a seguinte, comparativamente a 31 de Março de 2007:

Linhos Regulares	Mar-08		Mar-07	08 vs 07
	Vendas	Margem Bruta	Carga Contentorizada (TEUs)	
	1.215	636	1.140	6,7%
(Milhares de Euros)				

O detalhe por zona geográfica dos TEUs (*Twenty-foot-Equivalent Units* ou contentor de vinte pés) transportados pelas empresas do Grupo Orey teve a seguinte evolução relativamente a 31 de Março de 2007:



Salientamos que, conforme anunciado, em Novembro de 2007, a participada OA Agencies – Navegação e Trânsitos, S.A. (OA Agencies) estabeleceu um acordo para a constituição em Portugal de uma *joint venture* que concentra o negócio de agenciamento de linhas do Grupo CMA-CGM. O acordo produziu efeitos a partir de 1 de Março de 2008. A OA Agencies detém 40% da nova sociedade, sendo os restantes 60% detidos pela CMA-CGM. Tal como previsto, este negócio deixou de consolidar, pelo método integral, a partir de 1 Março de 2008, passando a ser consolidado pelo método de equivalência patrimonial.

Assim sendo, os dados de negócio relativos a esta actividade estão considerados nos quadros apresentados neste documento, apenas, para os meses de Janeiro e Fevereiro de 2008.

## Trânsitos

O segmento dos trânsitos é operado maioritariamente pela participada Orey Comércio e Navegação, S.A. Os principais dados neste segmento de actividade são:

Trânsitos	Mar-08	Mar-07	08 vs 07
<b>Marítimos</b>			
Vendas	2.486	2.719	-8,6%
Margem Bruta	282	241	16,9%
Carga Contentorizada (TEUs)	2.240	2.392	-6,4%
<b>Aéreos</b>			
Vendas	148	129	15,2%
Margem Bruta	63	46	35,7%
Carga (Kg.)	91.093	55.980	62,7%
<b>Vendas Totais</b>	<b>2.634</b>	<b>2.847</b>	<b>-7,5%</b>
<b>Margem Bruta Total</b>	<b>345</b>	<b>288</b>	<b>19,9%</b>

(Milhares de Euros)

No final de Março de 2008, a área de negócio dos Trânsitos aumentou a margem bruta em 19,9%, comparativamente ao mesmo período de 2007.

Nos **trânsitos marítimos**, as Vendas a Março de 2008 tiveram um decréscimo de 8,6% relativamente a Março de 2007, atingindo um montante 2,5 milhões de euros. Este decréscimo nas vendas não significou uma quebra da margem bruta, que atingiu um montante de 282 milhares de euros em 31 de Março de 2008, significando um crescimento de 16,9% face ao período homólogo de 2007. Esta compensação ao nível da margem bruta resulta de uma alteração do *mix* de clientes relativamente ao ano anterior, através da captação de clientes e destinos de menor volume e margem superior.

No segmento dos **trânsitos aéreos**, as Vendas atingiram 148 milhares de euros, tendo obtido um crescimento de 15,2%, comparativamente com o período homólogo de 2007. Em termos de Margem bruta, este segmento atingiu 46 milhares de euros, significando um crescimento de 17 milhares de euros (+35,70%) face ao primeiro trimestre de 2007.

Esta melhoria deveu-se sobretudo a uma importante conquista de novos clientes.

## Agenciamento

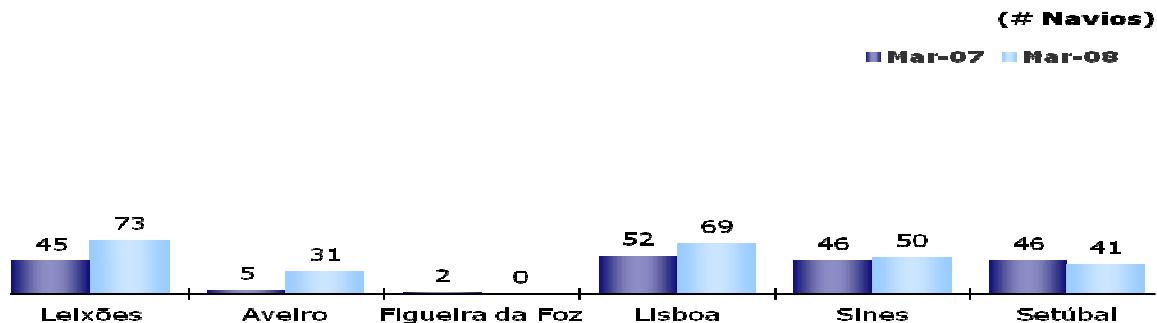
Em 31 de Março de 2008, o número de navios agenciados e a margem bruta tiveram a seguinte evolução, relativamente a 31 de Março de 2007:

Agenciamento	Mar-08	Mar-07	08 vs 07
Vendas	3.882	2.224	74,6%
Margem Bruta	513	325	57,9%
Escalas (Número de Navios)	264	196	34,7%

(Milhares de Euros)

O crescimento apresentado resulta da aquisição da participada Lusofrete, em 2007, do crescimento orgânico e também da melhoria da margem unitária.

A evolução durante os últimos 2 anos, relativamente ao número de **navios agenciados por porto de actuação**, a evolução foi a seguinte:



### Operações Portuárias e Logística

A 31 de Março de 2008 e 2007, a margem bruta e o detalhe das toneladas manuseadas foram as seguintes:

Operações Portuárias e Logística	Mar-08	Mar-07	08 vs 07
Vendas	113	40	178,3%
Margem Bruta	70	22	213,0%
Toneladas Manuseadas	3.792	3.025	25,4%
<u>Das quais:</u>			
Papel	3.792	3.025	25,4%

(Milhares de Euros)

Durante o primeiro trimestre de 2008, a actividade de **Operações Portuárias e Logística** registou um aumento 178,3% nas vendas e de 213% na margem bruta, em comparação com o período homólogo de 2007.

A evolução positiva é o reflexo, por um lado, do crescimento da actividade logistica no segmento do papel e, por outro, da optimização ao nível operacional na armazenagem e distribuição cujo maior contributo foi a aquisição, em 2007, de um armazém próprio.

### 3.1.2 Internacional



Na navegação internacional, o Grupo Orey está presente em Angola e Espanha, nos segmentos dos trânsitos, agenciamento de navios e operações portuárias e logísticas.

#### a) Angola

O início de actividade da Orey Super, nos finais de 2007, afectou significativamente o negócio em Angola, onde a margem bruta cresceu 198,9%.

No primeiro trimestre de 2008 foram agenciados 35 navios, maioritariamente no Porto de Luanda, contra 21 no mesmo período de 2007.

A evolução do volume de viaturas descarregadas pela Orey (Angola), bem como das vendas e margem bruta, foi a seguinte, comparativamente a 31 de Março de 2007:

Angola	Mar-08	Mar-07	08 vs 07
Vendas	2.480	325	663,0%
Margem Bruta	804	269	198,9%
<u>Dos quais:</u>			
Trânsitos	113	132	-14,4%
Agenciamento	253	137	85,0%
Distribuição e Logística	438	-	-
Carga rolante (Viaturas)	5.136	1.654	210,5%

(Milhares de Euros)

As vendas atingiram um valor 2480 milhares de Euros em 2008, o que significa um aumento de 663% em relação ao mesmo período de 2007. A **carga rolante** cresceu 210,5% face ao idêntico período do ano de 2007. Registou-se, no entanto, um decréscimo na margem bruta da actividade **transitária** de 14,4%.

O decréscimo na margem bruta dos **Trânsitos** em 2008 explica-se pela reclassificação de uma parte da actividade dos Transitos para a área da Distribuição e Logística.

No Agenciamento, o aumento da margem de 85% decorre do aumento no número de escalas e do aumento no número de viaturas descarregadas. Este último foi conseguido graças à captação de novos clientes ligados à importação de viaturas usadas do Norte da Europa.

## b) Espanha

O Grupo Orey está presente em Espanha através das sociedades Orey Shipping SLSU que opera na área de trânsitos e de consignação e Agemasa - Agencia Marítima de Consignaciones, S.A., que detém uma concessão por 25 anos no Porto de Bilbau para a exploração de um Terminal de carga geral. Em Fevereiro de 2008 a Orey anunciou a alienação de 50% do capital da Agemasa, à Marítima del Mediterrâneo, S.A. (MARMEDSA), passando esta actividade a ser contabilizada pelo método proporcional, a partir de 1 de Janeiro de 2008.

No âmbito da sua actividade, a Agemasa prestava três tipos de serviços em 2007: carga e descarga de navios, armazenagem, entregas e distribuição de mercadorias na Península Ibérica por via rodoviária e ferroviária e Agenciamento de navios. Em 2008 a actividade concentrou-se nas Operações Portuárias e de Logística.

Em 31 de Março de 2008, os principais dados da Agemasa são os seguintes:

Agemasa	Mar-08	Mar-07	08 vs 07
Vendas	2.712	2.757	-1,6%
Margem Bruta	279	180	54,9%
Carga Geral (Tons.)	163.501	179.635	-9,0%

(Milhares de Euros)

De referir o aumento significativo na margem bruta em relação ao primeiro trimestre de 2007 (54,9%), apesar do decréscimo registado na **tonelagem** manipulada.

Os dados da sociedade Orey Shipping para o primeiro trimestre de 2008 são os que se apresentam abaixo. De referir que a Orey Shipping opera apenas desde o segundo trimestre de 2007 pelo que não existem valores para Março de 2007.

O. Shipping	Mar-08	Mar-07	08 vs 07
Vendas	193	0	0,0%
Margem Bruta	26	0	0,0%
Nº Navios	2	0	0,0%

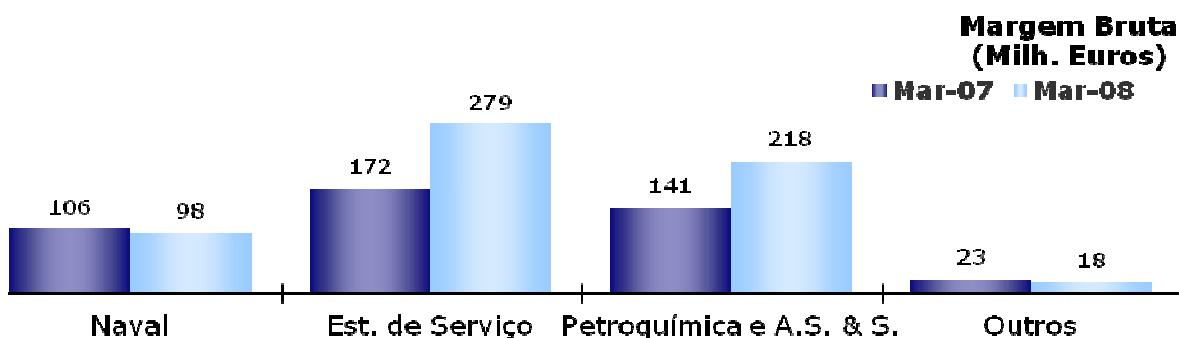
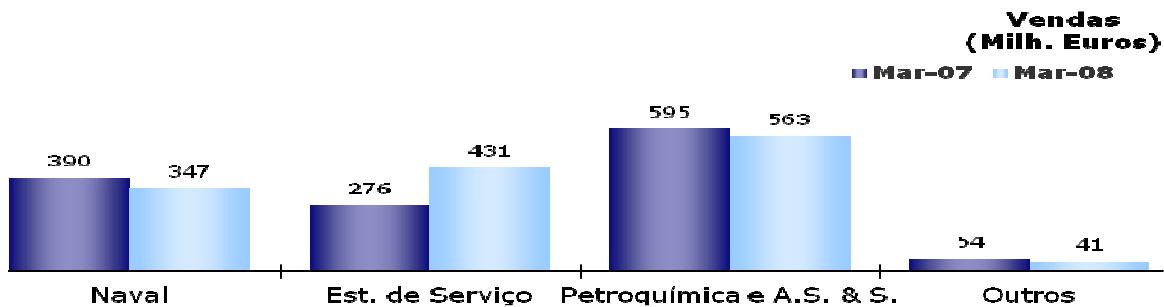
(Milhares de Euros)

### 3.2 REPRESENTAÇÕES TÉCNICAS

No sector das representações técnicas, o Grupo Orey está presente em diferentes áreas, tais como equipamentos navais e segurança no mar, petroquímica, monitorização e controlo e águas e saneamento.

Orey Technical	Mar-08	Mar-07	08 vs 07	
			Vendas	Margem Bruta
Vendas	1.381	1.373		0,6%
Margem Bruta	613	514		19,3%
(Margem Bruta em %)	44,4%	37,4%		18,6%
			(Milhares de Euros)	

A repartição percentual por segmento de negócio é a seguinte:



## Naval

A evolução dos principais dados neste segmento de negócio foi a seguinte, comparativamente com o ano de 2007:

Naval	Mar-08	Mar-07	08 vs 07
Vendas	347	390	-11,2%
Margem Bruta	98	106	-7,2%
(Margem Bruta em %)	28,3%	27,1%	4,5%

(Milhares de Euros)

As vendas registaram um decréscimo de 11,2% face ao período homólogo de 2007 e um decréscimo de 7,2% na margem bruta para o mesmo período comparativo. No 1º trimestre de 2007 efectuou-se uma operação pontual importante ao nível do equipamento de segurança. A diferença nas vendas é basicamente devida a esse facto, sendo no entanto parcialmente compensada pela melhoria da margem unitária.

## Estações de Serviço

Na 2ª quinzena de Abril de 2007 foi iniciada a actividade numa nova estação de serviços, localizada nos Açores.

No final do primeiro trimestre de 2008, a evolução do volume de vendas realizadas pelas empresas do Grupo Orey e da margem bruta neste segmento de negócio foi a seguinte:

Estações de Serviço	Mar-08	Mar-07	08 vs 07
Vendas	431	343	25,5%
Margem Bruta	279	239	16,7%
(Margem Bruta em %)	65%	70%	-7,0%
Jangadas Inspeccionadas	622	494	25,9%

(Milhares de Euros)

As participadas Orey Técnica Naval e Industrial e Azimute inspeccionaram, no primeiro trimestre de 2008, 622 jangadas, distribuídas pelo Algarve, Lisboa, Leixões, Setúbal e Açores, o que significa um aumento de 25,9% face a igual período de 2007. A pressão sobre a margem acentuou-se, nomeadamente no caso das embarcações nacionais. A descida do valor unitário de inspecção deveu-se, em larga medida, à reacção por parte dos concorrentes por forma a reagirem ao acréscimo de actividade que registou.

## Petroquímica e AS&S

Neste segmento os dados referentes às vendas realizadas e margem bruta são os seguintes:

Petroquímica e A.S. & S.	Mar-08	Mar-07	08 vs 07
Vendas	563	595	-5,3%
Margem Bruta	218	151	44,5%
(Margem Bruta em %)	38,8%	25,4%	52,7%

O volume de vendas descreceu em cerca de 5,3%, comparativamente com o mesmo período de 2008. Ainda assim, a margem bruta registou um significativo aumento de 44,5% face ao período homólogo de 2007. Em relação ao período homólogo não registámos operações da envergadura do ano anterior mas o número de operações aumentou consideravelmente. Este facto permitiu melhorar significativamente a margem bruta.

### 3.3 ÁREA FINANCEIRA



Na área financeira, o Grupo Orey presta serviços de gestão de carteiras, gestão de fundos de investimento, corretagem on-line e off-line, Corporate Finance e Family Office com subsidiárias em Portugal e no Brasil.

Em 31 de Março de 2008 e de 2007, o total dos activos sob gestão e das comissões líquidas era o seguinte:

Activos sob Gestão	Mar-08	Mar-07	08 vs 07
Portugal	120.662	95.478	26,4%
Brasil	120.579	49.790	142,2%
<b>Total</b>	<b>241.241</b>	<b>145.268</b>	<b>66,1%</b>

(Milhares de Euros)

Comissões Líquidas	Mar-08	Mar-07	08 vs 07
Portugal	603	550	9,7%
Brasil	344	200	71,9%
<b>Total</b>	<b>948</b>	<b>795</b>	<b>19,2%</b>

(Milhares de Euros)

#### a) Gestão de Carteiras

Gestão de Carteiras	Mar-08	Mar-07	08 vs 07
Activos sob gestão - Portugal *	63.445	38.918	63,0%
Activos sob gestão -Brasil	77.886	40.296	93,3%
<b>Total</b>	<b>141.330</b>	<b>79.215</b>	<b>78,4%</b>

\* excluindo acções da Sociedade Comercial Orey Antunes pertencentes a clientes.

(Milhares de Euros)

#### Portugal

Neste segmento de negócio e relativamente a 31 de Março de 2007, há a realçar um aumento do número de clientes e sobretudo do volume de activos sob gestão, como se ilustra de seguida:

Gestão de Carteiras	Mar-08	Mar-07	08 vs 07
Activos sob Gestão *	63.445	38.918	63,0%
Número de clientes	230	187	23,0%

\* excluindo acções da Sociedade Comercial Orey Antunes pertencentes a clientes.

(Milhares de Euros)

O aumento em activos sob gestão e em número de clientes deveu-se principalmente à implementação de uma estratégia comercial, durante o segundo semestre de 2007, mais direcionada para a distribuição de produtos financeiros, englobando também produtos criados in-house, como foi o exemplo do novo produto de taxa fixa, o Orey7. Importante também neste processo de crescimento, foi a incorporação da Full Trust como empresa do universo Orey Financial.

## Brasil

Neste segmento de negócio, e relativamente a 31 de Março de 2007, pode verificar-se um forte crescimento no volume de activos sob gestão, resultado da conjugação da forte pressão sobre o canal de distribuição e das fortes perspectivas de rentabilidade apresentadas pelo mercado financeiro brasileiro:

Gestão de Carteiras	Mar-08	Mar-07	08 vs 07
Activos sob Gestão	77.886	40.296	93,3%
Número de clientes	189	202	-6,4%

(Milhares de Euros)

### **b) Gestão de Fundos de Investimento**

Gestão de Fundos de Investimento	Mar-08	Mar-07	08 vs 07
Activos sob gestão - Portugal	57.218	56.560	1,2%
Activos sob gestão - Brasil	42.693	9.494	349,7%
<b>Total Gerido</b>	<b>99.911</b>	<b>66.053</b>	<b>51,3%</b>

(Milhares de Euros)

## Portugal

Ao nível dos fundos de investimento geridos pelas subsidiárias da Orey Financial em Portugal, no final de Março de 2008, os dados relativamente aos valores patrimoniais geridos são os seguintes:

Gestão de Fundos de Investimento	Mar-08	Mar-07	08 vs 07
Hedge Funds	27.797	32.942	-15,6%
Fundos de Futebol	7.531	9.102	-17,3%
Fundos Harmonizados (Portugal)	1.306	1.828	-28,6%
Fundos Imobiliários (Portugal)	20.584	12.687	62,2%
<b>Total Gerido</b>	<b>57.218</b>	<b>56.560</b>	<b>1,2%</b>

(Milhares de Euros)

As condições macro-económicas verificadas durante o ano de 2007, em especial na segunda metade, com o despontar da crise de sub-prime nos EUA, condicionaram a preferência dos investidores por activos de risco mais elevado. Acrescidamente, os investidores procuraram activos com um maior grau de liquidez, originando um decréscimo de activos sob gestão nos Fundos de Investimento Imobiliários.

Em relação aos Fundos de Investimento Imobiliários, estes verificaram um aumento significativo apesar da crise internacional ter sido iniciada no mercado imobiliário. Este facto deveu-se principalmente à estratégia utilizada de criação e desenvolvimento dos fundos imobiliários geridos, que foi direcionada para nichos de mercado específicos com valor acrescentado. O resultado dessa estratégia foi o aumento de capital no Fundo Orey Reabilitação Urbana e a criação de um novo fundo imobiliário, ambos no último trimestre de 2007.

## Brasil

Ao nível dos fundos de investimento geridos pela Orey Financial Brasil, no final do primeiro trimestre de 2008, os dados relativamente aos valores patrimoniais geridos eram os seguintes:

Gestão de Fundos de Investimento	Mar-08	Mar-07	08 vs 07
Orey Multigestor	12.700	7.108	78,7%
Orey Previdência	2.610	1.841	41,8%
Orey Acções Brasil	3.125	545	473,0%
Orey Obrigações Brasil	24.259	0	0,0%
<b>Total Gerido</b>	<b>42.693</b>	<b>9.494</b>	<b>349,7%</b>

(Milhares de Euros)

Verificou-se um bom desempenho dos fundos geridos pela Orey Brasil com o aumento dos seus activos em 349,7% face a Março de 2007. De uma forma geral, houve o lançamento de dois fundos (Acções e Obrigações), os quais representam cerca de 65% do total dos fundos geridos e um aumento significativo dos Fundos Multigestor e Previdência. Em termos absolutos, o lançamento do fundo Orey Obrigações foi o principal impulsor da angariação de novos activos que se verificou no ano de 2007. A este facto não é alheia a possibilidade de ascenção do ranking do Brasil para investment grade em 2008, que originou uma melhoria nas perspectivas de mercado de renda fixa.

O crescimento dos fundos de investimento beneficiou também do crescimento verificado ao nível da gestão de carteiras, quer através de fundos gerados Brasil, quer em Portugal.

### c) Corretagem

Na corretagem verificou-se um aumento bastante significativo tanto no número de clientes como nas comissões líquidas.

Corretagem	Mar-08	Mar-07	08 vs 07
Número de clientes	233	13	1692,3%
Comissões líquidas	297	4	7408,6%

(Milhares de Euros)

Corretagem	Mar-08	Mar-07	08 vs 07
Volume de Transacções	2.700.414	24.795	10791,1%
Nº de Contratos Futuros	4.491	46	9663,0%

(Milhares de Euros)

O crescimento verificado na área da Corretagem no último ano surge como resultado de uma estratégia de reorganização e implementação de um plano de negócio direcionado para a corretagem online (Orey iTrade) com a prestação de um serviço de valor acrescentado ao cliente.

Para o modelo de negócio poder atingir os objectivos planeados, foi criado e implementado um modelo baseado em: Inovação na forma de aumentar o reconhecimento da marca Orey iTrade; Pressão no canal de distribuição, de forma a criar laços de confiança e credibilidade com os clientes; e Adaptação rápida às mudanças dos mercados financeiros através da criação de um espírito de flexibilidade e adaptabilidade dos recursos humanos.

O crescimento verificado, quer a nível de número de clientes, quer a nível de proveitos gerados, quer a nível de volumes de transacções efectuadas, foi ainda mais significativo e resultado de um esforço de marketing e disciplina de trabalho importantes, principalmente num período marcado por um decréscimo global dos volumes de transacções e diminuição das exposições ao risco por parte da generalidade dos investidores, resultado natural do período de instabilidade dos mercados financeiros.

## 4. EVENTOS MAIS SIGNIFICATIVOS NO ANO (INCLUINDO POSTERIORES)

**27/02**

A 27 de Fevereiro de 2008 a Sociedade Comercial Orey Antunes S.A. informou que a sua participada Orey Shipping, S.L. procedeu e assinou o acordo estabelecido com a Marítima Del Mediterráneo, S.A. para a alienação de 50% do capital da Agemasa - Agência Marítima de Consignaciones, S.A. (Agemasa) pelo valor estipulado de 4,5 milhões de Euros.

Com a alienação de 50% do capital da Agemasa esta deixou de ser consolidada na SCOA pelo método de consolidação integral passando a ser utilizado o método de consolidação proporcional.

**07/03**

A Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A. informou que a sua participada Orey Financial - S.G.P.S., S.A. recebeu uma comunicação do Banco de Portugal a informar que foi autorizada a fusão por incorporação da Orey Valores - Sociedade Corretora, S.A. na Orey Financial - S.G.P.S., S.A. e a transformação desta sociedade em Instituição Financeira de Crédito com a consequente alteração da denominação para "Orey Financial" - Instituição Financeira de Crédito, S.A.

**11/03**

A Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A. informou a 11 de Março de 2008 que a sua participada OA Technical, S.A. celebrou um acordo de princípio para a aquisição de 100% do capital da empresa Contrafogo - Equipamentos de Segurança, Lda. A Contrafogo desenvolve a sua actividade no sector da comercialização de equipamentos de segurança, com especial incidência nos equipamentos de prevenção e combate a incêndios. Complementarmente a Contrafogo elabora estudos e projectos na área da segurança. A Contrafogo registou em 2007 um volume de vendas de aproximadamente 2 milhões de Euros a que correspondeu um EBITDA de 0,3 milhões de Euros.

**20/03**

A 20 de Março a Orey convocou os accionistas para se Reunirem em Assembleia Geral a realizar-se no dia 21 de Abril de 2008.

**21/04**

A 21 de Abril a Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A. informou que tal como deliberado, por unanimidade, na Assembleia Geral da Sociedade realizada no mesmo dia, foram eleitos para o Conselho de Administração como Administradores não Executivos Juan Celestino Lázaro González e Jorge Delclaux Bravo.

**21/04**

A sociedade Comercial Orey Antunes informou o mercado, a 21 de Abril, da aprovação de contas individuais e consolidadas relativas ao exercício de 2007, na Assembleia Geral da Sociedade.

## 5. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A. e subsidiárias  
Balanço consolidado para os exercícios findos em 31 de Março de 2008 e 2007

ACTIVO		31-Mar-08	31-Mar-07
<b>ACTIVOS NÃO CORRENTES</b>			
Activos Fixos Tangíveis	9.610.110	9.039.634	
Propriedades de Investimento	4.069.731	2.590.292	
Goodwill	13.995.762	15.436.889	
Outros Activos Intangíveis	881.309	1.040.846	
Investimentos Financeiros em Subsidiárias	36.787	13.532	
Outros activos financeiros	97.341	49.961	
Activos por Impostos Diferidos	927.177	650.299	
<b>Total dos Activos Não Correntes</b>	<b>29.618.217</b>	<b>28.821.453</b>	
<b>ACTIVOS CORRENTES</b>			
Inventários	1.044.422	1.572.928	
Contas a Receber- Clientes	19.535.076	19.102.072	
Contas a Receber- Outras	6.339.844	5.403.098	
Caixa e Equivalentes de Caixa	15.633.321	11.609.059	
<b>Total dos Activos Correntes</b>	<b>42.552.664</b>	<b>37.687.156</b>	
<b>Activo Total de Unidades Operacionais em Continuidade</b>	<b>72.170.880</b>	<b>66.508.610</b>	
<b>Activo Total de Unidades Operacionais Em Descontínuação</b>	<b>176.462</b>	<b>0</b>	
<b>TOTAL DO ACTIVO</b>	<b>72.347.342</b>	<b>66.508.610</b>	
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO		31-Mar-08	31-Mar-07
<b>CAPITAL PRÓPRIO</b>			
Capital	10.000.000	10.000.000	
Acções Próprias	-764.050	-789.742	
Prémios de Emissão	4.830.550	4.830.550	
Reservas	5.276.447	4.324.699	
Resultados Transitados	1.624.381	1.042.864	
Resultado Líquido do Período	290.118	-338.843	
<b>Capital Próprio Atribuível ao Grupo</b>	<b>21.257.445</b>	<b>19.069.527</b>	
Interesses Minoritários	-23.809	-27.479	
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b>21.233.636</b>	<b>19.042.049</b>	
<b>PASSIVO</b>			
<b>PASSIVOS NÃO CORRENTES</b>			
Provisões	402.927	445.525	
Empréstimos e Descobertos Bancários	7.749.510	7.970.625	
Responsabilidades por Benefícios de Reforma	820.320	793.569	
Contas a Pagar - Outras	61.336	61.336	
Passivos por Impostos Diferidos	728.119	1.094.315	
Passivos por Locação Financeira	485.777	470.725	
<b>Total dos Passivos Não Correntes</b>	<b>10.247.990</b>	<b>10.836.095</b>	
<b>PASSIVOS CORRENTES</b>			
Contas a Pagar- Fornecedores	6.126.688	10.602.726	
Empréstimos e Descobertos Bancários	14.342.436	8.648.402	
Contas a Pagar- Outras	19.687.722	17.237.830	
Passivo por Impostos Correntes	0	0	
Passivo por Locação Financeira	62.723	31.507	
Responsabilidades por Benefícios de Reforma	100.286	110.002	
<b>Total dos Passivos Correntes</b>	<b>40.319.854</b>	<b>36.630.466</b>	
<b>Passivo Total de Unidades Operacionais em Continuidade</b>	<b>50.567.844</b>	<b>47.466.561</b>	
<b>Passivo Total de Unidades Operacionais Em Descontínuação</b>	<b>545.862</b>	<b>0</b>	
<b>Total do Passivo</b>	<b>51.113.706</b>	<b>47.466.561</b>	
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>	<b>72.347.342</b>	<b>66.508.610</b>	

(Unidade Monetária - Euro)

Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A. e subsidiárias  
 Demonstração de Resultados consolidada para os exercícios findos em 31 de Março de 2008 e  
 2007

Demonstração Consolidada dos Resultados por Naturezas	31-Mar-08	31-Mar-07
Proveitos Operacionais		
Vendas	1.060.697	1.075.555
Prestações de Serviços	15.273.105	11.207.392
Outros Proveitos Operacionais	796.197	672.254
<b>Total dos Proveitos Operacionais</b>	<b>17.129.999</b>	<b>12.955.201</b>
Custos Operacionais		
Custo das Vendas	-699.836	-689.619
Fornecimentos e Serviços de Terceiros	-12.410.121	-9.177.645
Custos com o Pessoal	-2.738.418	-2.702.436
Provisões	-170.000	-21.751
Ajustamentos	-6.785	-129
Outros Custos Operacionais	-172.536	-152.707
<b>Total dos Custos Operacionais</b>	<b>-16.197.696</b>	<b>-12.744.288</b>
<b>EBITDA</b>	<b>932.303</b>	<b>210.913</b>
Amortizações	-292.598	-347.888
<b>EBIT</b>	<b>639.705</b>	<b>-136.975</b>
Resultados Financeiros	-257.948	-193.098
Ganhos/Perdas em Empresas Associadas	-16.700	0
Ganhos/Perdas em Propriedades de Investimento	29.674	39.126
<b>Resultado Antes de Impostos</b>	<b>394.731</b>	<b>-290.948</b>
Gastos (Rendimentos) de Impostos	-100.832	-48.325
<b>Resultado das Unidades Operacionais em Continuidade</b>	<b>293.900</b>	<b>-339.273</b>
<b>Resultado das Unidades Operacionais em Descontinuação</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>293.900</b>	<b>-339.273</b>
<b>Atribuível a:</b>		
Accionistas da Empresa Mãe	290.118	-338.843
Interesses Minoritários	3.782	-429
<b>Resultado Líquido do Período por Acção</b>		
Básico	0,030	-0,035
Diluído	0,022	-0,025

(Unidade Monetária - Euro)

**Para mais informações contacte:**

Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A.  
 Francisco Bessa  
 Chief Financial Officer  
 Tel.: +351 21 340 70 00  
 E-mail: [francisco.bessa@orey.com](mailto:francisco.bessa@orey.com)

**NOTA:**

EBITDA = Total dos Proveitos Operacionais – Total dos Custos Operacionais

EBIT = EBITDA – Amortizações

\* Arredondado para 1 Euro