



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

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

Lisboa, 31 de Julho de 2008

1. INTRODUÇÃO

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

- Os **Resultados Líquidos** cresceram 292% face ao mesmo período de 2007, passando de 108 milhares de Euros para um resultado de 423 milhares de Euros em Junho de 2008;
- O **EBIT** teve um aumento de 83,7% face ao mesmo período de 2007, passando de 576 milhares de Euros em 2007 para 1,1 milhões de Euros em Junho de 2008;
- O **EBITDA** registou um crescimento de 33,1% face ao mesmo período de 2007, passando de 1,3 milhões de Euros em 2007 para 1,7 milhões de Euros em Junho de 2008;
- A **Margem Bruta** teve um aumento de 9,2% face ao mesmo período de 2007, passando de 9,1 milhões de Euros em 2007 para 9,9 milhões de Euros em Junho de 2008;
- As **Vendas e Prestações de Serviços** consolidadas cresceram 13% passando de 29,8 milhões de Euros em 2007 para 33,7 milhões de Euros no final de Junho de 2008.

2. ANÁLISE FINANCEIRA

2.1 PRINCIPAIS INDICADORES PARA O PERÍODO FINDO EM JUNHO DE 2008

Demonstração de Resultados consolidada (Unidade Monetária - Euro)	Jun.08	Jun.07	Δ 08/07 (%)
Vendas e Prestações de serviços	33.656.218	29.775.588	13,0%
Custo das Vendas e Subcontratos	(23.759.214)	(20.709.132)	14,7%
Margem Bruta	9.897.004	9.066.457	9,2%
Outros proveitos operacionais	1.112.677	1.249.957	-11,0%
Outros custos operacionais	(9.323.151)	(9.049.485)	3,0%
EBITDA	1.686.530	1.266.929	33,1%
Amortizações do exercício	(627.779)	(690.710)	-9,1%
EBIT	1.058.750	576.219	83,7%
Ganhos/ (Perdas) financeiras	(430.568)	(383.125)	12,4%
EBT	628.182	193.094	225,3%
Impostos sobre Lucros	(196.948)	(85.380)	130,7%
Resultados das oper. em continuidade	431.234	107.714	300,3%
Resultados de oper. descontinuadas	0	0	-
Interesses Minoritários	(8.321)	170	-4994,5%
Resultados Líquidos	422.913	107.884	292,0%
ROE (anualizado)	4,10%	1,13%	3,0 p.p.
ROA (anualizado)	1,18%	0,32%	0,9 p.p.
Cash-flow	1.366.781	798.424	71,2%
Margem Bruta (em %)	29,4%	30,4%	-1,0 p.p.
Cost-to-Income	94,2%	99,8%	-5,6 p.p.
Resultados Financeiros/Margem Bruta	-4,4%	-4,2%	-0,2 p.p.
EBITDA/Vendas	5,0%	4,3%	0,7 p.p.
Margem EBITDA	17,0%	14,0%	3,0 p.p.

No período em análise destacamos os seguintes factos:

Ao nível do desempenho financeiro

- Incremento das **Vendas e Prestação de serviços** em 13,0%, face a 2007, reflectindo o bom desempenho do grupo Orey nomeadamente na área da navegação e na área financeira;
- O incremento nas Vendas também apresentou reflexos na **Margem bruta**, que cresceu 9,2% face a 2007.
- Contenção dos **custos operacionais**, que cresceram 3%, o que se reflectiu num melhoria do cost – to – income, que desceu 5,6 pontos percentuais.

Para tal evolução contribuíram positivamente os seguintes factos:

- Bom desempenho da área da Navegação em Portugal, que registou incrementos em termos de actividade e em termos de contributo para a margem bruta, nomeadamente nas áreas de Trânsitos, de Agenciamento 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. De salientar, também, o bom desempenho da área da distribuição.

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.
- Tendo em conta a realidade acima e as grandes transformações ocorridas em 2007 no grupo e no mundo, em 21 de Abril de 2008, na Assembleia Geral anual da sociedade, foi aprovada uma proposta do accionista maioritário no sentido de se estudar uma reorganização estratégica, que passaria pela criação de um Fundo de *Private Equity* que integraria as áreas de *shipping* (nacional e internacional) e representações técnicas com os seguintes objectivos: (i) facilitar a compreensão e seguimento pelo Mercado de capitais da sociedade, (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 semestre de 2008, comparando com o período homólogo 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 Logística.

Face ao mesmo período de 2007, o primeiro semestre de 2008 apresenta, na área de negócio da navegação, variações positivas significativas, nos negócios de Trânsitos, de Agenciamento de Navios e Logística e uma variação negativa nas linhas regulares.



3.1.1 Portugal

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

A 30 de Junho de 2008, o volume de vendas destas áreas de negócio totalizava 15,7 milhões de Euros, o que representa um aumento de 3,8% relativamente ao mesmo período do ano anterior.

Vendas	Jun-08	Jun-07	08 vs 07
Linhas Regulares	1.562	2.643	-40,9%
Trânsitos	5.628	5.726	-1,7%
Agenciamento	8.295	6.613	25,4%
Logística	215	141	52,2%
Total	15.700	15.123	3,8%

(Milhares de Euros)

A margem bruta totalizou 2,8 milhões de Euros, o que representa um decréscimo de 8,8% em relação a 30 de Junho de 2007. O seu detalhe por área de actuação é o seguinte:

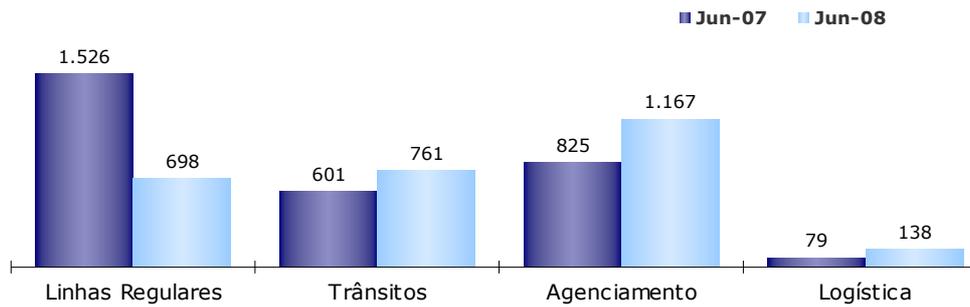
Margem Bruta	Jun-08	Jun-07	08 vs 07
Linhas Regulares	698	1.526	-54,3%
Trânsitos	761	601	26,7%
Agenciamento	1.167	825	41,4%
Logística	138	79	75,0%
Total	2.764	3.031	-8,8%

(Milhares de Euros)

Ao nível da margem bruta há a destacar o desempenho bastante positivo das áreas de trânsitos, agenciamento e logística.

O bom desempenho das áreas de trânsitos, agenciamento e de logística permitiu mitigar, em parte, os efeitos negativos nas vendas e na margem bruta que se verificaram em virtude da exclusão da CMA-CGM Portugal do perímetro de consolidação, como se encontra explicado abaixo.

**Margem Bruta
(Milh. Euros)**



Linhas Regulares

A evolução dos principais dados de negócio neste segmento de actuação foi a seguinte, comparativamente a 30 de Junho de 2007:

Linhas Regulares	Jun-08	Jun-07	08 vs 07
Vendas	1.562	2.643	-40,9%
Margem Bruta	698	1.526	-54,3%
Carga Contentorizada (TEUs)	6.845	15.910	-57,0%

(Milhares de Euros)

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 à actividade da Casa Marítima – Agentes de Navegação, S.A. estão considerados nos quadros apresentados neste documento, apenas, para os meses de Janeiro e Fevereiro de 2008.

Trânsitos

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

Trânsitos	Jun-08	Jun-07	08 vs 07
Marítimos			
Vendas	5.304	5.482	-3,2%
Margem Bruta	621	510	21,6%
Carga Contentorizada (TEUs)	5.102	4.939	3,3%
Aéreos			
Vendas	324	243	33,1%
Margem Bruta	140	90	55,0%
Carga (Kg.)	154.674	106.113	45,8%
Vendas Totais	5.628	5.726	-1,7%
Margem Bruta Total	761	601	26,7%

(Milhares de Euros)

No final de Junho de 2008, a área de negócio dos Trânsitos aumentou a margem bruta em 26,7%, comparativamente ao mesmo período de 2007.

Nos **trânsitos marítimos**, as Vendas a Junho de 2008 tiveram um decréscimo de 3,2% relativamente a Junho de 2007, atingindo um montante 5,3 milhões de euros. Este decréscimo nas vendas não significou uma quebra da margem bruta, que atingiu um montante de 621 milhares de euros em 30 de Junho de 2008, significando um crescimento de 21,6% face ao período homólogo de 2007. Esta compensação ao nível da margem bruta resulta de uma alteração do *mix* de clientes e de uma oferta de serviços mais completa, relativamente ao ano anterior.

No segmento dos **trânsitos aéreos**, as Vendas atingiram 324 milhares de euros, tendo obtido um significativo crescimento de 33,1%, comparativamente com o período homólogo de 2007. Em termos de Margem bruta este segmento atingiu 140 milhares de euros, obtendo um crescimento de 55% face ao primeiro semestre de 2007.

A melhoria ocorrida tanto nos trânsitos marítimos como nos trânsitos aéreos deveu-se também ao reforço da equipa comercial que permitiu importante conquista de novos clientes.

Agenciamento

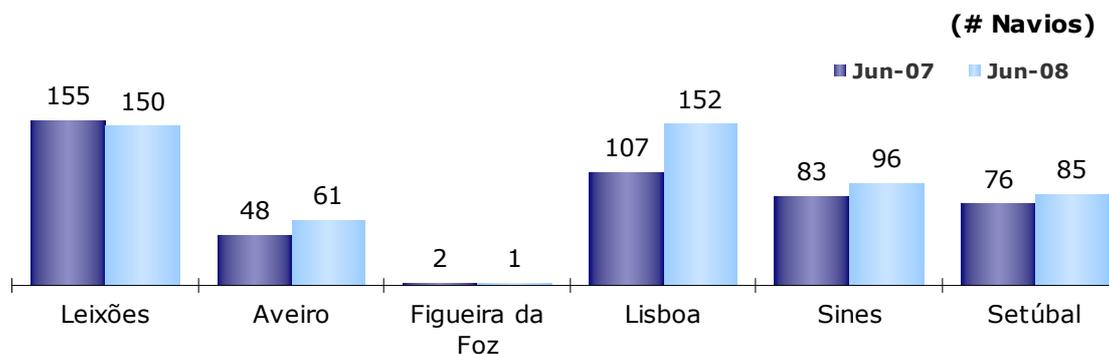
Em 30 de Junho de 2008, o número de navios agenciados e a margem bruta tiveram a seguinte evolução, relativamente a 30 de Junho de 2007:

Agenciamento	Jun-08	Jun-07	08 vs 07
Vendas	8.295	6.613	25,4%
Margem Bruta	1.167	825	41,4%
Escalas (Número de Navios)	545	471	15,7%

(Milhares de Euros)

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

O detalhe relativamente ao número de **navios agenciados por porto de actuação**, foi a seguinte:



Logística

A 30 de Junho de 2008 e 2007, o detalhe da Logística foram as seguintes:

Logística	Jun-08	Jun-07	08 vs 07
Vendas	215	141	52,2%
Margem Bruta	138	79	75,0%
Toneladas Manuseadas	8.676	8.050	7,8%
<u>Das quais:</u> Papel	8.676	8.050	7,8%

(Milhares de Euros)

A evolução positiva é o reflexo, por um lado, do crescimento da actividade logística 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 armazem próprio.



3.1.2 Internacional

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

a) Angola

O início de actividade da Orey Super, nos finais de 2007, afectou significativamente o negócio em Angola, o que se reflecte num crescimento da margem bruta em 206,9% face a Junho de 2007.

No primeiro semestre de 2008 foram agenciados 69 navios contra 49 no mesmo período de 2007, mais 20 navios na sua totalidade no porto de Luanda. Este crescimento está associado principalmente à maior actividade no porto de Luanda que é a principal porta de entrada de mercadorias no mercado angolano.

A evolução do volume de viaturas descarregadas pela Orey (Angola), bem como das vendas e margem bruta, foi a seguinte, comparativamente a 30 de Junho de 2007:

Angola	Jun-08	Jun-07	08 vs 07
Vendas	9.235	2.836	225,6%
Margem Bruta	2.374	774	206,9%
<u>Dos quais:</u>			
Trânsitos	217	168	29,5%
Agenciamento	726	606	19,7%
Logística	1.432	0	-
Carga rolante (Viaturas)	12.520	6.203	101,8%

(Milhares de Euros)

As vendas atingiram um valor 9,2 milhões de Euros em Junho de 2008, o que significa um aumento de 225,6% em relação ao mesmo período de 2007. A **carga rolante** cresceu 101,8% face ao idêntico período do ano de 2007.

Para o bom desempenho do negócio em Angola contribuiu o lançamento da nova operação na área de Distribuição e Logística. No entanto a Orey tem trabalhado nesta área no sentido da diversificação da base de clientes o que tem vindo a ocorrer, nomeadamente com a captação de mais dois clientes importantes.

No Agenciamento, o aumento da margem de 19,7% 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.

A área de trânsitos em Angola tem beneficiado, também, das sinergias com a área de navegação em Portugal o que tem permitido crescer nesta área prestando serviços a uma base de clientes comum, o que se constata com o crescimento de 29,5% face a Junho de 2007.

b) Espanha

O Grupo Orey está presente em Espanha através das sociedades Orey Shipping S.L. que opera na área de trânsitos e de consignação e Agemasa – Agencia Marítima de Consignaciones, S.A., que detém uma concessão por 24 anos no Porto de Bilbao 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 Maritima del Mediterrâneo, S.A. (MARMEDSA), passando esta actividade a ser contabilizada pelo método proporcional, a partir de 1 de Janeiro de 2008.

Desta forma, a informação apresentada relativamente à actividade desenvolvida pela Agemasa em 2008 corresponde a 50% dos valores efectivos.

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**. As restantes actividades transitaram na sua totalidade para a Orey Shipping S.L., a qual já desenvolvia a actividade de agenciamento desde Abril de 2007.

Para se poder efectuar uma correcta comparabilidade dos dados apresentamos um detalhe da actividade em Espanha procedendo ao ajustamento dos valores divulgados em Junho de 2007 para a realidade acima descrita (detenção da AGEMASA em 50% e desenvolvimento unicamente da actividade de Operações Portuárias).

Em 30 de Junho de 2008, os principais os valores da actividade desenvolvida em Espanha são os seguintes:

Espanha	Jun-08	Jun-07 Real	Jun-07 Ajustado	08 vs 07 Real	08 vs 07 Ajustado
Vendas	3.503	5.143	3.123	-31,9%	12,2%
Margem Bruta	536	347	204	54,2%	162,5%

(Milhares de Euros)

Ajustando os valores de Junho de 2007 para a realidade de hoje observa-se um incremento quer das vendas quer da margem bruta.

Os dados relativos a **Operações Portuárias** são os apresentados abaixo.

Operações Portuárias	Jun-08	Jun-07 Real	Jun-07 Ajustado	08 vs 07 Real	08 vs 07 Ajustado
Vendas	2.711	4.038	2.019	-32,9%	34,3%
Margem Bruta	386	287	143	34,8%	169,6%
Carga Geral (Tons.)	339.780	361.353	361.353	-6,0%	-6,0%

(Milhares de Euros)

De referir o significativo aumento na margem bruta em relação ao primeiro semestre de 2007, apesar do decréscimo registado na tonelagem manipulada.

Os dados relativos a **Agenciamento e Trânsitos**, respectivamente, para o primeiro semestre de 2008 apresentam-se de seguida:

Agenciamento	Jun-08	Jun-07	08 vs 07
Vendas	316	508	-37,8%
Margem Bruta	33	50	-33,9%
Escalas (Número de Navios)	11	11	0,0%

(Milhares de Euros)

Trânsitos	Jun-08	Jun-07	08 vs 07
Vendas	476	596	-20,1%
Margem Bruta	117	11	935,8%

(Milhares de Euros)



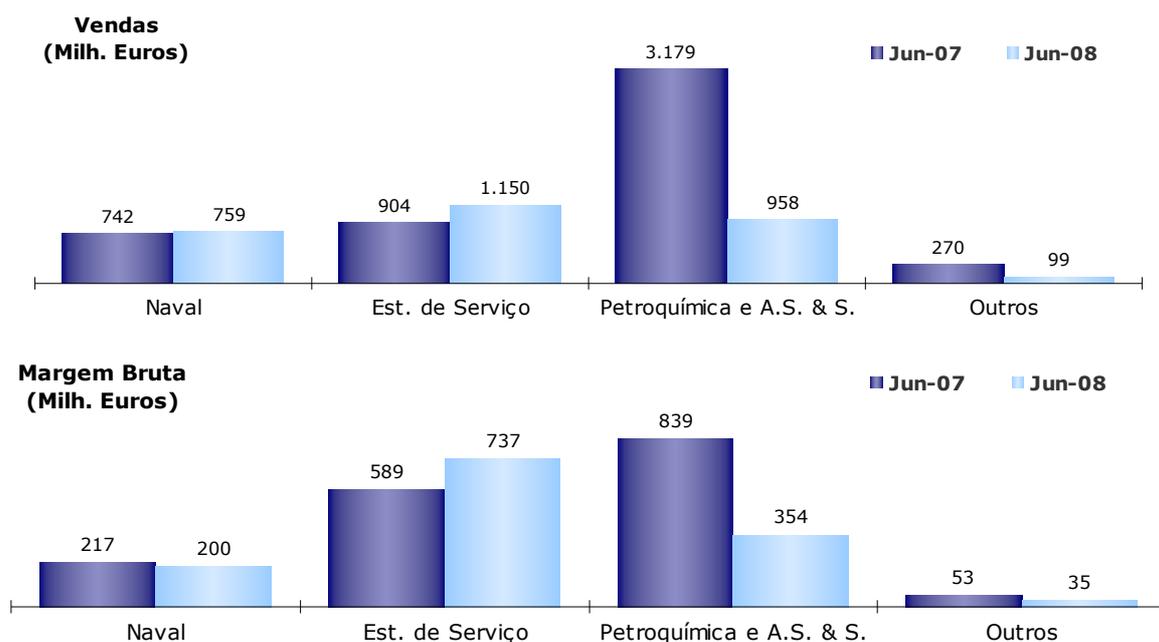
3.2 REPRESENTAÇÕES TÉCNICAS

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	Jun-08	Jun-07	08 vs 07
Vendas	2.967	5.096	-41,8%
Margem Bruta	1.326	1.698	-21,9%
(Margem Bruta em %)	44,7%	33,3%	34,1%

(Milhares de Euros)

A repartição por segmento de negócio é a seguinte:



Como se constata, a quebra da actividade no sector das representações técnicas advém de uma menor actividade no sector da petroquímica. De salientar, pela positiva, o bom desempenho verificado ao nível das estações de serviço.

Naval

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

Naval	Jun-08	Jun-07	08 vs 07
Vendas	759	742	2,4%
Margem Bruta	200	217	-7,6%
<i>(Margem Bruta em %)</i>	26,4%	29,2%	-9,7%

(Milhares de Euros)

As vendas registaram um aumento de 2,4% face ao período homólogo de 2007 e a margem bruta um decréscimo de 7,6 para o mesmo período comparativo.

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 semestre 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	Jun-08	Jun-07	08 vs 07
Vendas	1.150	904	27,2%
Margem Bruta	737	589	25,1%
<i>(Margem Bruta em %)</i>	64%	65%	-1,7%
Jangadas Inspeccionadas	1.599	1.215	31,6%

(Milhares de Euros)

As participadas Orey Técnica Naval e Industrial e Azimute inspeccionaram, no primeiro semestre de 2008, 1599 jangadas, distribuídas pelo Algarve, Lisboa, Leixões, Setúbal e Açores, o que significa um aumento de 31,6% 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 inspeção deveu-se, em larga medida, a maior pressão da concorrência.

Petroquímica e AS&S

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

Petroquímica e A.S. & S.	Jun-08	Jun-07	08 vs 07
Vendas	958	3.179	-69,9%
Margem Bruta	354	839	-57,8%
<i>(Margem Bruta em %)</i>	37,0%	26,4%	40,1%

(Milhares de Euros)

O volume de vendas descreceu em cerca de 69,9%, comparativamente com o mesmo período de 2008. Tem havido uma enorme dificuldade nas entregas de equipamentos por parte das representadas o que tem atrasado a concretização de operações, sobretudo as de maior envergadura. Infelizmente não contamos que a situação fique regularizada no curto prazo.

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 30 de Junho de 2008 e de 2007, o total dos activos sob gestão e das comissões líquidas era o seguinte:

Activos sob Gestão	Jun-08	Jun-07	08 vs 07
Portugal	115.209	106.383	8,3%
Brasil	135.765	62.446	117,4%
Total	250.974	168.829	48,7%

(Milhares de Euros)

Comissões Líquidas	Jun-08	Jun-07	08 vs 07
Portugal	1.161	824	41,0%
Brasil	662	504	31,4%
Total	1.823	1.327	37,4%

(Milhares de Euros)

* Inclui comissões que não estão relacionadas com os activos sob gestão

a) Gestão de Carteiras

Gestão de Carteiras	Jun-08	Jun-07	08 vs 07
Activos sob gestão - Portugal *	66.917	40.795	64,0%
Activos sob gestão -Brasil	81.532	47.976	69,9%
Total	148.449	88.771	67,2%

(Milhares de Euros)

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

Portugal

Neste segmento de negócio e comparativamente a 30 de Junho de 2007, há a realçar um aumento do volume de activos sob gestão, como se ilustra de seguida:

Gestão de Carteiras	Jun-08	Jun-07	08 vs 07
Activos sob Gestão *	66.917	40.795	64,0%
Número de clientes	153	226	-32,3%

(Milhares de Euros)

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

O aumento em activos sob gestão deveu-se, principalmente, à implementação de uma estratégia comercial, durante o segundo semestre de 2007, mais direccionada 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.

A evolução negativa no número de clientes deveu-se ao facto de se terem liquidado os fundos de futebol temáticos FP Football Players Funds – Sporting e FP Football Players Funds – Porto.

Brasil

Gestão de Carteiras	Jun-08	Jun-07	08 vs 07
Activos sob Gestão	81.532	47.976	69,9%
Número de clientes	267	185	44,3%

(Milhares de Euros)

Neste segmento de negócio, e relativamente a 30 de Junho 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.

b) Gestão de Fundos de Investimento

Gestão de Carteiras	Jun-08	Jun-07	08 vs 07
Activos sob Gestão	81.532	47.976	69,9%
Número de clientes	267	185	44,3%

(Milhares de Euros)

Portugal

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

Gestão de Fundos de Investimento	Jun-08	Jun-07	08 vs 07
Hedge Funds	25.391	28.896	-12,1%
Fundos de Futebol	1.108	9.102	-87,8%
Fundos Harmonizados (Portugal)	1.156	3.553	-67,5%
Fundos Imobiliários (Portugal)	20.637	12.557	64,3%
Total Gerido	48.292	54.108	-10,7%

(Milhares de Euros)

As condições macroeconómicas 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 Mobiliários.

Em relação aos Fundos de Investimento Imobiliários, estes verificaram aumento de 64,3% 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 direccionada 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	Jun-08	Jun-07	08 vs 07
Orey Multigestor	15.880	8.721	82,1%
Orey Previdência	2.766	2.270	21,8%
Orey Acções Brasil	3.822	1.948	96,2%
Orey Obrigações Brasil	22.581	1.531	1374,7%
Total Gerido	45.050	14.470	211,3%

(Milhares de Euros)

Verificou-se um bom desempenho dos fundos geridos pela Orey Brasil com o aumento dos seus activos em 211,3% face a Junho de 2007. De uma forma geral, houve o lançamento de dois fundos (Acções e Obrigações), os quais representam cerca de 60% 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 impulsionador da angariação de novos activos que se verificou no ano de 2007. A este facto não é alheia a ascensão 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 significativo tanto no número de clientes como nas comissões líquidas.

Corretagem	Jun-08	Jun-07	08 vs 07
Número de clientes	324	36	800,0%
Comissões Líquidas	548	49	1018,6%

(Milhares de Euros)

Corretagem	Jun-08	Jun-07	08 vs 07
Volume de transacções (CFD e FX)	4.267.420	248.081	1620,2%
Nº de Contratos Futuros	7.405	334	2117,1%

(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 direccionado 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 ainda a nível de volumes de transacções efectuadas, foi muito 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 30 de Junho de 2008
 e 31 de Dezembro de 2007

ACTIVO	30-Jun-08	31-Dez-07
ACTIVOS NÃO CORRENTES		
Activos Fixos Tangíveis	10.864.834	11.164.677
Propriedades de Investimento	4.069.731	4.561.695
Goodwill	13.996.024	16.574.531
Outros Activos Intangíveis	872.432	892.274
Investimentos Financeiros em Associadas	243.764	13.532
Outros Activos Financeiros	30.836	103.152
Activos por Impostos Diferidos	927.925	925.219
Total dos Activos Não Correntes	31.005.546	34.235.080
ACTIVOS CORRENTES		
Inventários	1.228.504	882.185
Contas a Receber- Clientes	13.968.249	23.069.357
Contas a Receber- Outras	6.933.326	5.696.038
Caixa e Equivalentes de Caixa	15.490.794	11.095.754
Total dos Activos Correntes	37.620.873	40.743.334
Activo Total de Unidades Operacionais em Continuidade	68.626.419	74.978.414
Activo Total de Unidades Operacionais em Descontinuação	176.462	176.462
TOTAL DO ACTIVO	68.802.881	75.154.876

CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO	30-Jun-08	31-Dez-07
CAPITAL PRÓPRIO		
Capital	10.000.000	10.000.000
Acções Próprias	-1.024.292	-542.145
Prémios de Emissão	4.830.550	4.830.550
Reservas	5.420.643	5.214.026
Resultados Transitados	410.349	256.010
Resultado Líquido do Período	422.913	1.450.151
Capital Próprio Atribuível ao Grupo	20.060.163	21.208.591
Interesses Minoritários	-19.270	-27.591
Total do Capital Próprio	20.040.894	21.181.000
PASSIVO		
PASSIVOS NÃO CORRENTES		
Provisões	459.134	474.546
Empréstimos e Descobertos Bancários	8.617.032	10.399.648
Responsabilidades por Benefícios de Reforma	820.320	820.320
Contas a Pagar- Outras	61.336	61.336
Passivos por Impostos Diferidos	729.079	790.209
Passivos por Locação Financeira	458.347	485.777
Total dos Passivos Não Correntes	11.145.248	13.031.836
PASSIVOS CORRENTES		
Contas a Pagar- Fornecedores	8.631.082	10.801.311
Empréstimos e Descobertos Bancários	10.845.461	11.474.181
Contas a Pagar- Outras	17.421.639	17.934.803
Passivo por Impostos Correntes	0	0
Passivos por Locação Financeira	72.408	85.597
Responsabilidades por Benefícios de Reforma	100.286	100.286
Total dos Passivos Correntes	37.070.877	40.396.178
Passivo Total de Unidades Operacionais em Continuidade	48.216.125	53.428.014
Passivo Total de Unidades Operacionais em Descontinuação	545.862	545.862
Total do Passivo	48.761.987	53.973.876
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	68.802.881	75.154.876

(Unidade Monetária - Euro)

Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A. e subsidiárias
 Demonstração de Resultados consolidada para os exercícios findos
 em 30 de Junho de 2008 e 30 de Junho de 2007

Demonstração Consolidada dos Resultados por Naturezas	30-Jun-08	30-Jun-07
Proveitos Operacionais		
Vendas	2.181.269	4.297.983
Prestações de Serviços	31.474.949	25.477.605
Outros Proveitos Operacionais	1.112.677	1.249.957
Total dos Proveitos Operacionais	34.768.895	31.025.546
Custos Operacionais		
Custo das Vendas	-1.377.084	-3.098.627
Fornecimentos e Serviços de Terceiros	-25.923.102	-20.820.754
Custos com o Pessoal	-5.026.516	-5.351.924
Provisões	-244.218	0
Ajustamentos	-71.871	-96.833
Outros Custos Operacionais	-439.574	-390.480
Total dos Custos Operacionais	-33.082.365	-29.758.617
EBITDA	1.686.530	1.266.929
Amortizações	-627.779	-690.710
EBIT	1.058.750	576.219
Resultados Financeiros	-633.468	-449.116
Ganhos/Perdas em Empresas Associadas	139.253	0
Ganhos/Perdas em Propriedades de Investimento	63.647	65.991
Resultado Antes de Impostos	628.182	193.094
Gastos (Rendimentos) de Impostos	-196.948	-85.380
Resultado das Unidades Operacionais em Continuidade	431.234	107.714
Resultado das Unidades Operacionais em Descontinuação	0	0
Resultado Consolidado	431.234	107.714
Atribuível a:		
Accionistas da Empresa Mãe	422.913	107.884
Interesses Minoritários	8.321	-170
Resultado Líquido do Período por Acção		
Básico	0,044	0,011
Diluído	0,032	0,008

(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

NOTA:

EBITDA = Total dos Proveitos Operacionais – Total dos Custos Operacionais
 EBIT = EBITDA – Amortizações
 * Arredondado para 1 Euro