



COMUNICADO

**APRESENTAÇÃO DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS REFERENTES AO
TERCEIRO 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

Lisboa, 13 de Novembro de 2008

1. INTRODUÇÃO

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

- Os **Resultados Líquidos** cresceram 376,4% face ao mesmo período de 2007, passando de 379 milhares de Euros negativos para um resultado de 1048 milhares de Euros em Setembro de 2008;

- O **EBIT** teve um aumento de 357,1% face ao mesmo período de 2007, passando de 437 milhares de Euros em 2007 para 2 milhões de Euros em Setembro de 2008;

- O **EBITDA** registou um crescimento de 89% face ao mesmo período de 2007, passando de 1,6 milhões de Euros em 2007 para 3 milhões de Euros em Setembro de 2008;

- A **Margem Bruta** teve um aumento de 15,6% face ao mesmo período de 2007, passando de 13,8 milhões de Euros em 2007 para 16 milhões de Euros em Setembro de 2008;

- As **Vendas e Prestações de Serviços** consolidadas cresceram 20,7% passando de 45,6 milhões de Euros em 2007 para 55,1 milhões de Euros no final de Setembro de 2008.

2. ANÁLISE FINANCEIRA

2.1 PRINCIPAIS INDICADORES PARA O PERÍODO FINDO EM SETEMBRO DE 2008

Demonstração de Resultados consolidada (Unidade Monetária - Euro)	Set.08	Set.07	Δ 08/07 (%)
Vendas e Prestações de serviços	55.102.051	45.649.031	20,7%
Custo das Vendas e Subcontratos	(39.134.409)	(31.836.552)	22,9%
Margem Bruta	15.967.642	13.812.480	15,6%
Outros proveitos operacionais	1.031.482	1.307.292	-21,1%
Outros custos operacionais	(14.025.830)	(13.546.283)	3,5%
EBITDA	2.973.294	1.573.489	89,0%
Amortizações do exercício	(976.837)	(1.136.735)	-14,1%
EBIT	1.996.457	436.753	357,1%
Ganhos/ (Perdas) financeiras	(281.379)	(635.705)	-55,7%
EBT	1.715.079	(198.952)	962,1%
Impostos sobre Lucros	(646.931)	(179.688)	260,0%
Resultados das oper. em continuidade	1.068.148	(378.640)	382,1%
Resultados de oper. descontinuadas	0	0	-
Interesses Minoritários	(19.848)	(682)	2812,1%
Resultados Líquidos	1.048.299	(379.322)	376,4%
ROE	5,00%	-1,96%	7,0 p.p.
ROA	1,45%	-0,54%	2,0 p.p.
Cash-flow	2.195.053	896.023	145,0%
Margem Bruta (em %)	29,0%	30,3%	-1,3 p.p.
Cost-to-Income	87,8%	98,1%	-10,2 p.p.
Resultados Financeiros/Margem Bruta	-1,8%	-4,6%	2,8 p.p.
EBITDA/Vendas	5,4%	3,4%	1,9 p.p.
Margem EBITDA	18,6%	11,4%	7,2 p.p.

No período em análise destacamos os seguintes factos:

Ao nível do desempenho financeiro

- Incremento das **Vendas e Prestação de Serviços** em 20,7%, para 55 milhões de Euros, face a 2007 reflectindo o bom desempenho do grupo Orey nomeadamente na área da navegação;
- O incremento nas Vendas também apresentou reflexos na **Margem bruta**, que cresceu 15,6% face a 2007.
- Mix de negócio mais favorável resultando em menos **custos operacionais**, que cresceram apenas 3,5%, o que se reflectiu numa melhoria do cost-to-income, que desceu 10,2 pontos percentuais.
- Melhoria da função financeira em 55,7% face a 2007 num contexto de incremento dos custos de financiamento.

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 destaca o crucial contributo do novo negócio de distribuição iniciado em 2007 bem como 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

- 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.
- 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.
- 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 terceiro trimestre 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, Operações Portuárias e Logística.

Face ao mesmo período de 2007, o terceiro trimestre 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 excepto as operações portuárias.

A 30 de Setembro de 2008, o volume de vendas destas áreas de negócio totalizava 24,2 milhões de Euros, o que representa um aumento de 2,6% relativamente ao mesmo período do ano anterior.

Vendas	Set-08	Set-07	08 vs 07
Linhas Regulares	1.912	4.023	-52,5%
Trânsitos	9.149	8.507	7,5%
Agenciamento	12.808	10.788	18,7%
Logística	322	254	26,9%
Total	24.191	23.572	2,6%

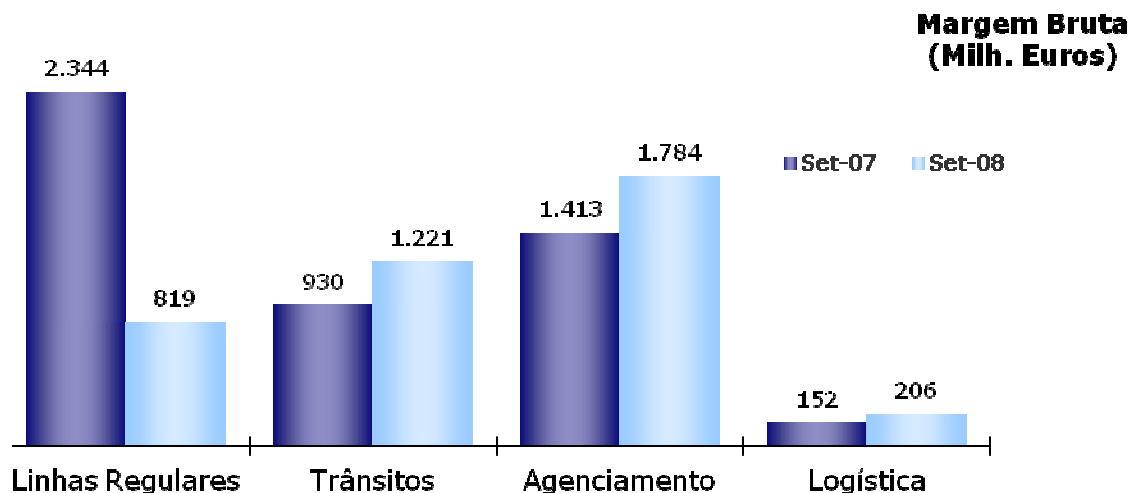
(Milhares de Euros)

O decréscimo da Margem Bruta de 16.7% em relação a 30 de Setembro de 2007 deveu-se ao facto da exclusão do perímetro de consolidação da CMA-CGM Portugal. O seu detalhe por área de actuação é o seguinte:

Margem Bruta	Set-08	Set-07	08 vs 07
Linhas Regulares	819	2.344	-65,1%
Trânsitos	1.221	930	31,2%
Agenciamento	1.784	1.413	26,3%
Logística	206	152	35,7%
Total	4.030	4.839	-16,7%

(Milhares de Euros)

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



Linhas Regulares

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

Linhas Regulares	Set-08	Set-07	08 vs 07
Vendas	1.912	4.023	-52,5%
Margem Bruta	819	2.344	-65,1%
Carga Contentorizada (TEUs)	3.806	23.843	-84,0%

(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	Set-08	Set-07	08 vs 07
Marítimos			
Vendas	8.732	8.200	6,5%
Margem Bruta	1.011	795	27,2%
Carga Contentorizada (TEUs)	8.458	7.560	11,9%
Aéreos			
Vendas	417	307	35,8%
Margem Bruta	210	135	55,0%
Carga (Kg.)	565.000	181.194	211,8%
Vendas Totais	9.149	8.507	7,5%
Margem Bruta Total	1.221	930	31,2%

(Milhares de Euros)

No final de Setembro de 2008, a área de negócio dos Trânsitos aumentou a margem bruta em 31,2%, comparativamente ao mesmo período de 2007.

Nos **trânsitos marítimos**, as Vendas a Setembro de 2008 aumentaram 6,5% relativamente a Setembro de 2007, atingindo um montante 8,7 milhões de euros. A margem bruta atingiu um montante de 1.011 milhares de euros em 30 de Setembro de 2008, significando um crescimento de 27,2% 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. Esta melhoria deveu-se também a um crescente desenvolvimento de sinergias entre Portugal e Angola. Tem sido feito um trabalho de aproveitamento máximo das sinergias decorrentes de o grupo ter estrutura própria nos 2 países.

No segmento dos **trânsitos aéreos**, as Vendas atingiram 417 milhares de euros, tendo obtido um crescimento significativo, de 35,8%, comparativamente com o período homólogo de 2007. Em termos de margem bruta este segmento atingiu 210 milhares de euros, obtendo um crescimento de 55% face ao terceiro trimestre 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. Foi feito um esforço adicional na assistência aos clientes, tentando oferecer um tipo de serviço mais completo.

Agenciamento

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

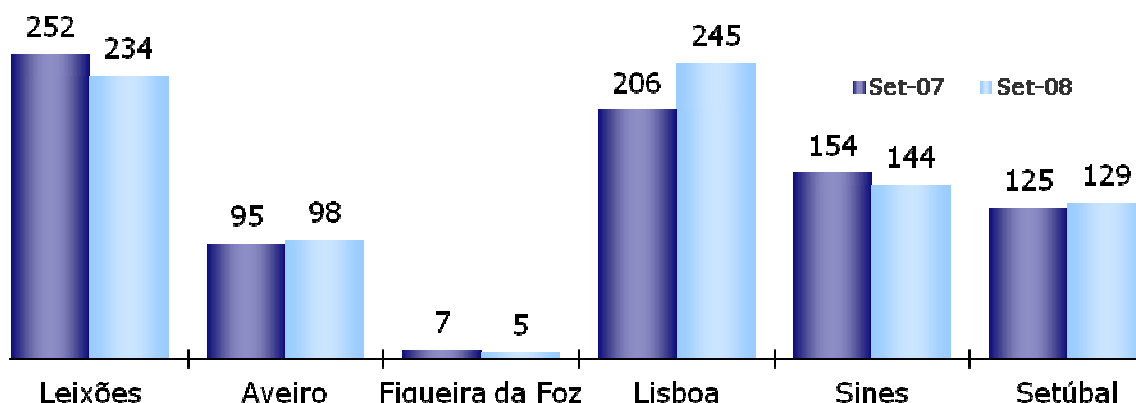
Agenciamento	Set-08	Set-07	08 vs 07
Vendas	12.808	10.788	18,7%
Margem Bruta	1.784	1.413	26,3%
Escalas (Número de Navios)	855	839	1,9%

(Milhares de Euros)

Esta evolução positiva resulta de crescimento orgânico e também da melhoria da margem unitária.

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

(# Navios)



Logística

A 30 de Setembro de 2008 e 2007, o detalhe da Logística foi o seguinte:

Logística	Set-08	Set-07	08 vs 07
Vendas	322	254	26,9%
Margem Bruta	206	152	35,7%
Toneladas Manuseadas	13.136	14.680	-10,5%
<u>Das quais:</u>			
Papel	13.136	14.680	-10,5%

(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 armazém próprio. A actividade logística continua a aumentar o número de clientes tentando oferecer uma maior variedade de serviços aos clientes.

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 288,1% face a Setembro de 2007.

No terceiro trimestre de 2008 foram agenciados 111 navios contra 82 no mesmo período de 2007. 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 das vendas e margem bruta, foi a seguinte, comparativamente a 30 de Setembro de 2007:

Angola	Set-08	Set-07	08 vs 07
Vendas	14.207	5.116	177,7%
Margem Bruta	4.140	1.067	288,1%
<u>Dos quais:</u>			
Trânsitos	328	276	18,5%
Agenciamento	932	790	17,9%
Logística	2.847	0	-
<i>(Milhares de Euros)</i>			
Carga rolante (Viaturas)	22.107	16.524	33,8%
Navios Agenciados	111	82	35,4%

As vendas atingiram um valor 14,2 milhões de Euros em Setembro de 2008, o que significa um aumento de 177,7% em relação ao mesmo período de 2007. A **carga rolante** cresceu 33,8% face ao idêntico período do ano de 2007.

Factor importante para o bom desempenho do negócio em Angola continua a ser a apanhação na área de Distribuição e Logística. Nesta área, temos vindo a alargar a base de clientes à medida que o nosso know-how se vai estabelecendo e afirmando.

No Agenciamento, o aumento da margem de 17,9% decorre do aumento no número de escalas, graças à captação de novos clientes cujos maiores navios escalam os portos angolanos e do aumento no número de viaturas descarregadas.

A área de trânsitos em Angola tem beneficiado, também, das sinergias com a área de navegação em Portugal o que tem permitido crescer prestando serviços a uma base de clientes comum, o que se constata com o crescimento de 18,5% face a Setembro 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 corresponde à totalidade da actividade desenvolvida pela Agemasa em 2008, sendo que, desta, o grupo orey apropria apenas 50%.

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.

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

Espanha	Set-08	Set-07	08 vs 07
Vendas	8.478	8.632	-1,8%
Margem Bruta	1.274	742	71,8%

(Milhares de Euros)

Ajustando os valores de Setembro 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	Set-08	Set-07	08 vs 07
Vendas	7.290	7.111	2,5%
Margem Bruta	1.082	647	67,3%
Carga Geral (Tons.)	482.646	558.814	-13,6%

(Milhares de Euros)

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

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

Agenciamento	Set-08	Set-07	08 vs 07
Vendas	490	854	-42,6%
Margem Bruta	32	79	-59,6%
Escalas (Número de Navios)	16	20	-20,0%

(Milhares de Euros)

Trânsitos	Set-08	Set-07	08 vs 07
Vendas	697	666	4,7%
Margem Bruta	160	16	916,1%

(Milhares de Euros)

3.2 REPRESENTAÇÕES TÉCNICAS



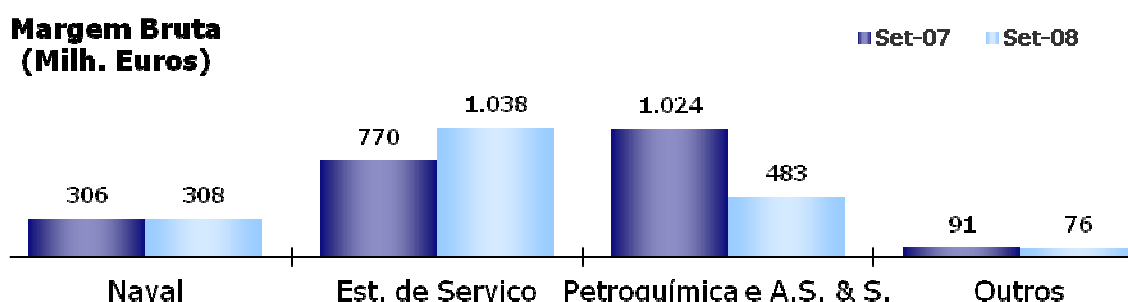
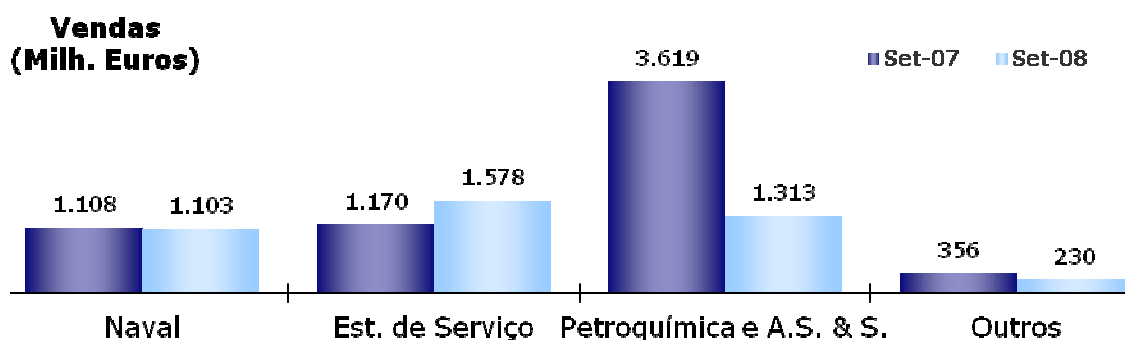
No sector das representações técnicas, o Grupo Orey está presente em diferentes áreas, tais como equipamentos navais e segurança no mar, petroquímica, monitorização e controlo e águas e saneamento.

Orey Technical	Set-08	Set-07	08 vs 07
Vendas	4.224	6.252	-32,4%
Margem Bruta	1.904	2.190	-13,1%
<i>(Margem Bruta em %)</i>	45,1%	35,0%	28,7%

(Milhares de Euros)

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.

A repartição 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	Set-08	Set-07	08 vs 07
Vendas	1.103	1.108	-0,5%
Margem Bruta	308	306	0,5%
(Margem Bruta em %)	27,9%	27,6%	1,0%

(Milhares de Euros)

As vendas registaram um decréscimo de 0,5% face ao período homólogo de 2007 e a margem bruta um decréscimo de 1% para o mesmo período comparativo. Notou-se um abrandamento generalizado ao nível da náutica de recreio, o que fez com que a actividade estagnasse.

Estações de Serviço

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

No final do terceiro 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	Set-08	Set-07	08 vs 07
Vendas	1.578	1.170	34,9%
Margem Bruta	1.038	770	34,7%
(Margem Bruta em %)	66%	66%	-0,1%
Jangadas Inspeccionadas	2.073	1.566	32,3%

(Milhares de Euros)

As participadas Orey Técnica Naval e Industrial e Azimute inspeccionaram, no terceiro trimestre de 2008, 2073 jangadas, distribuídas pelo Algarve, Lisboa, Leixões, Setúbal e Açores, o que significa um aumento de 32,3% face a igual período de 2007.

Petroquímica e AS&S

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

Petroquímica e A.S. & S.	Set-08	Set-07	08 vs 07
Vendas	1.313	3.619	-63,7%
Margem Bruta	483	1.024	-52,9%
<i>(Margem Bruta em %)</i>	36,7%	28,3%	29,9%

(Milhares de Euros)

O volume de vendas decresceu em cerca de 63,7%, 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.

O aumento significativo das matérias primas (cereais) levou a um impasse no desenvolvimento das operações relacionadas com o biocombustível. Este facto atrasou ou adiou a concretização de vários projectos, o que também levou à diminuição da actividade.

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

Activos sob Gestão	Set-08	Set-07	08 vs 07
Portugal	107.620	104.104	3,4%
Brasil	111.074	83.012	33,8%
Total	218.694	187.115	16,9%

(Milhares de Euros)

Comissões Líquidas*	Set-08	Set-07	08 vs 07
Portugal	1.780	1.352	31,6%
Brasil	836	775	8,0%
Total	2.616	2.127	23,0%

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

(Milhares de Euros)

a) Gestão de Carteiras

Gestão de Carteiras	Set-08	Set-07	08 vs 07
Activos sob gestão - Portugal *	60.538	47.154	28,4%
Activos sob gestão -Brasil	68.225	64.102	6,4%
Total	128.763	111.256	15,7%

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

(Milhares de Euros)

Portugal

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

Gestão de Carteiras	Set-08	Set-07	08 vs 07
Activos sob Gestão *	60.538	47.154	28,4%
Número de clientes	152	219	-30,6%

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

(Milhares de Euros)

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	Set-08	Set-07	08 vs 07
Activos sob Gestão	68.225	64.102	6,4%
Número de clientes	221	202	9,4%

(Milhares de Euros)

Neste segmento de negócio, e relativamente a 30 de Setembro de 2007, pode verificar-se um 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 Fundos de Investimento	Set-08	Set-07	08 vs 07
Activos sob gestão - Portugal	47.082	56.949	-17,3%
Activos sob gestão - Brasil	42.849	18.910	126,6%
Total Gerido	89.931	75.860	18,5%

(Milhares de Euros)

Portugal

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

Gestão de Fundos de Investimento	Set-08	Set-07	08 vs 07
Hedge Funds	26.089	29.584	-11,8%
Fundos de Futebol	0	9.102	-100,0%
Fundos Harmonizados (Portugal)	404	4.272	-90,6%
Fundos Imobiliários (Portugal)	20.589	13.991	47,2%
Total Gerido	47.082	56.949	-17,3%

(Milhares de Euros)

As condições macroeconómicas verificadas durante a segunda metade do ano de 2007 e em 2008, condicionaram a preferência dos investidores por activos de risco mais elevado.

Acrescidamente, os investidores procuraram activos com um maior grau de liquidez e de menor risco, originando um decréscimo de activos sob gestão nos Fundos de Investimento Mobiliários.

Em relação aos Fundos de Investimento Imobiliários, estes verificaram um aumento de 47,2% 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 terceiro trimestre de 2008, os dados relativamente aos valores patrimoniais geridos eram os seguintes:

Gestão de Fundos de Investimento	Set-08	Set-07	08 vs 07
Orey Multigestor	12.310	11.219	9,7%
Orey Previdência	2.118	2.574	-17,7%
Orey Acções Brasil	2.229	3.473	-35,8%
Orey Obrigações Brasil	18.101	1.644	1001,0%
Hyppus	8.091	0	0,0%
Total Gerido	42.849	18.910	126,6%

(Milhares de Euros)

Verificou-se um bom desempenho dos fundos geridos pela Orey Brasil com o aumento dos seus activos em 126,6% face a Setembro de 2007. De uma forma geral, houve o lançamento do Fundo Orey Obrigações, o qual representa cerca de 42% do total dos fundos geridos e um aumento do Fundo Multigestor. 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.

Durante o último trimestre, o mercado brasileiro, que tinha tido um desempenho notável perante a crise, foi também atingido por esta consequencia, visível principalmente no mercado accionista.

c) Corretagem

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

Corretagem	Set-08	Set-07	08 vs 07
Número de clientes	374	74	405,4%
Comissões Líquidas	922	187	394,2%

(Milhares de Euros)

Corretagem	Set-08	Set-07	08 vs 07
Volume de transacções (CFD e FX)	8.998.149	859.659	946,7%
Nº de Contratos Futuros	16.515	3.078	436,5%

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

08/08

A 8 de Agosto a Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A. informou que a Orey Financial SGPS, SA concluiu as negociações para a alienação da Fulltrust, Sociedade Gestora de Patrimónios, S.A. pelo valor de 592.000 Euros e que a referida alienação carece ainda de autorização das autoridades de supervisão.

28/10

A 28 de Outubro a Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A. informou que a sua participada Orey Valores – Sociedade Corretora S.A. recebeu a autorização por parte da Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) para abrir uma sucursal em Espanha para desenvolver o negócio de corretagem *online*.

5. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A. e subsidiárias
 Balanço consolidado para os exercícios findos em 30 de Setembro de 2008
 e 31 de Dezembro de 2007

ACTIVO	30-Set-08	31-Dez-07
ACTIVOS NÃO CORRENTES		
Activos Fixos Tangíveis	10.755.595	11.164.677
Propriedades de Investimento	4.069.731	4.561.695
Goodwill	13.995.762	16.574.531
Outros Activos Intangíveis	862.838	892.274
Investimentos Financeiros em Associadas	349.313	13.532
Outros Activos Financeiros	245.465	103.152
Activos por Impostos Diferidos	917.744	925.219
Total dos Activos Não Correntes	31.196.448	34.235.080
ACTIVOS CORRENTES		
Inventários	1.290.812	882.185
Contas a Receber- Clientes	15.858.384	23.069.357
Contas a Receber- Outras	9.399.651	5.696.038
Caixa e Equivalentes de Caixa	11.397.140	11.095.754
Total dos Activos Correntes	37.945.986	40.743.334
Activo Total de Unidades Operacionais em Continuidade	69.142.434	74.978.414
Activo Total de Unidades Operacionais em Descontinuação	176.462	176.462
TOTAL DO ACTIVO	69.318.896	75.154.876

CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO	30-Set-08	31-Dez-07
CAPITAL PRÓPRIO		
Capital	10.000.000	10.000.000
Acções Próprias	-1.161.881	-542.145
Prémios de Emissão	4.830.550	4.830.550
Reservas	5.981.943	5.214.026
Resultados Transitados	45.390	256.010
Resultado Líquido do Período	1.048.299	1.450.151
Capital Próprio Atribuível ao Grupo	20.744.301	21.208.591
Interesses Minoritários	-7.742	-27.591
Total do Capital Próprio	20.736.559	21.181.000
PASSIVO		
PASSIVOS NÃO CORRENTES		
Provisões	348.225	474.546
Empréstimos e Descobertos Bancários	9.410.094	10.399.648
Responsabilidades por Benefícios de Reforma	820.320	820.320
Contas a Pagar- Outras	61.336	61.336
Passivos por Impostos Diferidos	825.063	790.209
Passivos por Locação Financeira	483.414	485.777
Total dos Passivos Não Correntes	11.948.452	13.031.836
PASSIVOS CORRENTES		
Contas a Pagar- Fornecedores	7.373.664	10.801.311
Empréstimos e Descobertos Bancários	11.212.194	11.474.181
Contas a Pagar- Outras	17.037.858	17.934.803
Passivo por Impostos Correntes	306.665	0
Passivos por Locação Financeira	57.357	85.597
Responsabilidades por Benefícios de Reforma	100.286	100.286
Total dos Passivos Correntes	36.088.024	40.396.178
Passivo Total de Unidades Operacionais em Continuidade	48.036.475	53.428.014
Passivo Total de Unidades Operacionais em Descontinuação	545.862	545.862
Total do Passivo	48.582.337	53.973.876
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	69.318.896	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 Setembro de 2008 e 30 de Setembro de 2007

Demonstração Consolidada dos Resultados por Naturezas	30-Set-08	30-Set-07
Proveitos Operacionais		
Vendas	3.737.799	5.228.846
Prestações de Serviços	51.364.252	40.420.185
Outros Proveitos Operacionais	1.031.482	1.307.292
Total dos Proveitos Operacionais	56.133.534	46.956.324
Custos Operacionais		
Custo das Vendas	-1.916.398	-3.716.201
Fornecimentos e Serviços de Terceiros	-42.766.000	-32.889.671
Custos com o Pessoal	-7.472.475	-8.116.982
Provisões	-65.908	-7.387
Ajustamentos	-104.008	-131.223
Outros Custos Operacionais	-835.450	-521.370
Total dos Custos Operacionais	-53.160.240	-45.382.835
EBITDA	2.973.294	1.573.489
Amortizações	-976.837	-1.136.735
EBIT	1.996.457	436.753
Resultados Financeiros	-926.701	-728.562
Ganhos/Perdas em Empresas Associadas	547.702	0
Ganhos/Perdas em Propriedades de Investimento	97.621	92.857
Resultado Antes de Impostos	1.715.079	-198.952
Gastos (Rendimentos) de Impostos	-646.931	-179.688
Resultado das Unidades Operacionais em Continuidade	1.068.148	-378.640
Resultado das Unidades Operacionais em Descontinuação	0	0
Resultado Consolidado	1.068.148	-378.640
Atribuível a:		
Accionistas da Empresa Mãe	1.048.299	-379.322
Interesses Minoritários	19.848	682
Resultado Líquido do Período por Acção		
Básico	0,109	-0,039
Diluído	0,079	-0,028

(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