



COMUNICADO
APRESENTAÇÃO DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS
REFERENTES AO ANO DE 2007
(contas não auditadas)

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

1. INTRODUÇÃO

No ano de 2007, destacam-se os seguintes factos em comparação com o ano anterior:

- Os **Resultados líquidos consolidados** cresceram 6,4% face ao ano de 2006, passando de 1.363 milhares de Euros para 1.450 milhares de Euros;
- Os **Resultados das operações em continuidade** cresceram 9,2% face a 2006, passando de 1,6 milhões de Euros para 1,7 milhões de Euros no ano de 2007;
- O **EBITDA** teve um crescimento de 5,3% face ao ano 2006, passando de 4,2 milhões de Euros em 2006 para 4,4 milhões de Euros em 2007;
- A **Margem Bruta** consolidada cresceu 13,9% fixando-se em 22,3 milhões de Euros em 2007, que compara com 19,6 milhões de Euros em 2006. A **Margem Bruta** em percentagem das vendas também cresceu 0,6 pontos percentuais passando de 30,7% das Vendas para 31,3% das Vendas;
- As **Vendas** consolidadas cresceram 11,6%, correspondendo a 7,4 milhões de Euros, passando de 63,8 milhões de Euros em 2006 para 71,2 milhões de Euros em 2007.

2. ANÁLISE FINANCEIRA

2.1 PRINCIPAIS INDICADORES DE 2007 E COMPARATIVO

Demonstração de Resultados consolidada (Unidade Monetária - Euro)	31.Dez.07	31.Dez.06	Δ 07/06 (%)
Vendas e Prestações de serviços	71.218.693	63.802.175	11,6%
Custo das Vendas e Subcontratos	(48.892.275)	(44.198.698)	10,6%
Margem Bruta	22.326.418	19.603.477	13,9%
Outros proveitos operacionais	2.012.079	3.527.400	-43,0%
Outros custos operacionais	(19.935.734)	(18.948.432)	5,2%
EBITDA	4.402.763	4.182.445	5,3%
Amortizações do exercício	(1.632.807)	(1.493.747)	9,3%
EBIT	2.769.956	2.688.698	3,0%
Ganhos/ (Perdas) financeiras	(1.113.148)	(1.003.585)	10,9%
EBT	1.656.808	1.685.113	-1,7%
Impostos sobre Lucros	77.586	(96.543)	-180,4%
Resultados das oper. em continuidade	1.734.394	1.588.570	9,2%
Resultados de oper. descontinuadas	(284.785)	(238.332)	19,5%
Interesses Minoritários	541	12.647	-95,7%
Resultados Líquidos	1.450.151	1.362.885	6,4%
ROE	7,08%	9,50%	-2,4 p.p.
ROA	2,04%	2,06%	0,0 p.p.
Cash-flow	3.746.565	3.086.223	21,4%
Margem Bruta (em %)	31,3%	30,7%	0,6 p.p.
Cost-to-Income	89,3%	94,4%	-5,1 p.p.
Resultados Financeiros/Margem Bruta	-5,0%	-5,1%	0,1 p.p.
EBITDA/Vendas	6,2%	6,6%	-0,4 p.p.
Margem EBITDA	19,7%	21,3%	-1,6 p.p.

No período em análise destacamos os seguintes factos:

Ao nível do desempenho financeiro

- Incremento das **Vendas e prestação de serviços** em 11,6%, face a 2006, 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 2,7 milhões de Euros em termos absolutos, fixando-se em 22,3 milhões de Euros, isto é, mais 13,9% face a 2006. É, ainda, de realçar o crescimento da margem bruta em percentagem das vendas que se fixou em 31,3%;
- 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 Logísticas;

- Relançamento da actividade em Angola, após o término da agência da Grimaldi, através da dinamização do negócio de trânsitos e da introdução de novo negócio de logística interna;
 - A área das representações técnicas registou um crescimento acentuado no ano de 2007 nomeadamente através das vendas no mercado angolano;
 - A área financeira apresentou um contributo positivo para os resultados do grupo Orey com crescimentos acentuados dos resultados a três níveis: Brasil, corretagem online e gestão de carteiras em Portugal.
 - Por um lado, registou-se um crescimento significativo do negócio na Orey Financial Brasil, confirmando as expectativas criadas com a aquisição da sociedade MCA Economy em 2006; adicionalmente verificou-se a dinamização do modelo de negócio da Orey Valores através do Orey iTrade (www.oreyitrade.com); a Orey Financial retoma o desenvolvimento de produtos estruturados com a emissão e distribuição do Orey 7;
- Contribuição negativa para as vendas e margem bruta da área de Navegação, em Espanha. Apesar da intensa actividade comercial em Bilbao, de que resultou num crescimento da tonelagem manipulada, a forte concorrência e a alteração do mix de produtos implicou uma redução significativa do volume de vendas e das margens;
 - Redução dos **Outros proveitos operacionais** já que as contas de 2006 beneficiaram de um proveito não recorrente relativo à indemnização recebida pela perda da agência da P&P Nedlloyd no montante de 1,5 milhões de Euros;
 - A rubrica de **Outros custos operacionais**, que apresentou um crescimento de 5,2%, inclui, em 2007, custos não recorrentes no montante de 0,3 milhões de Euros relativos ao ajustamento da estrutura de serviços centrais do Grupo, o que permitirá uma operação futura mais eficiente;
 - O bom desempenho operacional permitiu o crescimento do **EBITDA** em 0,2 milhões de Euros para 4,4 milhões de Euros;
 - Registo em **Resultados de operações descontinuadas** do impacto em resultados das operações relativas à Leme – Agência de Navegação, Lda com sede em Moçambique.

Ao nível corporativo

- Aquisição das sociedades Lusofrete – Afretamento e Navegação, Lda e Mendes & Fernandes – Serviços de Apoio à Navegação, Lda as quais desenvolvem a actividade no porto de Leixões e Aveiro; ambas as empresas vêm reforçar a actividade de consignação de navios em Portugal;
- Concretizou-se a aquisição da Full Trust – Sociedade Gestora de Patrimónios, S.A. reforçando a posição da Orey no segmento da gestão de patrimónios;

- Em 28 de Maio de 2007 o Grupo Orey deslocou a sua sede para o Edifício Amoreiras Square, nas Amoreiras, em Lisboa;
- Em 15 de Outubro de 2007 é celebrado um acordo, com a Marítima del Mediterráneo, S.A. (Marmedsa), para a alienação de 50% do capital da Agemasa – Agência Marítima de Consignaciones, S.A. por um valor de 4,5 milhões de Euros. Esta operação foi concluída em 26 de Fevereiro de 2008;
- Em 14 de Novembro de 2007 a Orey estabeleceu um acordo para a constituição, em Portugal, de uma *joint-venture* que concentrará, pelo menos durante os próximos dez anos, o negócio de agenciamento de linhas do Grupo CMA-CGM (CMA-CGM, representada pela Casa Marítima – Agência de Navegação, S.A. e Delmas, representada pela Orey Comércio e Navegação, S.A.). A OA Agencies deterá 40% da nova sociedade. Esta sociedade entrou em actividade no dia 1 de Março 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.

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 ano de 2007, comparando a mesma com o período homólogo de 2006.

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.

3.1.1 Navegação Portugal



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

Em 31 de Dezembro de 2007, o volume de vendas destas áreas de negócio totalizou 33,4 milhões de Euros, o que representa um decréscimo de 0,9% relativamente ao mesmo período do ano anterior (33,8 milhões de Euros em 31 de Dezembro de 2006). Verifica-se um bom desempenho na área de agenciamento, que cresceu 5%.

Vendas	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Linhas Regulares	6.406	7.199	-11,0%
Trânsitos	11.685	12.110	-3,5%
Agenciamento	14.960	14.247	5,0%
Operações Portuárias e Logística	392	205	91,1%
Total	33.443	33.760	-0,9%

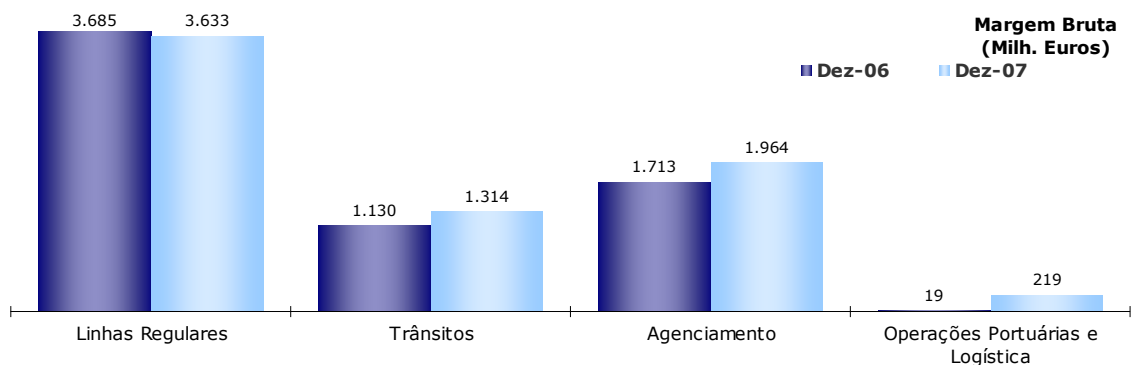
(Milhares de Euros)

A margem bruta totalizou 7,1 milhões de Euros, aumentando 8,9% em relação a 31 de Dezembro de 2006. O seu detalhe por área de actuação é o seguinte:

Margem Bruta	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Linhas Regulares	3.633	3.685	-1,4%
Trânsitos	1.314	1.130	16,4%
Agenciamento	1.964	1.713	14,6%
Operações Portuárias e Logística	219	19	1026,3%
Total	7.130	6.547	8,9%

(Milhares de Euros)

As áreas de trânsitos, logística e de agenciamento apresentaram um contributo positivo para a margem bruta face ao ano anterior, tendo crescido 16,4%, 1026% e 14,6% respectivamente. Na área dos trânsitos esse aspecto é reforçado pelo facto de se ter verificado um decréscimo nas vendas em 3,5%.



Linhas Regulares

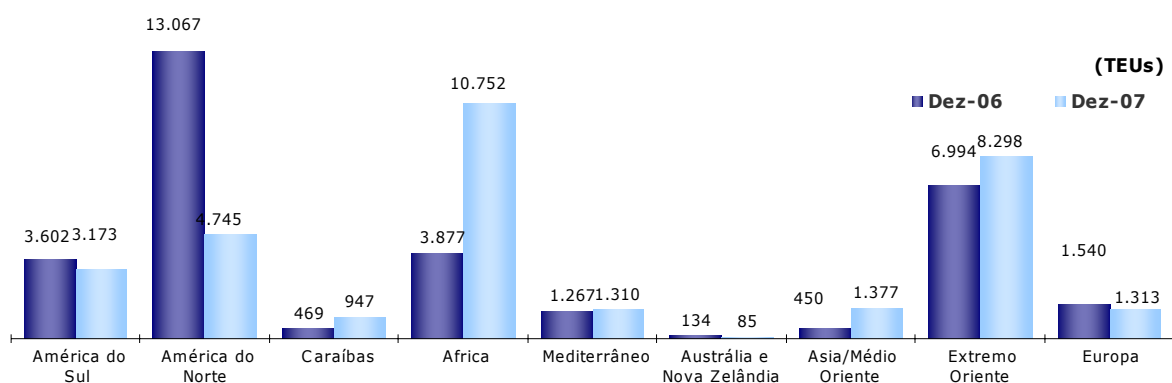
A 31 de Dezembro de 2007 a evolução dos principais dados de negócio neste segmento de actuação foi a seguinte, comparativamente a 31 de Dezembro de 2006:

Linhas Regulares	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Vendas	6.406	7.199	-11,0%
Margem Bruta	3.633	3.685	-1,4%
Carga Contentorizada (TEUs)	32.000	31.399	1,9%
Carga Geral (Tons.)	23.257	27.936	-16,7%

(Milhares de Euros)

A evolução negativa do segmento das linhas regulares resulta em parte da redução da margem bruta por TEU fruto das condições adversas do mercado e, comparando com 2006, pela cessação e alienação de agências de linhas regulares.

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 durante o ano de 2007:



Neste segmento de negócio há a destacar os seguintes factos:

- O armador Delmas, que é representado em Portugal pela nossa participada **Orey Comércio e Navegação, S.A.**, fez uma reestruturação total do serviço, passando a ter navios com maior capacidade e aumentando o número de escalas. Isto permitiu oferecer aos clientes um serviço com mais regularidade e fiabilidade no mercado da costa Ocidental de Africa com especial destaque no mercado de Angola. Este facto permitiu à Orey aumentar a quantidade de TEUs transportados para este destino com a DELMAS.

- Um bom desempenho da Casa Marítima – Agentes de Navegação, S.A. através da sua representada CMA-CGM embora restrições de espaço tenham impedido um maior crescimento dos volumes para a América do Norte o que foi compensado pela actividade de importação do Extremo Oriente.

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	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Marítimos			
Vendas	11.195	11.673	-4,1%
Margem Bruta	1.136	978	16,2%
Carga Contentorizada (TEUs)	10.077	10.027	0,5%
Aéreos			
Vendas	490	437	12,3%
Margem Bruta	178	152	17,4%
Carga (Kg.)	241.592	168.703	43,2%
Vendas Totais	11.685	12.110	-3,5%
Margem Bruta Total	1.314	1.130	16,4%

(Milhares de Euros)

Apesar de as vendas na área de negócio dos **Trânsitos** terem registado uma variação negativa de 3,5%, face a idêntico período de 2006, foi possível aumentar em 16,4% a margem bruta passando de um valor de 1,1 Milhões de Euros em 31 de Dezembro de 2006 para 1,3 Milhões de Euros em 31 de Dezembro de 2007.

Esta melhoria da margem por TEU deveu-se ao esforço contínuo de melhorar o mix de cliente e alargar a base de clientes. Destaque ainda para um melhor aproveitamento e obtenção de sinergias com a nossa operação em Luanda. Com isto foi possível a captação de novos clientes, oferecendo-lhes um serviço global *door - to - door*.

A captação de novos clientes foi um dos objectivos definidos para 2007 o qual se conseguiu concretizar.

Agenciamento

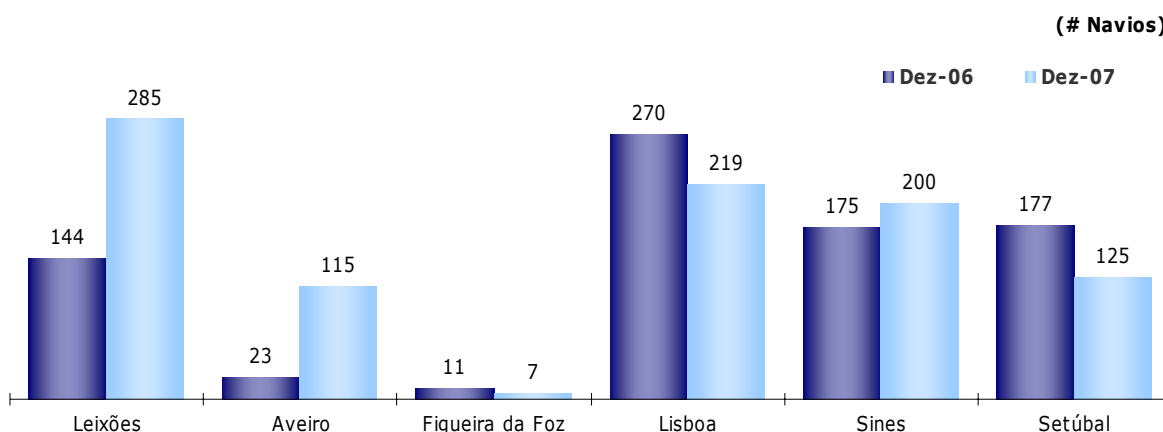
Em 31 de Dezembro de 2007, o número de navios agenciados e a margem bruta tiveram a seguinte evolução, relativamente a 31 de Dezembro de 2006:

Agenciamento	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Vendas	14.960	14.247	5,0%
Margem Bruta	1.964	1.713	14,6%
Escalas (Número de Navios)	951	800	18,9%

(Milhares de Euros)

Comparativamente com o período homólogo do ano passado, destacamos uma pequena diminuição da margem bruta unitária. Em termos de composição de negócio de agenciamento assistiu-se a um crescimento marginal do segmento Linhas Regulares e a um crescimento importante do segmento Tramping.

A evolução durante o último ano, relativamente ao número de **navios agenciados por porto de actuação**, foi a seguinte:



Este crescimento deveu-se, em parte, à aquisição da Lusofrete – Afretamento e Navegação, Lda que permitiu um aumento das escalas nos portos de Leixões e Aveiro.

Operações Portuárias e Logística

A 31 de Dezembro de 2007 e 2006, as vendas, a margem bruta e o detalhe das toneladas manuseadas foram as seguintes:

Operações Portuárias e Logística	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Vendas	392	205	91,1%
Margem Bruta	219	19	1026,3%
Toneladas Manuseadas	18.835	8.420	123,7%
<u>Das quais:</u>			
Papel	18.835	8.250	128,3%

(Milhares de Euros)

No seguimento da execução do seu plano estratégico, a **Storkship** tomou de arrendamento, em Março de 2007, um novo armazém para papel, o que lhe permitiu conquistar novos clientes e conseguir assim um incremento na tonelagem movimentada. Mostrando a confiança na recuperação sustentada desta área de negócio, o Grupo Orey decidiu adquirir o armazém, situação que veio a ocorrer em Agosto de 2007.

Esta aposta mostra já alguns resultados com incrementos de 91,1% nas vendas e de 200 mil Euros na margem bruta.

3.1.2 Navegação 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

A perda da agência do armador Grimaldi a partir de Outubro de 2006 afectou significativamente o negócio em Angola. No entanto, o crescimento de actividade transitória e o início da operação Orey Super compensou esse efeito ao nível das vendas e da margem bruta.

Em Angola foram agenciados 115 navios em 2007, maioritariamente no Porto de Luanda, contra 76 no ano de 2006.

A evolução do volume de TEUs e viaturas descarregadas pela Orey (Angola), bem como das vendas e margem bruta, foi a seguinte, comparativamente entre 2007 e 2006:

Angola	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Vendas (USD)	22.148	5.820	280,5%
Margem Bruta (USD)	4.765	1.488	220,2%
Carga rolante (Viaturas)	20.165	25.142	-19,8%
Carga Contentorizada (TEUs)	2.030	11.172	-81,8%

(Milhares de USD)

Apesar de, em Outubro de 2006, ter terminado o contrato com o armador Grimaldi, que reduziu a actividade de linhas regulares, foi possível um acréscimo significativo das vendas e da margem bruta, fruto do desenvolvimento dos negócios de Distribuição e de Trânsitos.

b) Espanha

O Grupo Orey está presente em Espanha através das sociedades **Orey Shipping, SL** e **Agemasa – Agencia Marítima de Consignaciones, S.A.** Esta última detém uma concessão no Porto de Bilbao para a exploração de um Terminal de carga geral.

A área total concessionada foi aumentada em 2,3 ha em 2006 com a outorga de uma nova superfície no Muelle Príncipe de Astúrias, por troca de outra anteriormente utilizada a título precário, no Muelle Bizcaya.

Em Espanha, o Grupo Orey presta três tipos de serviços: carga e descarga de navios, armazenagem, entregas de mercadorias por via rodoviária e ferroviária e Agenciamento de navios. A partir de 1 de Abril 2007 esta última actividade passou a ser exercida em Espanha por Orey Shipping, SL com o objectivo de colocar a marca Orey no mercado espanhol e de promover uma comercialização conjunta com Portugal.

Em 31 de Dezembro de 2007, os principais dados da empresa são os seguintes:

Espanha	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Vendas	11.640	13.876	-16,1%
Margem Bruta	980	2.377	-58,8%
Carga Geral (Tons.)	727.785	638.131	14,0%

(Milhares de Euros)

Em 2007 as vendas sofreram uma quebra de 16,1% face a 2006, fixando-se o valor em 11,6 milhões de Euros quando em 2006 esse valor foi de 13,9 milhões de Euros.

A margem bruta também evoluiu de forma desfavorável, reduzindo de 2,4 milhões de euros em 2006 para 980 milhares de euros em 2007, menos 58,8%. Para este facto contribuiu a redução dos preços praticados no Porto de Bilbao, fruto da forte concorrência entre operadores, e a alteração do mix de produtos manipulados. Tal

comprova-se quando se compara a evolução da margem bruta com a evolução da carga geral movimentada que evolui de forma favorável, crescendo 14% face a 2006 fixando-se nas 728 mil toneladas.

Agenciamento

Em 2007 e em 2006 os dados mais significativos relativos à actividade de agenciamento são os seguintes:

Agenciamento	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Vendas	1.162	1.459	-20,3%
Margem Bruta	120	357	-66,3%
Escalas (Número de Navios)	27	73	-63,0%

(Milhares de Euros)

A diminuição verificada na actividade do agenciamento deveu-se à redução do número de escalas efectuadas que se passaram de 73 para 27, no período em análise. Tal deveu-se ao fim do contrato com a DFDS Lys Lines que era uma importante fonte de rendimento.

Operações Portuárias e Logística

O detalhe da margem bruta e das toneladas manuseadas em estiva em 2007 e 2006 é o seguinte:

Operações Portuárias e Logística	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Vendas	9.702	8.646	12,2%
Margem Bruta	841	1.737	-51,6%
Carga Geral (Tons.)	727.785	638.131	14,0%

(Milhares de Euros)

Verifica-se que a actividade de operações portuárias e logística obteve um bom desempenho ao nível das vendas, as quais incrementaram 12,2% em 2007 face a 2006. Tal reflecte o incremento da carga manipulada em 14% no período em análise. No entanto a margem bruta tem uma evolução negativa passando de 1,7 milhões de Euros em 2006 para 841 milhares de Euros em 2007, isto é, menos 51,6%.

Tal evolução reflecte o incremento da concorrência entre os operadores no Porto de Bilbao e a alteração no mix dos produtos manipulados, os quais apresentam um menor valor em termos de margem bruta por tonelada manuseada.

Entregas de mercadorias

Os dados mais significativos para este segmento de actividade são os seguintes para 2007 e 2006:

Entregas de Mercadorias	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Vendas	775	3.772	-79,4%
Margem Bruta	18	283	-93,6%
Carga Geral (Tons.)	18.281	135.439	-86,5%

(Milhares de Euros)

Este segmento foi prejudicado em grande parte pela evolução negativa ocorrida no segmento do agenciamento. Desta forma, a carga transportada reduziu-se em 86,5%, de 135 mil toneladas em 2006 para 18 mil toneladas em 2007.

3.2 REPRESENTAÇÕES TÉCNICAS

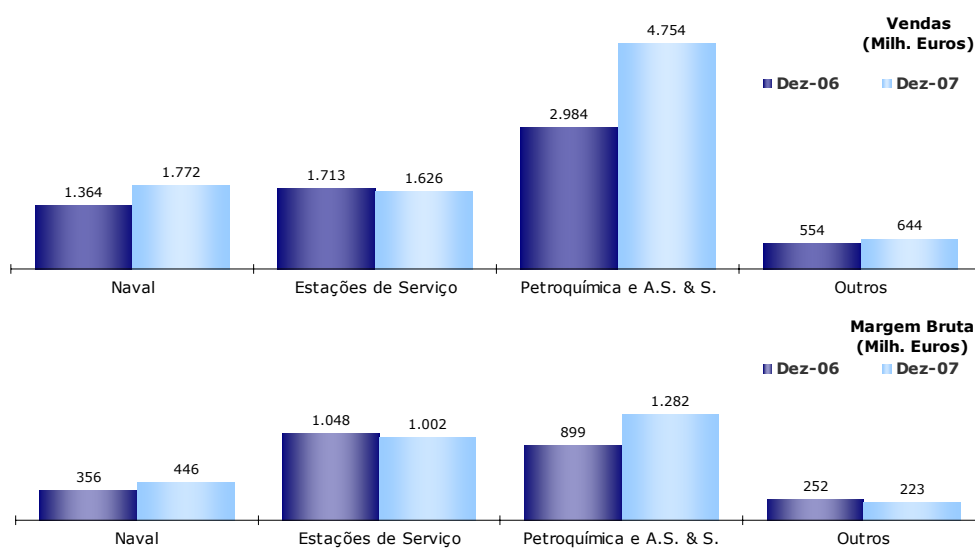


No sector das representações técnicas, o Grupo Orey está presente em diferentes áreas, tais como equipamentos navais e segurança no mar, petroquímica, monitorização e controlo e águas e saneamento.

Vendas	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Naval	1.772	1.364	29,9%
Estações de Serviço	1.626	1.713	-5,1%
Petroquímica e A.S. & S.	4.754	2.984	59,3%
Outros	644	554	16,2%
TOTAL	8.797	6.615	33,0%

(Milhares de Euros)

Em 31 de Dezembro de 2007, as vendas desta área de negócio totalizaram 8,8 milhões de Euros, o que representa um acréscimo de 33,0% relativamente ao mesmo período do ano anterior (6,6 milhões de Euros em 31 de Dezembro de 2006). A repartição do volume de vendas e Margem Bruta por segmento de negócio é o seguinte:



Naval

A evolução dos principais dados neste segmento de negócio foi a seguinte, comparativamente com o 31 de Dezembro de 2007:

Naval	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Vendas	1.772	1.364	29,9%
Margem Bruta	446	356	25,2%
(Margem Bruta em %)	25,2%	26,1%	-3,6%

(Milhares de Euros)

As vendas registaram um acréscimo de 29,9% face ao período homólogo de 2006 e um crescimento de 25,2% na margem bruta para o mesmo período comparativo.

Estações de Serviço

Em 31 de Dezembro de 2007, 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	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Vendas	1.626	1.713	-5,1%
Margem Bruta	1.002	1.048	-4,4%
(Margem Bruta em %)	62%	61%	0,7%
Jangadas Inspeccionadas	2.161	2.060	4,9%

(Milhares de Euros)

As participadas Orey Técnica Naval e Industrial, Lda e Azimute, Lda inspeccionaram, até 31 de Dezembro de 2007, 2.161 jangadas o que significa um crescimento de 4,9% face a igual período de 2006. Para tal facto contribuiu a a abertura da nova estação de serviço nos Açores, na segunda quinzena de Abril de 2007.

Apesar do aumento das inspecções efectuadas este acréscimo não compensou a diminuição verificada nas vendas de produtos associados às jangadas. Este facto leva a que exista uma diminuição de 4,4% na margem bruta pela menor incorporação de produtos.

Petroquímica e AS&S

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

Petroquímica e A.S. & S.	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Vendas	4.754	2.984	59,3%
Margem Bruta	1.282	899	42,6%
(Margem Bruta em %)	27,0%	30,1%	-10,5%

(Milhares de Euros)

Em 31 de Dezembro de 2007 o volume de vendas deste segmento foi 4,8 milhões de Euros, o que representa um crescimento de 59,3% face ao mesmo período de 2006, em que o volume de vendas foi de 2,9 milhões de Euros.

A 31 de Dezembro de 2007 a margem bruta também apresentou uma evolução positiva face a 2006, crescendo 42,6%. Assim, a margem bruta fixou-se em 1,3 milhões de Euros em 31 de Dezembro 2007 por comparação com os 0,8 Milhões de Euros em 31 de Dezembro 2006.

O acréscimo das vendas e da margem bruta deveu-se, em parte, ao fornecimento de equipamento para o mercado angolano.

3.3 ÁREA FINANCEIRA



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

Há a destacar o crescimento significativo dos activos sob gestão em 49,7% e das comissões líquidas em 66,6% face a 2006. O lançamento do produto Orey 7 e o crescimento exponencial dos volumes de transacção na plataforma online Orey iTrade contribuíram para esta melhoria dos activos sob gestão e das comissões líquidas.

Em 31 de Dezembro de 2007 e de 2006, o total dos activos sob gestão e das comissões líquidas era o seguinte:

Activos sob Gestão	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Portugal	131.084	104.637	25,3%
Brasil	92.198	44.482	107,3%
Total	223.282	149.120	49,7%

(Milhares de Euros)

Comissões Líquidas	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Portugal	3.270	1.968	66,2%
Brasil	1.071	637	68,1%
Total	4.341	2.605	66,6%

(Milhares de Euros)

a) Gestão de Carteiras

Gestão de Carteiras	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Activos sob gestão - Portugal *	72.289	48.456	49,2%
Activos sob gestão -Brasil	71.081	39.783	78,7%
Total	143.371	88.239	62,5%

(Milhares de Euros)

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

Portugal

Durante 2007, foi efectuada a aquisição da Full Trust - Sociedade Gestora de Patrimónios, S.A. a qual contribuiu para o aumento dos activos sob gestão em 31 de Dezembro de 2007 em 8,6 milhões de Euros.

Neste segmento de negócio e relativamente a 31 de Dezembro de 2007 os principais dados são os seguintes:

Gestão de Carteiras	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Activos sob Gestão *	72.289	48.456	49,2%
Número de clientes	242	212	14,2%

(Milhares de Euros)

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

Face ao período homólogo verifica-se um incremento dos activos sob gestão no valor de 23,8 milhões de euros e um incremento do número de clientes para 242 face a 212 em 2006.

Brasil

Neste segmento de negócio, e relativamente a 31 de Dezembro de 2007, há a realçar um forte crescimento no volume de activos sob gestão e o alargamento da base de clientes:

Gestão de Carteiras	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Activos sob Gestão	71.081	39.783	78,7%
Número de clientes	178	133	33,8%

(Milhares de Euros)

O crescimento registado reflecte a captação de novos clientes resultante de um assinalável esforço comercial e de uma maior focalização na gestão da área comercial.

A Orey Financial Brasil vem desenvolvendo um trabalho de consolidação do serviço de private banking não só para "middle market" mas também para "High Networth Individuals", conseguindo captar carteiras de maior dimensão.

A conjuntura económica favorável no Brasil e a queda das taxas de juro levaram os investidores a procurar as alternativas de investimento oferecidas pela Orey Financial.

b) Gestão de Fundos de Investimento

Em 2007 a actividade de gestão de fundos de investimento apresentou uma evolução bastante favorável crescendo 31,3%. Para este facto contribuiu a diversificação da oferta dos produtos Orey, desde o lançamento do Orey Obrigações Brasil e Orey Acções Brasil e o alargamento da base de fundos imobiliários, nomeadamente na componente de fundos de investimento imobiliário de subscrição particular.

A evolução dos activos sob gestão na área de fundos de investimento por geografia foi a seguinte:

Gestão de Fundos de Investimento	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Activos sob gestão - Portugal	58.794	56.182	4,7%
Activos sob gestão - Brasil	21.117	4.699	349,3%
Total Gerido	79.911	60.881	31,3%

(Milhares de Euros)

Portugal

Ao nível dos fundos de investimento geridos pelas subsidiárias da Orey Financial no final de Dezembro de 2007 os dados relativamente aos valores patrimoniais geridos são os seguintes:

Gestão de Fundos de Investimento	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Hedge Funds	27.973	32.538	-14,0%
Fundos de Futebol	7.816	9.102	-14,1%
Fundos Harmonizados (Portugal)	2.636	1.891	39,4%
Fundos Imobiliários (Portugal)	20.369	12.650	61,0%
Total Gerido	58.794	56.182	4,7%

(Milhares de Euros)

Face a 31 de Dezembro de 2007 verifica-se um crescimento dos activos sob gestão em fundos de investimento em 2,6 milhões de Euros a que corresponde um incremento de 4,7%.

Para esta evolução positiva contribui a gestão de fundos de investimento imobiliário. É de salientar que a **Orey Gestão de Activos – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliario, S.A.** só começou a gerir fundos de investimento imobiliário durante o segundo semestre de 2006. A 31 de Dezembro de 2007 a sociedade é responsável pela gestão de quatro fundos de investimento imobiliário que registaram um crescimento de 7,7 milhões de Euros.

A redução registada nos hedge funds decorre, em parte, da redução dos valores patrimoniais sob gestão cuja alocação incluía estes fundos, assim como a redefinição da alocação de activos dos diversos perfis de investimento, direccionando parte dos activos investidos nos Fundos de Hedge Funds para outros produtos, nomeadamente, com exposição ao risco Brasil e Europa.

Brasil

Ao nível dos fundos de investimento geridos pela Orey Financial Brasil, a 31 de Dezembro de 2007, os dados relativamente aos valores patrimoniais geridos eram os seguintes:

Gestão de Fundos de Investimento	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Orey Multigestor	13.404	3.127	328,6%
Orey Previdência	2.686	1.572	70,9%
Orey Acções Brasil	3.618	0	
Orey Obrigações Brasil	1.408	0	
Total Gerido	21.117	4.699	349,3%

(Milhares de Euros)

Verifica-se um bom desempenho dos fundos geridos pela Orey Financial Brasil com o aumento dos seus activos em 349,3% face a Dezembro de 2006. O crescimento dos fundos de investimento beneficiou também do crescimento verificado ao nível da gestão de carteiras no Brasil bem como das decisões de investimento em Portugal que proporcionaram uma maior alocação das carteiras ao risco Brasil.

Salientamos a criação de dois novos fundo de investimento, o Orey Acções Brasil e o Orey Obrigações Brasil, e ainda a performance obtida nos fundos de investimento que contribuiu para o crescimento dos activos sob gestão.

O alargamento da oferta de fundos pela Orey Financial Brasil permite fazer cross-selling entre o serviço de gestão discricionária que procura investimentos como os oferecidos pela Orey Financial Brasil, para alocar fundos dos clientes.

c) Corretagem

A actividade de corretagem online através da plataforma Orey iTrade (www.oreyitrade.com) ganhou um forte dinamismo com o lançamento de campanhas promocionais. Salientamos que o arranque definitivo desta área de negócio ocorreu em Abril de 2007.

Corretagem	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Número de clientes	145	7	1971,4%
Comissões líquidas	425	17	2459,0%

(Milhares de Euros)

As campanhas "Transacções a preços de Market Maker", com divulgação através da internet nos principais sítios de informação financeira, e a campanha "Internet Móvel Grátis" lançada pela Orey Valores em parceria com a Optimus na qual é oferecido o equipamento de acesso e a mensalidade do serviço de Internet de Banda Larga sem fios aos clientes Orey iTrade, possibilitou que a Orey Valores apresentasse um crescimento significativo da actividade, que resultou em comissões líquidas de 425 milhares de Euros em 31 de Dezembro de 2007.

As campanhas desenvolvidas tiveram, também, impacto positivo no número de clientes angariados, aumentando em 138 o número de clientes face a 31 de Dezembro de 2006.

Durante o ano de 2007 transaccionou-se no OreyiTrade um volume total de 2,2 mil milhões de Euros em contratos de CFD e 3.861 contratos de futuros.

d) Corporate Finance

Nesta área, a Orey Financial Brasil presta o serviço de administração e renegociação de passivos, bem como o de consultoria financeira a empresas. A margem bruta desta área de negócio é a seguinte:

Comissões	Dez-07	Dez-06	07 vs 06
Gestão de Passivos	133	214	-37,9%
Consultoria Financeira	127	104	22,9%
Corporate Finance	261	318	-18,0%

(Milhares de Euros)

Em 2007, a actividade de corporate finance registou um incremento das áreas de estruturação da dívida e M&A. A quebra verificada na actividade de gestão de passivos revela a redução da procura deste serviço, facto que decorre da redução das taxas de juro no Brasil e da melhoria do ambiente de investimento.

4. EVENTOS MAIS SIGNIFICATIVOS NO ANO (INCLUINDO POSTERIORES)

30/01

A Sociedade Comercial Orey Antunes S.A. informou que a sua participada Orey Financial, SGPS, S.A. concluiu com êxito as negociações para a aquisição de uma participação de 3% no capital da Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A. (SGF), detida actualmente pela Fundação Luso Americana para o Desenvolvimento. A referida aquisição está sujeita ao direito de preferência dos actuais accionistas.

08-
28/03

No período compreendido entre 8 e 28 de Março, a Sociedade Comercial Orey Antunes S.A. informou o mercado da aquisição de acções próprias que totalizaram 275.977 acções.

05/04

A Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A. informou o mercado sobre negociações para aquisição da FullTrust. As negociações decorrem numa fase adiantada, para a aquisição de uma posição maioritária no capital da Fulltrust, Sociedade Gestora de Patrimónios, S.A. por parte da Orey Financial, SGPS, S.A. A referida aquisição carece de autorização das autoridades de supervisão, nomeadamente CMVM e Banco de Portugal.

A Sociedade Comercial Orey Antunes S.A. informou ainda que os accionistas da Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A. (SGF) exerceram o direito de preferência na já anunciada aquisição de 3% do capital que a sua participada Orey Financial, SGPS, S.A. tinha cordado com a Fundação Luso Americana para o Desenvolvimento.

18/05

Orey Antunes adquiriu 100% do capital da Fulltrust, Sociedade Gestora de Patrimónios, S.A., através da sua participada Orey Financial, SGPS, S.A.. A aquisição está dependente da autorização das autoridades de supervisão.

18/05

A Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A. adquiriu as sociedades Lusofrete – Afretamentos e Navegação, Lda e Mendes & Fernandes – Serviços de Apoio à Navegação, Lda, pelo valor de EUR 682.500 e EUR 82.500, respectivamente.

A Lusofrete é uma agência de navegação que actua nos portos de Leixões e Aveiro, especializada em navios de granel líquido. A Mendes e Fernandes é especializada em despacho de navios.

02/10

A Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A. informou que celebrou um acordo que conduzirá à venda da totalidade do sua participação na Leme – Agência de Navegação, Lda. à ACE – Consultores, Lda., pelo valor de 59.400 MZM sem impactos relevantes nas contas do Grupo.

A venda que este acordo previa acabou por não se consumar ao não terem ficado reunidas todas as condições previstas no mesmo tendo sido procedido ao fecho da actividade da LEME – Agência de Navegação, Lda já em Janeiro de 2008 e reconhecidos os respectivos custos.

15/10

A Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A. informou que a sua participada Orey Shipping, S.L.U. chegou a acordo para o estabelecimento de uma parceria com a Marítima Del Mediterráneo, S.A. (Marmedsa) para o desenvolvimento do negócio de carga geral no Porto de Bilbao.

O referido acordo prevê a alienação de 50% do capital da Agemasa – Agência Marítima de Consignaciones, S.A. (Agemasa) - operador portuário no Porto de Bilbao, um dos mais importantes portos espanhóis, manipulando, sobretudo, produtos siderúrgicos e papel - por um valor base de 4,5 milhões de Euros (valor próximo do registado nas contas àquela data).

14/11

A Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A. informou que a sua participada OA Agencies – Navegação e Trânsitos, S.A. (OA Agencies) estabeleceu um acordo para a constituição em Portugal de uma joint venture que concentrará o negócio de agenciamento de linhas do Grupo CMA–CGM, a saber:

- CMA–CGM actualmente representada pela Casa Marítima – Agência de Navegação, S.A.;
- Delmas actualmente representada pela Orey Comércio e Navegação, S.A.

A OA Agencies deterá 40% da nova sociedade, sendo os restantes 60% detidos pela CMA–CGM. Os recursos actualmente afectos a estas linhas serão integrados na joint venture a constituír. A data prevista para o início de actividade é o próximo dia 1 de Janeiro de 2008 e a parceria é estabelecida por um período inicial de 10 anos.

O volume de negócios conjunto das duas linhas foi de 2,2 milhões de Euros em 2006. Após a constituição da joint venture, este negócio deixará de consolidar pelo método integral, passando a ser consolidado pelo método da equivalência patrimonial.

26/02

A Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A. (SCOA) informou o mercado ao abrigo da alínea b) do n.º1 do artigo 11.º do Regulamento 4/2004 da CMVM que a sua participada Orey Financial – SGPS, S.A. adquiriu em Bolsa 128.000 acções correspondentes a 1,28% do seu capital, ao preço unitário de 2,35 €.

Assim a SCOA e as suas participadas detêm 291.394 acções próprias (das quais 130.343 são detidas pela Orey Financial – SGPS, S.A.) que representam 2,91% do capital social da sociedade e 3,00% dos direitos de voto.

A Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A. (SCOA) informou que a sua participada Orey Shipping, S.L. finalizou o acordo para o estabelecimento de uma parceria com a Marítima Del Mediterráneo, S.A. (MARMEDSA) para o desenvolvimento do negócio de carga geral no Porto de Bilbao.

O acordo estabelecido consistiu na alienação de 50% do capital da Agemasa – Agência Marítima de Consignaciones, S.A. (AGEMASA) – operador portuário no Porto de Bilbao, um dos mais importantes portos espanhóis, manipulando, sobretudo, produtos siderúrgicos e papel - por um valor base de 4,5 milhões de Euros.

Esta transacção gera uma mais valia no valor 660 mil Euros nas contas consolidadas da SCOA em 2008. Com a alienação de 50% do capital da Agemasa esta deixa de ser consolidada na SCOA pelo método de consolidação integral passando a ser utilizado o método de consolidação proporcional.

5. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A. e subsidiárias
Balço consolidado para os exercícos findos
em 31 de Dezembro de 2007 e em 31 de Dezembro de 2006

ACTIVO	31-Dez-07	31-Dez-06
ACTIVOS NÃO CORRENTES		
Activos Fixos Tangíveis	10.388.010	9.106.835
Propriedades de Investimento	4.561.695	3.960.119
Goodwill	16.574.531	15.436.889
Outros Activos Intangíveis	1.668.940	1.062.970
Investimentos Financeiros em Associadas	13.532	13.532
Outros Activos Financeiros	103.152	47.790
Activos por Impostos Diferidos	925.219	659.088
Total dos Activos Não Correntes	34.235.079	30.287.223
ACTIVOS CORRENTES		
Inventários	882.185	1.499.651
Contas a Receber- Clientes	23.069.357	21.080.866
Contas a Receber- Outras	5.696.038	3.827.814
Caixa e Equivalentes de Caixa	11.095.754	10.340.823
Total dos Activos Correntes	40.743.335	36.749.154
Activo Total de Unidades Operacionais em Continuidade	74.978.414	67.036.377
Activo Total de Unidades Operacionais em Descontinuação	176.462	0
TOTAL DO ACTIVO	75.154.876	67.036.377

(Unidade Monetária - Euro)

CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO	31-Dez-07	31-Dez-06
CAPITAL PRÓPRIO		
Capital	10.000.000	10.000.000
Ações Próprias	-542.145	-407.554
Prémios de Emissão	4.830.550	4.830.550
Reservas	5.214.026	3.952.174
Resultados Transitados	256.010	63.117
Resultado Líquido do Período	1.450.151	1.362.885
Capital Próprio Atribuível ao Grupo	21.208.591	19.801.172
Interesses Minoritários	-27.591	-27.050
Total do Capital Próprio	21.181.000	19.774.122
PASSIVO		
PASSIVOS NÃO CORRENTES		
Provisões	474.546	449.200
Empréstimos e Descobertos Bancários	10.149.648	7.970.625
Responsabilidades por Benefícios de Reforma	820.320	793.569
Contas a Pagar- Outras	61.336	61.336
Passivos por Impostos Diferidos	790.209	1.089.513
Passivos por Locação Financeira	485.777	470.725
Total dos Passivos Não Correntes	12.781.836	10.834.968
PASSIVOS CORRENTES		
Contas a Pagar- Fornecedores	10.801.311	12.215.908
Empréstimos e Descobertos Bancários	11.724.181	8.497.068
Contas a Pagar- Outras	17.934.803	15.550.401
Passivo por Impostos Correntes	0	0
Passivos por Locação Financeira	85.597	53.908
Responsabilidades por Benefícios de Reforma	100.286	110.002
Total dos Passivos Correntes	40.646.178	36.427.287
Passivo Total de Unidades Operacionais em Continuidade	53.428.014	47.262.255
Passivo Total de Unidades Operacionais em Descontinuação	545.862	0
Total do Passivo	53.973.876	47.262.255
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO	75.154.876	67.036.377

(Unidade Monetária - Euro)

Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A. e subsidiárias
 Demonstração de Resultados consolidada para os exercícios findos
 em 31 de Dezembro de 2007 e 31 de Dezembro de 2006

Demonstração Consolidada dos Resultados por Naturezas	31-Dez-07	31-Dez-06
Proveitos Operacionais		
Vendas	7.002.701	4.922.776
Prestações de Serviços	64.215.991	58.879.399
Outros Proveitos Operacionais	2.012.079	3.527.400
Total dos Proveitos Operacionais	73.230.772	67.329.575
Custos Operacionais		
Custo das Vendas	-4.989.147	-3.472.105
Fornecimentos e Serviços de Terceiros	-50.947.935	-47.184.451
Custos com o Pessoal	-11.134.239	-10.832.867
Provisões	-192.366	-64.711
Ajustamentos	-471.241	-347.875
Outros Custos Operacionais	-1.093.081	-1.245.120
Total dos Custos Operacionais	-68.828.009	-63.147.129
EBITDA	4.402.763	4.182.445
Amortizações	-1.632.807	-1.493.747
EBIT	2.769.956	2.688.698
Resultados Financeiros	-1.223.915	-1.052.248
Ganhos/Perdas em Empresas Associadas	0	-56.078
Ganhos/Perdas em Propriedades de Investimento	110.768	104.741
Resultado Antes de Impostos	1.656.808	1.685.113
Gastos (Rendimentos) de Impostos	77.586	-96.543
Resultado das Unidades Operacionais em Continuidade	1.734.394	1.588.570
Resultado das Unidades Operacionais em Descontinuação	-284.785	-238.332
Resultado Consolidado	1.449.610	1.350.238
Atribuível a:		
Accionistas da Empresa Mãe	1.450.151	1.362.885
Interesses Minoritários	-541	-12.647
Resultado Líquido do Período por Acção		
Básico	0,148	0,182
Diluído	0,107	0,270

(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