



**COMUNICADO**  
**APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**  
**TERCEIRO TRIMESTRE DE 2010**  
**(Contas não auditadas)**



# 1. SUMÁRIO EXECUTIVO

O balanço da actividade do grupo durante os primeiros nove meses do ano continua a ser muito positivo. Os resultados até agora alcançados são, entre outras coisas, fruto de um processo de reestruturação iniciado em 2009 e prova de que segue na direcção certa. De uma forma geral, os resultados globais e por actividade, aumentaram apesar da manutenção de uma conjuntura económica difícil e da subsistência da instabilidade nos mercados financeiros em geral e da instabilidade político-económica em Portugal, em particular.

Resumidamente, crescemos as vendas consolidadas em 44%, cerca de 3 vezes o EBITDA e os resultados líquidos consolidados mais de 16 vezes, quando comparados com o período homólogo de 2009.

De um modo geral, todos os negócios do Grupo contribuíram para estes resultados, quer na área financeira - em Portugal e nos restantes mercados em que estamos presentes - quer na área não financeira, Transportes & Logística e Representações Técnicas. Continuamos a ter que excluir Espanha, que continua em crise e onde, apesar de se registarem melhorias nos negócios do Grupo, quando comparados com o período homólogo, os principais indicadores continuam a influenciar negativamente os resultados consolidados.

Em Portugal, o negócio financeiro da Orey Financial continua a crescer e tem vindo a consolidar a sua posição no mercado. Estamos a conquistar posição em novos segmentos de mercado com serviços inovadores e diferenciadores. Os activos sob gestão e as comissões líquidas aumentaram 31% e 114%, respectivamente e o volume de transacções da corretagem em Portugal e Espanha aumentou 62%. Os

Resultados da Orey Financial foram ainda influenciados por ganhos em operações financeiras.

Na área não financeira, a holding Horizon View continua com um bom desempenho aumentando as suas vendas em 42%. A actividade das representações técnicas navais e de segurança registou um aumento de cerca de 109% nas vendas e a área de representações técnicas industriais um aumento de 27%.

Em Angola o crescimento da actividade continua a ser sinónimo do prestígio e da qualidade dos serviços integrados prestados pela Orey neste mercado.

No Brasil continuamos a aproveitar as oportunidades de crescimento deste mercado e a trabalhar com sucesso em operações de reestruturação financeira bem como a criar novos produtos e soluções de investimento. Em Setembro gerámos mais de 170 milhões de Euros (cerca de +13%). Ampliamos a base de clientes, lançámos novos fundos, com destaque para o *Orey Distressed Fund*, um fundo inovador que investe em situações especiais no Brasil onde estamos bem posicionados para aproveitar esse tipo de oportunidades.

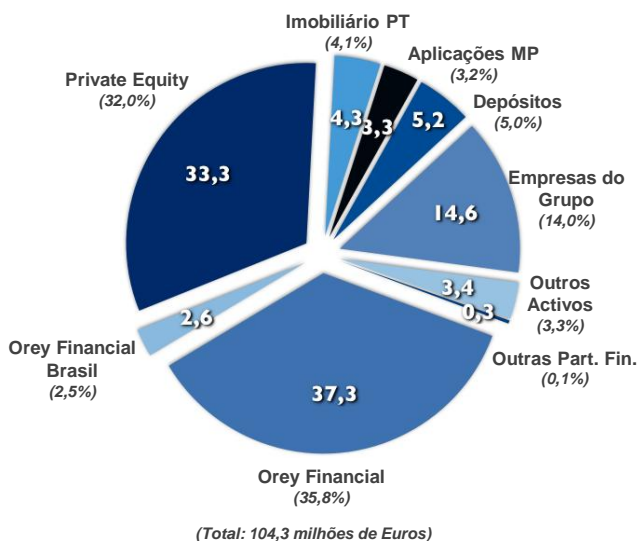
Com o processo de reestruturação aprovado em Assembleia Geral a aproximar-se da sua fase final a Orey está a transformar o negócio não financeiro potencialmente num negócio financeiro, sem perder toda a sua história e alavancando o seu know-how de 125 anos de trabalho. Vamos continuar a olhar as oportunidades, focando a nossa ambição nos objectivos de crescer, partilhando e contribuindo para o bem comum.

# 2. ALOCAÇÃO DE RECURSOS E INVESTIMENTOS

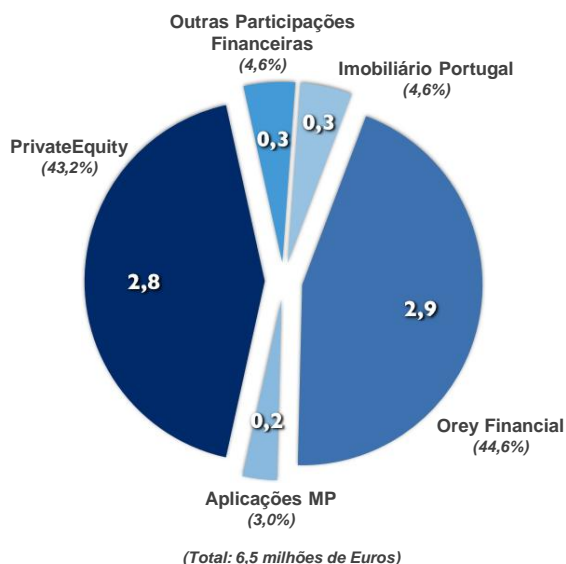
A alocação de recursos e investimentos apresentada de seguida refere-se à perspectiva de investimentos da Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A. e das respectivas Rentabilidades (*Base: Contas Individuais*)

Esta visão está de acordo com o novo posicionamento da Sociedade como  *Holding*  de Investimentos, após a reestruturação estar completa

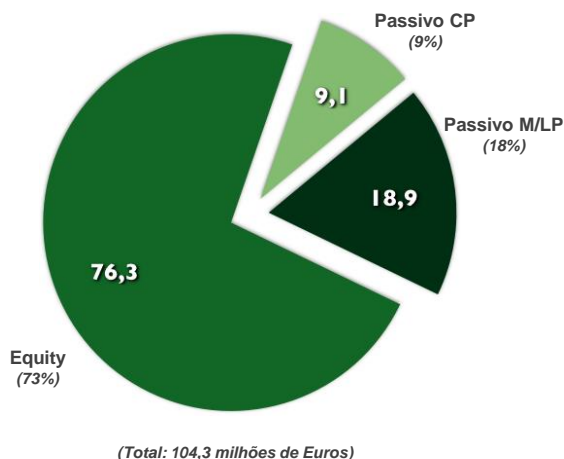
**ACTIVOS**



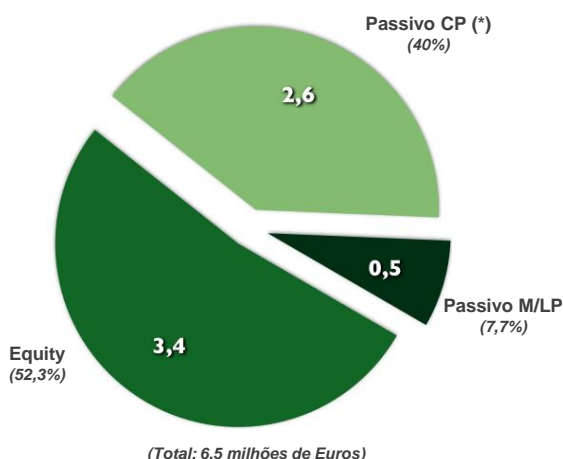
**RENTABILIDADE**



**PASSIVO**



**RETORNO CAPITAL PERMANENTE**



(\*) Inclui os custos não imputados da SCOAA

# 3. PRINCIPAIS FACTOS

## ACTIVIDADE CONSOLIDADA

No final do terceiro trimestre de 2010, destacam-se os seguintes factos em comparação com o mesmo período do ano anterior:

- Os **resultados líquidos consolidados atingiram o valor 3,4 milhões de Euros**, crescendo praticamente 16 vezes quando comparados com igual período de 2009;
- Destaca-se que este aumento significativo dos **resultados globais** acontece perante uma conjuntura económica difícil e com a subsistência da instabilidade nos mercados;
- O **EBT** aumentou 585% passando de 0,53 milhões de Euros em 2009 para 3,63 milhões de Euros em 2010;
- O **EBIT** teve um acréscimo de 1.426%, passando de 0,24 milhões de Euros em 2009 para 3,67 milhões de Euros em 2010;
- O **EBITDA** cresceu 285%, passando de 1,17 milhões de Euros para 4,51 milhões de Euros em 2010;
- A **margem bruta** consolidada teve um crescimento de 29%, tendo atingido, nos primeiros nove meses do ano, os 18,98 milhões de euros;
- As **vendas e prestações de serviços** consolidadas cresceram 44%, correspondendo a um valor de 59,46 milhões e como resultado do esforço comercial em todas as áreas de negócio do Grupo

## ÁREA FINANCEIRA

- Os activos sob gestão e as comissões líquidas da **Orey Financial** aumentaram 31,2% e 114,4%, respectivamente;
- O volume de transacções da **corretagem** em Portugal e Espanha aumentou 62,4%;
- Os activos sob gestão da **Orey Financial Brasil**, aumentaram 12,8%;

## ÁREA NÃO FINANCEIRA

- No negócio de navegação em Portugal a **Horizon View** aumentou as suas vendas, que compreendem as áreas de Linhas Regulares, Trânsitos, Agenciamento e Logística, em cerca de 42,4%;
- A actividade da área de **representações técnicas navais e de segurança** teve um aumento de 108,6% nas vendas;
- As **representações técnicas industriais** registaram um aumento de 26,8%;
- Em **Espanha**, já se denota alguma alteração positiva com o aumento das Vendas de 54,9% e da Carga Geral de 85,9%.

# 4. INFORMAÇÃO FINANCEIRA

Demonstração de Resultados consolidada (Unidade Monetária - Euro)	Set-10	Set-09	10/09 (%)
Vendas e Prestações de serviços	59.461.375	41.385.137	44%
Custo das Vendas e Subcontratos	-40.481.845	-26.669.009	52%
<b>Margem Bruta</b>	<b>18.979.530</b>	<b>14.716.128</b>	<b>29%</b>
Outros proveitos operacionais	5.047.554	1.322.519	282%
Outros custos operacionais	-19.514.486	-14.867.267	31%
<b>EBITDA</b>	<b>4.512.598</b>	<b>1.171.381</b>	<b>285%</b>
Amortizações do exercício	-844.744	-930.981	-9%
<b>EBIT</b>	<b>3.667.854</b>	<b>240.400</b>	<b>1426%</b>
Resultados financeiros	-33.836	290.180	112%
<b>EBT</b>	<b>3.634.018</b>	<b>530.580</b>	<b>585%</b>
Impostos sobre Lucros	-123.158	-309.355	-60%
<b>Resultados das oper. em continuidade</b>	<b>3.510.859</b>	<b>221.225</b>	<b>1487%</b>
Resultados de oper. descontinuadas	0	0	0%
Interesses Minoritários	-108.940	-10.867	902%
<b>Resultados Líquidos</b>	<b>3.401.919</b>	<b>210.358</b>	<b>1517%</b>
ROE	14,4%	0,8%	11,8 p.p.
ROA	3,5%	0,3%	3,6 p.p.
Cash-flow	4.654.258	1.229.084	278,7%
Margem Bruta (em %)	31,9%	36,5%	-4,6 p.p.
Cost-to-Income	95,6%	98,5%	4,3 p.p.
Resultados Financeiros/Margem Bruta	-0,2%	3,7%	-3,8 p.p.
EBITDA/Vendas	7,6%	2,3%	5,3 p.p.
Margem EBITDA	23,8%	6,2%	17,6 p.p.



# 5. ÁREAS DE NEGÓCIO

## ÁREA FINANCEIRA

### OREY FINANCIAL

A Orey Financial presta serviços de Gestão de Carteiras, Gestão de Fundos de Investimento, Gestão de Fundos de *Private Equity*, e Corretagem *online*.

A 30 de Setembro de 2010 e de 2009, o total dos activos sob gestão dos fundos de investimento e das comissões líquidas era o seguinte:

Activos sob Gestão	Set-10	Set-09	10 vs 09
Fundos de Investimento	41.348	42.526	-2,8%
Gestão de Carteiras	55.552	64.997	-14,5%
Corretagem	36.975	25.826	43,2%
Private Equity	41.100	0	0,0%
<b>Total Gerido</b>	<b>174.975</b>	<b>133.349</b>	<b>31,2%</b>

(Milhares de Euros)

Comissões Líquidas*	Set-10	Set-09	10 vs 09
Portugal	4.238	1.977	114,4%

(Milhares de Euros)

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

### Gestão de carteiras

Neste segmento de negócio e comparativamente com 2009, há a realçar uma diminuição do volume de activos sob

gestão e um aumento no número de clientes, como se ilustra de seguida:

Gestão de Carteiras	Set-10	Set-09	10 vs 09
Activos sob Gestão *	55.552	64.997	-14,5%
Número de clientes	147	117	25,6%

(Milhares de Euros)

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

A diminuição dos activos sob gestão deve-se ao encerramento antecipado do produto Orey 7, por decisão dos investidores, devido aos resultados obtidos terem superado as expectativas iniciais, o qual representou um resgate no montante de 30,1 milhões de euros. Não obstante o fecho deste produto, registaram-se entradas líquidas de EUR 14,1 milhões provenientes dos canais *Select Investments*, *Unique Investments* e

*Institutional Investments*. O efeito positivo da gestão de carteiras resultou numa valorização dos activos em 6,6 milhões de euros. O aumento do número de clientes deve-se à entrada de 54 novos clientes e ao encerramento de 24 contas durante este período. O aumento no número de clientes resulta de uma nova estratégia de segmentação da oferta em *Select*, *Unique* e *Institutional Investment Solutions*.

# 5. ÁREAS DE NEGÓCIO

## Gestão de Fundos de Investimento

Gestão de Fundos de Investimento	Set-10	Set-09	10 vs 09
<b>Activos sob gestão</b>	41.348	42.526	-2,8%
<i>(Milhares de Euros)</i>			

Ao nível dos fundos de investimento geridos pelas subsidiárias da Orey Financial em Portugal, no final dos primeiro

9 meses de 2010, os dados relativamente aos valores patrimoniais geridos são os seguintes:

Gestão de Fundos de Investimento	Set-10	Set-09	10 vs 09
<b>Hedge Funds</b>	18.600	15.769	17,9%
<b>Fundos Harmonizados (Portugal)</b>	10	53	-80,8%
<b>Fundos Imobiliários (Portugal)</b>	22.739	26.703	-14,8%
<b>Total Gerido</b>	<b>41.348</b>	<b>42.526</b>	<b>-2,8%</b>
<i>(Milhares de Euros)</i>			

Na gestão dos Hedge Funds, o aumento dos activos sob gestão ocorrido no Orey Opportunity Fund, resultou da performance positiva do Fundo (+12%) e da diferença positiva entre subscrições e resgates (+5,9%) no período em causa. O Fundo Harmonizado encontra-se em fase de liquidação e por tal mantém-se com um reduzido montante sob gestão.

Em relação aos Fundos de Investimento Imobiliário, estes verificaram, no período em análise, uma diminuição de 14,8%. Este facto deveu-se, principalmente, ao facto de o fundo "REF - Real Estate Fund – Fundo de Investimento Imobiliário Fechado" se encontrar em fase de liquidação desde Maio do corrente ano, tendo ocorrido a 29 de Abril uma redução de capital no montante total de 3.512.259,20€.

A decisão de liquidação do Fundo foi tomada pela Sociedade Gestora no melhor interesse dos participantes do Fundo.

Os restantes fundos imobiliários mantêm-se em actividade, de acordo com as respectivas políticas de gestão:

- Orey Reabilitação Urbana – FIIF;
- Orey CS – FEIIF;
- Incity – FEIIF;
- Clavis – FEIIF.

# 5. ÁREAS DE NEGÓCIO

## Corretagem

Na corretagem verificou-se um aumento significativo no número de clientes que se

reflectiu nas comissões líquidas, dada a corrente situação dos mercados.

Corretagem	Set-10	Set-09	10 vs 09
Activos sob gestão	36.975	25.826	43,2%
			(Milhares de Euros)
Corretagem Portugal	Set-10	Set-09	10 vs 09
Volume de transacções (CFD e FX)	23.667.807	17.183.328	37,7%
Nº de Contratos Futuros	19.494	16.080	21,2%
			(Milhares de Euros)
Corretagem Espanha	Set-10	Set-09	10 vs 09
Volume de transacções (CFD e FX)	7.012.186	1.705.795	241,6%
Nº de Contratos Futuros	1.633	619	163,8%
			(Milhares de Euros)
Corretagem Portugal	Set-10	Set-09	10 vs 09
Número de clientes	1.225	645	89,9%
Comissões Líquidas Acumuladas	2.296	1.030	123,1%
			(Milhares de Euros)
Corretagem Espanha	Set-10	Set-09	10 vs 09
Número de clientes	375	87	331,0%
Comissões Líquidas Acumuladas	483	108	345,4%
			(Milhares de Euros)

O crescimento verificado na área da Corretagem surge como resultado da estratégia actualmente em prática direccionada para a corretagem *online* (Orey iTrade) com a prestação de um serviço de valor acrescentado ao cliente.

O crescimento verificado, quer ao nível de número de clientes, quer ao 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.

Em Espanha, os resultados estão a aparecer tal como planeado, notando-se já um aumento significativo no número de clientes, no valor de comissões e no número de transacções. A estratégia reflecte o sucesso das mesmas técnicas de angariação de clientes aplicadas em Portugal, focando principalmente a actuação através de canais de distribuição *online*.



# 5. ÁREAS DE NEGÓCIO

## Private Equity

No seguimento da implementação do plano estratégico 2009 – 2012 foram constituídas pela Orey Financial as sociedades de direito luxemburguês Orey Capital Partners I SCA SICAR (sociedade de capital de risco) e Orey Capital Partners GP Sàrl (sociedade gestora da sociedade de capital de risco) com o objectivo de gerir através de veículos de capital de risco as participações das áreas de negócio tradicionais do grupo Orey.

O Orey Capital Partners GP Sàrl assinou com a Sociedade Comercial Orey Antunes um mandato para a gestão das participações relativas às áreas de shipping e de representações técnicas. Este mandato vigorará até ao momento em que

todas estas participações sejam transferidas para a sociedade de capital de risco Orey Capital Partners I SCA SICAR.

O objectivo desde mandato é o de gerir desde o primeiro momento estas participações dentro do quadro normal das entidades que gerem capital de risco utilizando as melhores práticas da indústria de private equity e seguindo a implementação dos *leveraged buy-outs* previamente á entrada dos activos para o portfolio do fundo.

A 30 de Setembro de 2010 o valor do conjunto de activos financeiros sob o mandato de gestão corresponde a 41,1 milhões de Euros.

Private Equity	Set-10	Set-09	10 vs 09
Activos Sob Gestão	41.100	-	-
Comissões Líquidas	398	-	-

(Milhares de Euros)

# 5. ÁREAS DE NEGÓCIO

## OREY FINANCIAL BRASIL

A Orey Financial Brasil presta serviços de Gestão de Carteiras, Gestão de Fundos de Investimento, *Corporate Finance* e *Family Office*.

A 30 de Setembro de 2010 e de 2009, o total dos activos sob gestão dos fundos de investimento e das comissões líquidas era o seguinte:

Activos sob Gestão	Set-10	Set-09	10 vs 09
Gestão de Carteiras	150.760	105.822	42,5%
Gestão de Fundos de Investimento	19.667	45.238	-56,5%
<b>Total Gerido</b>	<b>170.427</b>	<b>151.060</b>	<b>12,8%</b>

(Milhares de Euros)

Comissões Líquidas*	Set-10	Set-09	10 vs 09
<b>Brasil</b>	<b>1.326</b>	<b>1.412</b>	<b>-6,1%</b>

(Milhares de Euros)

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

## Gestão de carteiras

Neste segmento de negócio e comparativamente com 2009, há a realçar

um aumento do volume de activos sob gestão, como se ilustra de seguida:

Gestão de Carteiras	Set-10	Set-09	10 vs 09
<b>Activos sob Gestão</b>	150.760	105.822	42,5%
<b>Número de clientes</b>	284	242	17,4%

(Milhares de Euros)

A actividade de gestão de carteiras de investimento da Orey Financial Brasil apresentou uma variação percentual positiva de 42,5% em Euros e 80,86% em moeda local, comparando-se o terceiro trimestre de 2009 e 2010. Este crescimento foi motivado pela recuperação dos valores dos activos no mercado local e, fundamentalmente, através da entrada de novos recursos ao longo do ano de 2009 e

dos primeiros 9 meses de 2010. O acumulado de captação de recursos no ano anterior ascende, aproximadamente, a 42 milhões de Euros. Em relação ao número de clientes houve uma recomposição da base em relação ao período pré-crise de 2008. Atingiram-se os 284 clientes, o que corresponde a um incremento de 42 clientes no período em observação.

# 5. ÁREAS DE NEGÓCIO

## Gestão de Fundos de Investimento

Gestão de Fundos de Investimento	Set-10	Set-09	10 vs 09
<b>Activos sob gestão</b>	19.667	45.238	-56,5%
<i>(Milhares de Euros)</i>			

Ao nível dos fundos de investimento geridos pela Orey Financial Brasil, a 30 de Setembro de 2010, os dados relativamente

aos valores patrimoniais geridos eram os seguintes:

Gestão de Fundos de Investimento	Set-10	Set-09	10 vs 09
<b>Orey Multigestor</b>	10.375	11.255	-7,8%
<b>Orey Previdência</b>	2.194	1.844	19,0%
<b>Orey Acções Brasil</b>	525	946	-44,5%
<b>Orey Crédito</b>	2.874	784	266,7%
<b>Orey Renda Fixa</b>	3.306	3.624	-8,8%
<b>Orey Obrigações Brasil</b>	392	26.785	-98,5%
<b>Total Gerido</b>	<b>19.667</b>	<b>45.238</b>	<b>-56,5%</b>
<i>(Milhares de Euros)</i>			

No decorrer de 2010 o mercado Brasileiro tem sido afectado pelas incertezas sobre a situação fiscal de alguns países da Zona do Euro e ainda pelas as dúvidas acerca da recuperação económica mundial, nomeadamente dos Estados Unidos. A despeito da situação económica nos mercados desenvolvidos, os fundamentos económicos brasileiros apresentaram-se em contínua evolução, ratificando a ascendência do país no cenário internacional.

Ao longo do 3º trimestre, notou-se uma maior intensidade no processo de desvalorização do Dólar Americano face às restantes moedas internacionais.

Este facto motivou uma aceleração dos investimentos voltados para os mercados emergentes, o que, sendo o Brasil um dos principais destinos dos investidores,

conduziu a uma excessiva valorização do Real. Devido à potencial consequência negativa para a economia local em ter o Real sobrevalorizado, o Governo Brasileiro adoptou medidas restritivas aos investidores estrangeiros, tais como a elevação do IOF (imposto sobre operações financeiras) de 2,00% para 6,00% sobre operações de mercados de capitais. No entanto esta medida não foi completamente eficaz pois o fluxo de investimentos para o país não apresentou uma redução significativa.

Em relação ao processo eleitoral presidencial, cabe destacar que o mercado já assumiu a continuidade do actual governo com a manutenção dos princípios económicos que nortearam a política económica desde a estruturação do Plano Real.

## 5. ÁREAS DE NEGÓCIO

Contudo, há questões relevantes que permanecerão na agenda dos investidores como temas centrais para o próximo mandato. São exemplo disso a redução dos gastos governamentais e as implicações sobre os níveis de taxas de juros, bem como as iniciativas de desenvolvimento, nomeadamente ligadas à infra-estrutura.

A performance do principal índice do mercado bolsista, o Ibovespa, nos nove primeiros meses de 2010 foi de apenas 1,22%. Apesar da inexpressiva variação positiva, o mercado apresentou momentos de alta volatilidade, sobretudo na primeira parte do ano.

Em relação às principais moedas, como o Dólar Americano e o Euro, o Real apresentou variações de -2,54% e -5,60% entre o início de 2010 e o final dos primeiros 9 meses.

Em relação aos fundos de investimento geridos pela Orey Financial Brasil observou-se uma redução de 56,5% em Euros. Esta redução é justificada pela conclusão no final do mês de Junho do produto Orey 7, que era o único investidor do Orey Obrigações.

# 5. ÁREAS DE NEGÓCIO

## ÁREA NÃO FINANCEIRA

### PRIVATE EQUITY

#### Transportes & Logística

Neste sector o Grupo Orey está presente em Portugal (*Horizon View*), Espanha (*Agemasa* e *Orey Shipping SL*) e Angola (*Orey Angola* e *Orey Super*), cobrindo de

forma global os diferentes tipos de serviços (Linhas Regulares, Trânsitos Marítimos e Aéreos, Agenciamento e Logística) nos seus mercados de actuação.

#### I. Portugal

A Horizon View actua em Portugal e presta serviços de agenciamento de navios, agenciamento de linhas regulares, serviços de trânsitos marítimos e aéreos e logística de produtos industriais de fluxo continuado.

A 30 de Setembro de 2010, o volume global de vendas destas áreas de negócio totalizava 27,72 milhões de Euros, o que representa um aumento de 42,4% relativamente ao mesmo período do ano anterior

Vendas	Set-10	Set-09	10 vs 09
Linhas Regulares	1.704	532	220,5%
Trânsitos	14.483	8.099	78,8%
Agenciamento	10.928	10.216	7,0%
Logística	494	515	-4,1%
Outros	108	101	6,4%
<b>Total</b>	<b>27.717</b>	<b>19.463</b>	<b>42,4%</b>

(Milhares de Euros)

#### Linhas Regulares

A evolução dos principais dados de negócio neste segmento de actuação foi a seguinte,

comparativamente a 30 de Setembro de 2010:

Linhas Regulares	Set-10	Set-09	10 vs 09
Vendas	1.704	532	220,5%
Carga Contentorizada (TEUs)	9.521	1.120	530,1%

(Milhares de Euros)

No segmento das linhas regulares as vendas aumentaram 220,5% o que se ficou a dever no essencial à introdução do novo

serviço do armador Italiano Tarros ligando o Porto de Setúbal ao Mediterrâneo.

# 5. ÁREAS DE NEGÓCIO

## Trânsitos

Os principais dados deste segmento de actividade são:

Trânsitos	Set-10	Set-09	10 vs 09
<b>Marítimos</b>			
Vendas	14.022	7.747	81,0%
Carga Contentorizada (TEUs)	20.523	9.991	105,4%
<b>Aéreos</b>			
Vendas	461	352	30,9%
Carga (Kg.)	257.717	190.410	35,3%
<b>Vendas Totais</b>	<b>14.483</b>	<b>8.099</b>	<b>78,8%</b>
<i>(Milhares de Euros)</i>			

Nos trânsitos marítimos, as vendas a Setembro de 2010 tiveram um aumento de 81% relativamente a Setembro de 2009, atingindo um montante 14,02 milhões de Euros.

Durante os primeiros 9 meses de 2010 foi conseguido um aumento significativo do volume de carga contentorizada. Esta evolução positiva reflecte a conquista de novos tráfegos e também um considerável

esforço comercial de diversificação da carteira de clientes.

Nos trânsitos aéreos conseguiu-se, nestes 9 meses de 2010, uma evolução positiva na actividade com as vendas a atingir 461 milhares de Euros, representando um aumento de 30,9%, comparativamente com o período homólogo de 2009.

## Agenciamento

Em 30 de Setembro de 2010, o número de navios agenciados e as vendas tiveram a

seguinte evolução, relativamente a 30 de Setembro de 2009:

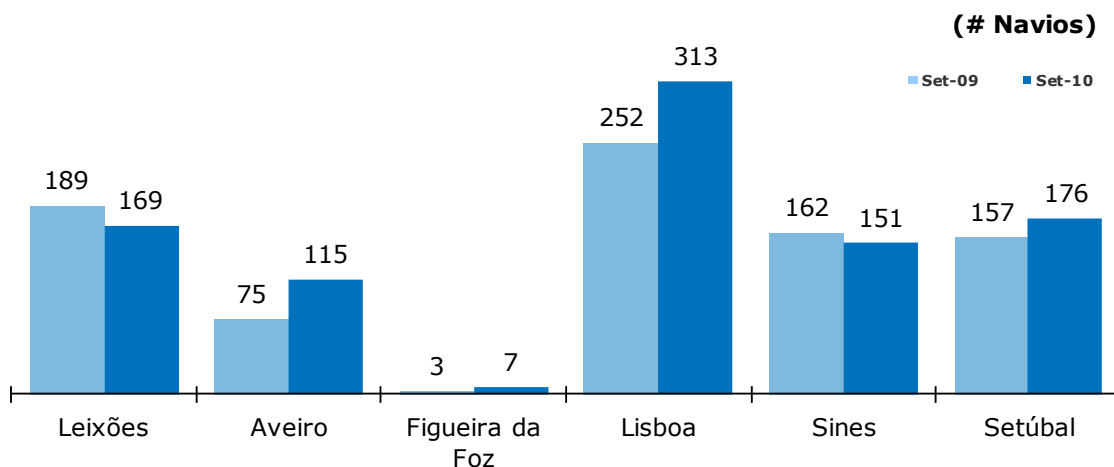
Agenciamento	Set-10	Set-09	10 vs 09
Vendas	10.928	10.216	7,0%
Escalas (Número de Navios)	931	838	11,1%
<i>(Milhares de Euros)</i>			

A actividade de agenciamento cresceu 7% ao nível das prestações de serviço e 11,1% em número de navios agenciados nos vários portos, até Setembro de 2010.

O detalhe de navios agenciados por porto de actuação, é dado no gráfico seguinte no qual se destaca a evolução positiva do movimento nos Portos de Lisboa e de Aveiro.



# 5. ÁREAS DE NEGÓCIO



## Logística

A 30 Setembro de 2010 e 2009, o detalhe das vendas e tonelagem movimentada foi o

seguinte:

Logística	Set-10	Set-09	10 vs 09
Vendas	494	515	-4,1%
Toneladas Manuseadas	20.528	21.127	-2,8%

(Milhares de Euros)

No segmento da Logística verificou-se uma quebra tanto em vendas como em tonelagem movimentada o que resulta

sobretudo de um menor volume de importações no segmento do papel devido à conjuntura económica.

# 5. ÁREAS DE NEGÓCIO

## II. Angola

Em Angola, o Grupo Orey está presente nos segmentos dos Trânsitos, Agenciamento de Navios e Transportes e Distribuição.

Nos primeiros 9 meses de 2010 foram agenciados 136 navios face a 107 no mesmo período de 2009.

O número de viaturas movimentadas decresceu 20,5% face ao mesmo período de 2009.

A evolução das Vendas foi a seguinte, comparativamente a 30 de Setembro de 2009:

Angola	Set-10	Set-09
<b>Vendas</b>	18.521	10.936
		<i>(Milhares de Euros)</i>
<b>Carga rolante (Viaturas)</b>	21.319	26.820
<b>Navios Agenciados</b>	136	107

O nosso desempenho e a contínua confiança dos nossos clientes são fruto do investimento que fazemos em melhorar os

nossos serviços e a preocupação em bem servir todos os nossos clientes no mercado angolano.

## III. Espanha

O Grupo Orey Orey está presente em Espanha através das sociedades Orey Shipping S.L. que opera na área de trânsitos e de consignação e da Agemasa – Agencia Marítima de Consignaciones, S.A., que opera na área das Operações Portuárias e que detém duas concessões (Reina Victoria e Príncipe das Astúrias até 2030) 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 Marítima del Mediterráneo S.A. (MARMEDSA), passando esta actividade a ser contabilizada pelo método proporcional, a partir de 1 de Janeiro de 2008.

# 5. ÁREAS DE NEGÓCIO

Desta forma, a informação apresentada corresponde à totalidade da actividade desenvolvida pela Agemasa em 2010, sendo que, desta, o grupo Orey apropria apenas 50%.

Em 30 de Setembro de 2010, os principais os valores da actividade total desenvolvida em Espanha são os seguintes:

Espanha	Set-10	Set-09	10 vs 09
<b>Vendas</b>	<b>7.584</b>	<b>4.897</b>	<b>54,9%</b>

*(Milhares de Euros)*

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

Operações Portuárias	Set-10	Set-09	10 vs 09
Vendas	6.275	4.003	56,8%
EBITDA	-331	-1.362	75,7%
Carga Geral (Tons.)	449.086	241.511	85,9%

*(Milhares de Euros)*

No ano de 2009 o Porto de Bilbao sofreu uma forte quebra na carga convencional não contentorizada. Todas as Empresas do Porto foram afectadas, em particular a Agemasa pois muitos dos seus clientes registaram uma redução de actividade superior à da concorrência.

consideravelmente devido ao crescimento da economia regional e à forte actividade comercial desenvolvida pela empresa permitindo melhorar os indicadores das empresas.

No entanto, nos primeiros 9 meses de 2010 a carga movimentada aumentou

# 5. ÁREAS DE NEGÓCIO

## NAVAL E SEGURANÇA

No sector naval e segurança, o Grupo Orey está presente em diferentes áreas, tais como equipamentos navais e segurança no mar e combate a incêndios.

A evolução das Vendas neste segmento de negócio foi a seguinte, comparativamente com os primeiros 9 meses de 2009:

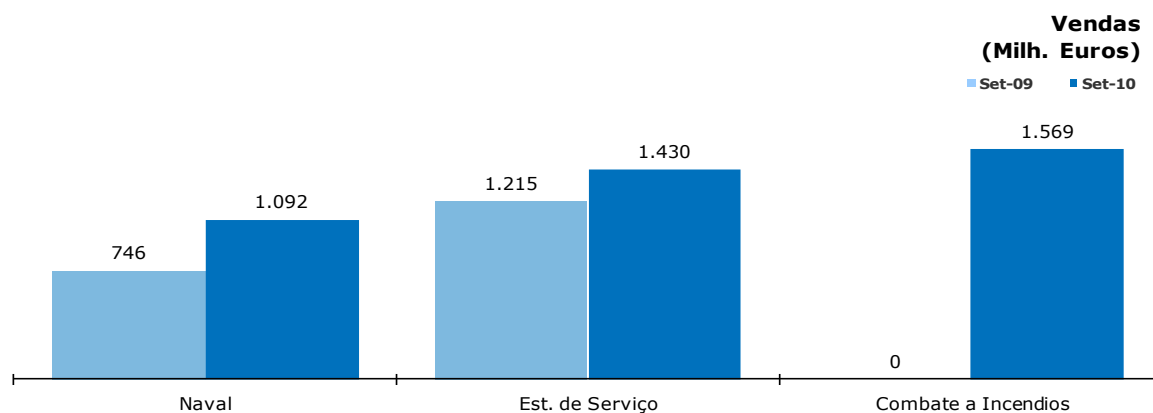
Técnicas Navais	Set-10	Set-09	10 vs 09
<b>Vendas</b>	4.091	1.962	108,6%

*(Milhares de Euros)*

As vendas registaram um aumento de 109% face ao período homólogo de 2009. Este aumento foi em parte causado pela aquisição da Contrafogo – Soluções de Segurança, SA ainda durante o exercício

de 2009.

A repartição por segmento de negócio é a seguinte:



# 5. ÁREAS DE NEGÓCIO

## I. Naval

A evolução dos principais dados neste segmento de negócio foi a seguinte, comparativamente com os primeiros 9 meses de 2009:

Naval	Set-10	Set-09	10 vs 09
<b>Vendas</b>	1.092	746	46,4%
<i>(Milhares de Euros)</i>			

As vendas registaram um aumento de 46,4% face ao período homólogo de 2009 e a margem bruta registou um aumento de 57,3% para o mesmo período comparativo. Este incremento deve-se em parte à

incorporação das actividades provenientes da Azimute (empresa já descontinuada e fora do perímetro de consolidação) que foram objecto de trespasse para a Contrafogo.

## II. Estações de Serviço

No segmento das estações de serviço, a evolução do volume de vendas e da margem bruta realizadas pelas empresas do Grupo Orey foi a seguinte:

Estações de Serviço	Set-10	Set-09	10 vs 09
<b>Vendas</b>	1.430	1.215	17,7%
<b>Jangadas Inspeccionadas</b>	1.935	1.759	10,0%
<i>(Milhares de Euros)</i>			

As participadas Orey Técnica Serviços Navais, e Contrafogo inspeccionaram, até ao final Setembro de 2010, 1935 jangadas, distribuídas pelo Algarve, Lisboa, Leixões,

Setúbal e Açores, o que significa um aumento de 10% face ao igual período de 2009.

## III. Combate a Incêndios

A partir do ano de 2009 as representações técnicas passaram a incluir também a área de Combate a Incêndios, através da

aquisição da participada Contrafogo. A 30 de Setembro de 2010 o detalhe das vendas desta actividade é o seguinte:

Combate a Incêndios	Set-10	Set-09	10 vs 09
<b>Vendas</b>	1.569	-	-
<i>(Milhares de Euros)</i>			

# 5. ÁREAS DE NEGÓCIO

## INDUSTRIAL

No sector das técnicas industriais, o Grupo Orey centra os seus investimentos nas áreas da petroquímica, monitorização e controlo e águas e saneamento, tendo o volume de vendas crescido nesta área cerca de 27%.

Técnicas Industriais	Set-10	Set-09	10 vs 09
<b>Vendas</b>	2.542	2.004	26,8%
<i>(Milhares de Euros)</i>			

### I. Petroquímica

Neste segmento os dados referentes às vendas realizadas são os seguintes:

Petroquímica	Set-10	Set-09	10 vs 09
<b>Vendas</b>	2.224	1.341	66,1%
<i>(Milhares de Euros)</i>			

O volume de vendas aumentou cerca de 66,1% em comparação com o mesmo período de 2009.

### II. Águas e Saneamento e Monitorização e Controlo

No segmento das Águas e Saneamento e Monitorização e Controlo o volume de vendas diminuiu cerca de 52,3% em comparação com o mesmo período de 2009.

Águas e Saneamento e Monitorização e Controlo	Set-10	Set-09	10 vs 09
<b>Vendas</b>	317	663	-52,3%
<i>(Milhares de Euros)</i>			



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

06 | 01

A 6 de Janeiro a Orey informou sobre alterações na composição dos seus órgãos sociais.

29 | 04

A 29 de Abril a Orey convocou os accionistas para se reunirem em Assembleia Geral a realizar-se no dia 31 de Maio de 2010.

30 | 04

A 30 de Abril a Orey informou sobre os resultados consolidados do exercício de 2009.

31 | 05

A 31 de Maio a Orey informou sobre os resultados consolidados do 1º trimestre de 2010.

31 | 05

A 31 de Maio a Orey informou sobre as deliberações da Assembleia Geral, nomeadamente a prestação de contas e o Relatório das Sociedades de 2009.

01 | 06

A 1 de Junho a Orey informou sobre alterações na composição dos seus órgãos sociais.

24 | 06

A 24 de Junho a Orey informou sobre notação de risco relativa a emissão obrigacionista.

28 | 06

A 28 de Junho a Orey informou sobre emissão de empréstimo obrigacionista.

02 | 07

A 2 de Julho a Orey informou sobre proposta de deliberações da Assembleia Geral de 23 de Julho de 2010.

02 | 07

A 2 de Julho a Orey informou sobre convocatória para a Assembleia Geral de Accionistas a realizar dia 23 de Julho de 2010.

08 | 07

A 8 de Julho a Orey anunciou oferta pública de venda de um máximo de 1.247.224 acções, sujeita ainda a deliberação da Assembleia Geral.

14 | 07

A 14 de Julho a Orey informou sobre redução de capital no montante de €750.000 sujeita ainda a deliberação na Assembleia Geral.

22 | 07

A 22 de Julho a Orey informou sobre aquisição da Secur e Segurvouga.

23 | 07

A 23 de Julho a Orey informou sobre as deliberações da Assembleia Geral realizada a 23 de Julho de 2010.

23 | 07

A 23 de Julho a Orey informou sobre a distribuição de bens da Sociedade e pagamento aos accionistas referente à redução de capital.

26 | 07

A 26 de Julho a Orey informou sobre os resultados da Oferta Pública de Venda reservada a Accionistas.

29 | 07

A 29 de Julho a Orey informou sobre os resultados consolidados do 1º semestre de 2010.

02 | 08

A 2 de Agosto a Orey informou sobre venda e saldo de acções próprias.

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

24 | 08

A 24 de Agosto a Orey informou sobre alteração do acordo com o Grupo Domus.

31 | 08

A 31 de Agosto a Orey informou sobre o Relatório e Contas consolidado do 1º Semestre de 2010.

# 7. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

## BALANÇO CONSOLIDADO (contas não auditadas)

ACTIVO	Set-10	Dez-09
<b>ACTIVOS NÃO CORRENTES</b>		
Activos Fixos Tangíveis	9.890.824	9.905.758
Propriedades de Investimento	4.539.655	4.831.926
Goodwill	15.375.758	15.375.758
Outros Activos Intangíveis	2.197.323	58.244
Investimentos Financeiros em Associadas	1.556.745	227.869
Outros Activos Financeiros	132.782	457.548
Activos por Impostos Diferidos	1.893.455	1.625.550
<b>Total dos Activos Não Correntes</b>	<b>35.586.542</b>	<b>32.482.654</b>
<b>ACTIVOS CORRENTES</b>		
Inventários	2.266.381	1.843.842
Contas a Receber- Clientes	16.478.541	12.979.337
Contas a Receber- Outras	11.964.632	16.865.664
Diferimentos	2.458.179	607.202
Caixa e Equivalentes de Caixa	28.294.451	13.507.659
<b>Total dos Activos Correntes</b>	<b>61.462.183</b>	<b>45.803.703</b>
<b>Activo Total de Unidades Operacionais em Continuidade</b>	<b>97.048.726</b>	<b>78.286.357</b>
<b>Activo Total de Unidades Operacionais em Descontinuação</b>	<b>178</b>	<b>132.587</b>
<b>TOTAL DO ACTIVO</b>	<b>97.048.903</b>	<b>78.418.944</b>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO	Set-10	Dez-09
<b>CAPITAL PRÓPRIO</b>		
Capital	13.000.000	13.750.000
Acções Próprias	-176.626	-3.064.277
Prémios de Emissão	7.486.204	8.236.204
Reservas	3.614.207	3.458.422
Resultados Transitados	-222.559	3.101.111
Resultado Líquido do Período	3.401.919	1.299.528
<b>Capital Próprio Atribuível ao Grupo</b>	<b>27.103.145</b>	<b>26.780.988</b>
Interesses Minoritários	127.574	-7.837
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b>27.230.719</b>	<b>26.773.151</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>PASSIVOS NÃO CORRENTES</b>		
Provisões	436.638	184.495
Empréstimos e Descobertos Bancários	15.402.129	10.273.096
Empréstimo por Obrigações	13.000.000	0
Responsabilidades por Benefícios de Reforma	134.836	462.021
Passivos por Impostos Diferidos	898.047	828.652
Passivos por Locação Financeira	408.597	427.838
<b>Total dos Passivos Não Correntes</b>	<b>30.280.248</b>	<b>12.176.102</b>
<b>PASSIVOS CORRENTES</b>		
Contas a Pagar- Fornecedores	17.330.205	8.816.253
Empréstimos e Descobertos Bancários	12.482.983	13.350.560
Contas a Pagar- Outras	9.068.059	16.486.571
Diferimentos	213.646	223.555
Passivo por Impostos Correntes	0	74.231
Passivos por Locação Financeira	93.991	104.330
Responsabilidades por Benefícios de Reforma	0	0
<b>Total dos Passivos Correntes</b>	<b>39.188.885</b>	<b>39.055.499</b>
<b>Passivo Total de Unidades Operacionais em Continuidade</b>	<b>69.469.132</b>	<b>51.231.602</b>
<b>Passivo Total de Unidades Operacionais em Descontinuação</b>	<b>349.053</b>	<b>414.191</b>
<b>Total do Passivo</b>	<b>69.818.185</b>	<b>51.645.793</b>
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>	<b>97.048.903</b>	<b>78.418.944</b>

(Unidade Monetária: Euro)

# 7. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

## DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS RESULTADOS POR NATUREZAS (contas não auditadas)

DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS RESULTADOS POR NATUREZAS	Set-10	Set-09
<b>Proveitos Operacionais</b>		
Vendas	5.294.691	2.837.501
Prestação de Serviços	54.166.684	38.547.636
Ganhos/Perdas em Empresas Associadas	268.281	83.708
Outros Proveitos Operacionais	4.779.273	1.238.811
<b>Total dos Proveitos Operacionais</b>	<b>64.508.929</b>	<b>42.707.656</b>
<b>Custos Operacionais</b>		
Custo das Vendas	-3.456.930	-2.135.873
Fornecimentos e Serviços de Terceiros	-45.098.452	-30.317.674
Custos com o Pessoal	-9.234.222	-7.805.667
Provisões	-195.326	-95.548
Ajustamentos	-407.595	-375.847
Outros Custos Operacionais	-1.603.804	-805.666
<b>Total dos Custos Operacionais</b>	<b>-59.996.330</b>	<b>-41.536.275</b>
<b>EBITDA</b>	<b>4.512.598</b>	<b>1.171.381</b>
Depreciações e Amortizações	-844.744	-930.981
<b>EBIT</b>	<b>3.667.854</b>	<b>240.400</b>
Resultados Financeiros	-33.836	290.180
<b>Resultado Antes de Impostos</b>	<b>3.634.018</b>	<b>530.580</b>
Gastos (Rendimentos) de Impostos	-123.158	-309.355
<b>Resultado das Unidades Operacionais em Continuidade</b>	<b>3.510.859</b>	<b>221.225</b>
<b>Resultado das Unidades Operacionais em Descontinuação</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>3.510.859</b>	<b>221.225</b>
<b>Atribuível a:</b>		
Accionistas da Empresa Mãe	3.401.919	210.358
Interesses Minoritários	108.940	10.867
<b>Resultado Líquido do Período por Ação</b>		
Básico	0,263	0,017
Diluído	0,263	0,017

(Unidade Monetária: Euro)



**Comunicado disponível no site institucional da Orey  
[www.orey.com](http://www.orey.com)**

### **Contactos para os *Media* e Investidores**

CorpCom – Prime Relations

**José Franco**

T: + 351 213 012 122

M: + 351 964 034 579

[josefranco@corpcom.pt](mailto:josefranco@corpcom.pt)

### **Contactos para os Investidores**

**Joaquim Santos**

Investor Relations

Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A.

Responsável pelas relações com o mercado

T: +351 21 340 70 00

[joaquim.santos@orey.com](mailto:joaquim.santos@orey.com)

[ir@orey.com](mailto:ir@orey.com)

**Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A.**

Rua Carlos Alberto da Mota Pinto, nº 17, 6º A

1070 – 313 Lisboa, Portugal