



## RELATÓRIO DE GESTÃO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO EXERCÍCIO DE 2007 – CONTAS CONSOLIDADAS

Senhores Accionistas,

De acordo com a Lei e os Estatutos, submetemos à Vossa apreciação, discussão e votação o Relatório, Balanço Consolidado e Demonstração de Resultados Consolidado da Pedro Arroja – SGPS, S.A. referentes ao Exercício de 2007.

### Análise dos Resultados Financeiros

Na perspectiva das demonstrações financeiras consolidadas, pelo método integral, da Pedro Arroja SGPS, S.A. as participadas contribuíram com:

#### Pedro Arroja - Gestão de Patrimónios, SA

##### • Proveitos

- Rendimentos de Serviços e Comissões.....399 723,70 Euros
- Juros e proveitos equiparados..... 108 432,53 Euros

##### • Custos

- Custos com pessoal.....327.491,70 Euros
- Outros gastos administrativos.....249.315,13 Euros

#### Pedro Arroja - Gestão de Fundos de Investimento Mobiliário, SA

##### • Proveitos

- Rendimentos de Serviços e Comissões.....39 889,06 Euros
- Juros e proveitos equiparados..... 18 834,36 Euros

##### • Custos

- Custos com pessoal.....38 872,38 Euros
- Outros gastos administrativos..... 77 894,27 Euros

As outras duas sociedades não incluídas no perímetro da consolidação integral, relevadas pelo método da equivalência patrimonial, na Pedro Arroja – SGPS, S.A. são a Pedro Arroja Consultores Financeiros, S.A. e Pedro Arroja – Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A. Os capitais próprios, referentes ao exercício de 2007, das participadas relevados na consolidação foram de 192.237,83 Euros - Pedro Arroja Consultores Financeiros, SA e de 490.685, 28 Euros - Pedro Arroja Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A.



Os capitais Próprios do grupo de sociedades ascende a 5 273 489,51 Euros, valor inferior em 3,2% ao registado no exercício de 2006.

O resultado consolidado do exercício cifra-se no valor de 1 024 395,35 Euros, representando um acréscimo de 5,2% face ao ano anterior.

### PERSPECTIVAS PARA 2008

O grupo de empresas Pedro Arroja, na esfera de actuação de cada sociedade, procurará ajustar a sua oferta de produtos de investimento e de gestão aos novos condicionalismos do mercado financeiro e de capitais.

### INFORMAÇÕES RELEVANTES E NOTAS FINAIS

O Conselho de Administração expressa o seu reconhecimento aos accionistas e às autoridades de supervisão pela cooperação no acompanhamento da actividade.

A sociedade não adquiriu ou alienou durante o exercício acções próprias.

A sociedade não tem qualquer dívida ou situação de mora para com o Estado e a Segurança Social.

Porto, 28 de Abril de 2008

O Conselho de Administração

Pedro Arroja

Fátima Pereira

António Ferreira Neves



**Balanço Consolidado NIC/NIRF em 31 de Dezembro**

| (EM EUR)                                                        |                              |                                                           |                                            |                     |                     |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| ACTIVO                                                          | Notas /<br>Quadros<br>anexos | 2007                                                      |                                            | 2006                |                     |
|                                                                 |                              | Valor antes<br>provisões,<br>imparidade e<br>amortizações | Provisões,<br>imparidade e<br>amortizações | Valor Líquido       | Valor Líquido       |
| Caixa e Disponibilidades em bancos centrais                     |                              | 616.46                                                    | 0.00                                       | 616.46              | 562.35              |
| Disponibilidade em outras instituições de crédito               |                              | 215,962.60                                                | 0.00                                       | 215,962.60          | 152,189.63          |
| Activos financeiros detidos para negociação                     |                              | 0.00                                                      | 0.00                                       | 0.00                | 0.00                |
| Outros activos financeiros ao justo valor através de resultados |                              | 200,183.69                                                | 0.00                                       | 200,183.69          | 302,730.13          |
| Activos financeiros disponíveis para venda                      |                              | 0.00                                                      | 0.00                                       | 0.00                | 0.00                |
| Aplicações em instituições de crédito                           |                              | 2,771,167.13                                              | 0.00                                       | 2,771,167.13        | 3,165,635.94        |
| Crédito a clientes                                              |                              | 0.00                                                      | 0.00                                       | 0.00                | 0.00                |
| Investimentos detidos até à maturidade                          |                              | 18,238.79                                                 | 1,702.52                                   | 16,536.27           | 16,798.37           |
| Activos com acordo de recompra                                  |                              | 0.00                                                      | 0.00                                       | 0.00                | 0.00                |
| Derivados de cobertura                                          |                              | 0.00                                                      | 0.00                                       | 0.00                | 0.00                |
| Activos não correntes detidos para venda                        |                              | 0.00                                                      | 0.00                                       | 0.00                | 0.00                |
| Propriedades de investimento                                    |                              | 0.00                                                      | 0.00                                       | 0.00                | 0.00                |
| Outros activos tangíveis                                        |                              | 5,108,927.06                                              | 848,421.08                                 | 4,260,505.98        | 4,131,557.45        |
| Activos intangíveis                                             | 3, 4 e 5                     | 72,157.57                                                 | 54,118.35                                  | 18,039.22           | 32,470.78           |
| Investimentos em associadas e filiais excluídas de consolidação | 3, 4 e 6                     | 690,734.91                                                | 3,906.00                                   | 686,828.91          | 742,272.37          |
| Activos por impostos correntes                                  | 14                           | 44,083.28                                                 | 0.00                                       | 44,083.28           | 28,776.34           |
| Activos por impostos diferidos                                  |                              | 287,569.47                                                | 0.00                                       | 287,569.47          | 235,603.54          |
| Outros activos:                                                 |                              | 477,388.42                                                | 0.00                                       | 477,388.42          | 471,460.86          |
| Devedores por seguro directo e resseguro                        |                              | 0.00                                                      | 0.00                                       | 0.00                | 0.00                |
| Outros                                                          |                              | 477,388.42                                                | 0.00                                       | 477,388.42          | 471,460.86          |
| <b>Total do Activo</b>                                          |                              | <b>9,887,029.38</b>                                       | <b>908,147.95</b>                          | <b>8,978,881.43</b> | <b>9,280,057.76</b> |

| PASSIVO                                                          | Notas / Quadros<br>anexos | 2007                | 2006                |
|------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------|---------------------|
| Recursos de bancos centrais                                      |                           | 0.00                | 0.00                |
| Passivos financeiros detidos para negociação                     |                           | 0.00                | 0.00                |
| Outros passivos financeiros ao justo valor através de resultados |                           | 0.00                | 0.00                |
| Recursos de outras instituições de crédito                       |                           | 0.00                | 0.00                |
| Recursos de clientes e outros empréstimos                        |                           | 0.00                | 0.00                |
| Responsabilidades representadas por títulos                      |                           | 0.00                | 0.00                |
| Passivos financeiros associados a activos transferidos           |                           | 0.00                | 0.00                |
| Derivados de cobertura                                           |                           | 0.00                | 0.00                |
| Passivos não correntes detidos para venda                        |                           | 0.00                | 0.00                |
| Provisões                                                        |                           | 0.00                | 215,729.35          |
| Provisões técnicas                                               |                           | 0.00                | 0.00                |
| Passivos por impostos correntes                                  |                           | 0.00                | 0.00                |
| Passivos por impostos diferidos                                  |                           | 0.00                | 0.00                |
| Instrumentos representativos de capital                          |                           | 0.00                | 0.00                |
| Outros passivos subordinados                                     |                           | 0.00                | 0.00                |
| Outros passivos:                                                 |                           | 3,705,391.92        | 3,615,551.23        |
| Credores por seguro directo e resseguro                          |                           | 0.00                | 0.00                |
| Outros passivos                                                  | 9                         | 3,705,391.92        | 3,615,551.23        |
| <b>Total do Passivo</b>                                          |                           | <b>3,705,391.92</b> | <b>3,831,280.58</b> |

| CAPITAL                                  | Notas / Quadros<br>anexos | 2007                | 2006                |
|------------------------------------------|---------------------------|---------------------|---------------------|
| Capital                                  |                           | 500,000.00          | 500,000.00          |
| Prémios de emissão                       |                           | 0.00                | 0.00                |
| Outros instrumentos de capital           |                           | 0.00                | 0.00                |
| Ações próprias                           |                           | 0.00                | 0.00                |
| Reservas de reavaliação                  |                           | 0.00                | 0.00                |
| Outras reservas e resultados transitados |                           | 129,383.62          | 301,781.31          |
| Resultado do exercício                   |                           | 1,024,395.35        | 973,482.31          |
| Dividendos antecipados                   |                           | 0.00                | 0.00                |
| Interesses minoritários                  |                           | 3,619,710.54        | 3,673,513.56        |
| <b>Total do Capital</b>                  |                           | <b>5,273,489.51</b> | <b>5,448,777.18</b> |
| <b>Total do Passivo + Capital</b>        |                           | <b>8,978,881.43</b> | <b>9,280,057.76</b> |

**RUBRICAS EXTRAPATRIMONIAIS**

|                          |               |               |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Contas Extrapatrimoniais | 12,722,877.80 | 11,310,317.52 |
|--------------------------|---------------|---------------|

  
 A Técnica Oficial de Contas  
 Sandra Mendes  
 (T.O.C. N.º 33140)

A Administração  
 Pedro Arroja  
 Fátima Pereira  
 António Ferreira Neves





**Demonstração Consolidada de Resultados NIC/NIRF em 31 de Dezembro**

(Em EUR)

|                                                                                 | Notas /<br>Quadros<br>anexos | 2007                | 2006              |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------|-------------------|
| Juros e rendimentos similares                                                   |                              | 128,572.35          | 118,257.88        |
| Juros e encargos similares                                                      |                              | 4,757.02            | 12.77             |
| <b>Margem financeira</b>                                                        |                              | <b>123,815.33</b>   | <b>118,245.11</b> |
| Rendimentos de instrumentos de capital                                          |                              | 0.00                | 0.00              |
| Rendimentos de serviços e comissões                                             | 11                           | 436,729.60          | 548,089.16        |
| Encargos com serviços e comissões                                               |                              | 15,683.37           | 14,715.22         |
| Resultados de activos e passivos avaliados ao justo valor através de resultados |                              | 6,461.60            | 12,730.13         |
| Resultados de activos financeiros disponíveis para venda                        |                              | 0.00                | 0.00              |
| Resultados de reavaliação cambial                                               |                              | -32.08              | -32.01            |
| Resultados de alienação de outros activos                                       |                              | 0.00                | -502.53           |
| Prémios líquidos de resseguro                                                   |                              | 0.00                | 0.00              |
| Custos com sinistros líquidos de resseguro                                      |                              | 0.00                | 0.00              |
| Variação das provisões técnicas líquidas de resseguro                           |                              | 0.00                | 0.00              |
| Outros resultados de exploração                                                 |                              | -48,457.56          | -125,391.58       |
| <b>Produto da actividade</b>                                                    | <b>11</b>                    | <b>502,833.52</b>   | <b>538,423.06</b> |
| Custos com pessoal                                                              | 12 e 15                      | 411,503.56          | 454,674.66        |
| Gastos gerais administrativos                                                   | 15                           | 331,966.00          | 398,192.90        |
| Amortizações do exercício                                                       |                              | 131,768.95          | 104,552.82        |
| Provisões líquidas de reposições e anulações                                    |                              | -215,729.35         | 0.00              |
| Imparidade do crédito líquida de reversões e recuperações                       |                              | 0.00                | 0.00              |
| Imparidade de outros activos financeiros líquida de reversões e recuperações    |                              | 263.00              | 915.48            |
| Imparidade de outros activos líquida de reversões e recuperações                |                              | 15,993.96           | 15,993.96         |
| Diferenças de consolidação negativas                                            |                              | 1,197,845.95        | 1,197,845.95      |
| Resultados associados e empreendimentos conjuntos (equivalência patrimonial)    |                              | -53,881.07          | 30,416.99         |
| <b>Resultados antes de impostos e interesses minoritários</b>                   | <b>11</b>                    | <b>971,032.28</b>   | <b>792,356.18</b> |
| Impostos                                                                        |                              |                     |                   |
| Correntes                                                                       | 14                           | 439.94              | 329.42            |
| Diferidos                                                                       |                              | 0.00                | 0.00              |
| <b>Resultados após impostos antes interesses minoritários</b>                   |                              | <b>970,592.34</b>   | <b>792,026.76</b> |
| Do qual: Resultado líquido após impostos de operações descontinuadas            |                              | 0.00                | 0.00              |
| Interesses minoritários                                                         |                              | -53,803.01          | -181,455.55       |
| <b>Resultado consolidado do exercício</b>                                       |                              | <b>1,024,395.35</b> | <b>973,482.31</b> |



A Técnica Oficial de Contas  
 Sandra Mendes  
 (T.O.C. N.º 33140)

A Administração  
 Pedro Arroja

Fátima Pereira

António Ferreira Neves





**Notas Anexas às Demonstrações Financeiras Consolidadas**  
**em 31 de Dezembro de 2007**

(Instrução n.º 18/2005 do Banco de Portugal)

## **Introdução**

A sociedade adopta a denominação de Pedro Arroja – SGPS, S.A., é uma sociedade anónima com contribuinte fiscal n.º 506172228, sediada na Avenida Montevidéu, 282, no Porto, foi constituída por escritura pública lavrada no Terceiro Cartório Notarial do Porto em 22 de Maio de 2002 e registada na Conservatória do Registo Comercial do Porto sob o n.º 57483, cujo o seu objecto social consiste na gestão de participações sociais noutras sociedades, como forma indirecta de exercício de actividades económicas. Em termos da legislação em vigor, a actividade da sociedade está sujeita à supervisão do Banco de Portugal.

## **2. Critérios valorimétricos e práticas contabilísticas**

Às diversas rubricas das demonstrações financeiras da Pedro Arroja - SGPS, S.A., foram aplicados os critérios valorimétricos e práticas contabilísticas estabelecidos a nível internacional para a actividade das Sociedades Gestoras de Participações Sociais e sobre consolidação de contas, segundo as convenções do custo histórico e da continuidade das operações e do método da consolidação integral e da equivalência patrimonial, e em conformidade com os princípios contabilísticos da consistência, prudência, especialização de exercícios, materialidade e substância sobre a forma.

As contas foram preparadas de acordo com a Legislação aplicável até 31 de Dezembro de 2007, designadamente, as normas do Banco de Portugal e IAS em vigor.

## **3. Justificação da amortização do valor da rubrica *Diferenças de consolidação* e das *Diferenças de reavaliação – equivalência patrimonial***

A Pedro Arroja - SGPS, S.A. na consolidação, efectuou amortizações da diferença de consolidação positiva – *Goodwill* – e da diferença de reavaliação – *equivalência patrimonial* – positiva, segundo o método das quotas constantes, por um período de vida útil de 5 anos.

## **4. Descrição sumária da estrutura do grupo**

A Pedro Arroja - SGPS, S.A. é detentora de quatro participações, uma no capital da Pedro Arroja - Gestão de Patrimónios, S.A., no montante de 51%, desde 20 de Dezembro de 2002, outra no capital da Pedro Arroja - Gestão de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A., no mesmo montante desde 26 de Abril de 2004, e ainda, mais duas participações, desde 7 de Julho de 2005, nos capitais da Pedro Arroja - Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A. e da Pedro Arroja - Consultores Financeiros, S.A., na percentagem de 51%, em cada uma.



PA [Handwritten signature]

**5 . A denominação, a sede das empresas filiais compreendidas na consolidação, e a fracção do capital detido quer pela empresa-mãe, quer por outras empresas também compreendidas na consolidação**

A Pedro Arroja - SGPS, S.A detém 51% do capital da Pedro Arroja - Gestão de Patrimónios, S.A., sediada na Avenida Montevideu, 282, no Porto, e 51% do capital da Pedro Arroja - Gestão de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A., com sede social no mesmo local, empresas estas consolidadas com a empresa-mãe segundo o método integral.

**6 . A denominação e a sede das empresas não compreendidas na consolidação, nos termos do n.º 1 do artigo 5.º do Decreto-Lei n.º 36/92, e, bem assim a fracção do capital detido nas mesmas empresas**

A Pedro Arroja - SGPS, S.A. detém 51% dos capitais da Pedro Arroja - Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A. e da Pedro Arroja - Consultores Financeiros, S.A., ambas sediadas no mesmo local das anteriores, estas empresas encontram-se relevadas segundo o método da equivalência patrimonial, nos termos do n.º 1 do artigo 5.º do DL n.º 36/92, visto que têm actividades distintas do grupo de empresas compreendida na consolidação e, por conseguinte, não seria possível cumprir o objectivo das contas consolidadas referido no artigo 6.º do mesmo decreto-lei, o de fornecer “uma imagem fiel do património, da situação financeira e dos resultados do conjunto de empresas compreendidas na consolidação”.

**9. O montante global das dívidas que figurem no balanço consolidado cuja duração residual seja superior a cinco anos**

5178 – Outros credores, no valor de 3.444.030,00 Euros por uma duração mínima de doze anos.

**11. Repartição sectorial e geográfica da actividade do grupo e da sua evolução durante o exercício**

Os rendimentos/resultados realizados relativamente às rubricas da demonstração consolidada de resultados, durante o exercício de 2007, foram obtidos com clientes e/ou com operações realizadas exclusivamente em Portugal.

**12. Efectivo médio de trabalhadores ao serviço das empresas do grupo durante o exercício**

Administradores: 6

Empregados: 10

**14. A diferença entre os encargos fiscais imputados à demonstração consolidada de resultados do respectivo exercício e dos exercícios anteriores e os encargos já pagos ou a pagar**

O imposto sobre lucros imputados à demonstração consolidada de resultados do exercício de 2007 aumentou em 110,52 Euros (+33,5%) face ao exercício de 2006 e diminuiu em 2.580,93 Euros (-85,4%) face ao exercício de 2005.

Durante o exercício de 2007, no grupo de empresas do perímetro de consolidação efectuaram-se pagamentos especiais por conta , em sede de IRC, no valor total de 3.948,76 Euros. As retenções na fonte de terceiros foram de 33.984,30 Euros.

Relativamente ao exercício e aos anteriores, não existem quaisquer dívidas fiscais à data de realização destas notas anexas.



**15. O montante das remunerações correspondentes ao exercício atribuídas aos membros dos órgãos de administração e de fiscalização da empresa-mãe e das filiais**

Pedro Arroja - SGPS, S.A.:

- Remunerações atribuídas no exercício à Administração: 33.330,92 Euros
- Remunerações atribuídas no exercício ao Conselho Fiscal: 4.200,00 Euros
- Remunerações atribuídas no exercício à Assembleia Geral: 1.200,00 Euros

Pedro Arroja - Gestão de Patrimónios, S.A.:

- Remunerações atribuídas no exercício à Administração: 217.408,47 Euros
- Remunerações atribuídas no exercício ao Conselho Fiscal: 16.167,96 Euros
- Remunerações atribuídas no exercício à Assembleia Geral: 2.400,00 Euros

Pedro Arroja - Gestão de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.:

- Remunerações atribuídas no exercício à Administração: 122,48 Euros
- Remunerações atribuídas no exercício ao Conselho Fiscal: 4.200,00 Euros
- Remunerações atribuídas no exercício à Assembleia Geral: 1.200,00 Euros

Porto, 28 de Abril de 2008

**A TÉCNICA OFICIAL DE CONTAS**

Sandra Mendes (T.O.C. n.º 33140)

**A ADMINISTRAÇÃO**

Pedro Arroja

Fátima Pereira

António Ferreira Neves

## CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS CONSOLIDADAS

### OBJECTO

1. Examinámos as demonstrações financeiras consolidadas de “PEDRO ARROJA – SOCIEDADE GESTORA DE PARTICIPAÇÕES SOCIAIS, S.A.” as quais compreendem o Balanço em 31 de Dezembro de 2007, (que evidencia um total de 8.978.881 euros e um total de capital próprio de 5.273.490 euros, incluindo um resultado líquido positivo de 1.024.395 euros), a Demonstração dos Resultados por Natureza do exercício findo naquela data e o correspondente Anexo

### RESPONSABILIDADES

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração a preparação das demonstrações financeiras consolidadas que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira da Empresa, o resultado das suas operações, bem como a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado.
3. A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião profissional e independente, baseada no nosso exame daquelas demonstrações financeiras.

### ÂMBITO

4. O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e as Directrizes de Revisão/Auditoria da Ordem de Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras consolidadas estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame inclui:
  - a verificação de as demonstrações financeiras das empresas incluídas na consolidação terem sido apropriadamente examinadas e, para os casos significativos em que o não tenham sido, a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e divulgações nelas constantes e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pela Administração, utilizadas na sua preparação;
  - a verificação das operações de consolidação e da aplicação do método da equivalência patrimonial;
  - a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adoptadas, a sua aplicação uniforme e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias;



- a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade; e
  - a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras consolidadas.
5. O nosso exame abrangeu também a verificação da concordância da informação financeira constante do relatório de gestão consolidado com as demonstrações financeiras consolidadas.
6. Entendemos que o exame efectuado proporciona uma base aceitável para expressão da nossa opinião.

#### OPINIÃO

7. Em nossa opinião, as referidas demonstrações financeiras consolidadas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira de “PEDRO ARROJA – SOCIEDADE GESTORA DE PARTICIPAÇÕES SOCIAIS, S.A.” em 31 de Dezembro de 2007, o resultado consolidado das suas operações no exercício findo naquela data, em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro tal como adoptadas na União Europeia.

PORTO, 8 DE MAIO DE 2008



ARMANDO MEIRELES E LOPES VINGA, S.R.O.C. (Insc. n.º 3)

REPRESENTADA POR:

MANUEL HERNÂNI MARTINS LOPES VINGA (R.O.C. N.º 212)

PEDRO ARROJA - SGPS, SA

**RELATÓRIO E PARECER DO FISCAL ÚNICO  
CONTAS CONSOLIDADAS**

SENHORES ACCIONISTAS

Em cumprimento das disposições Legais e Estatutárias, a Sociedade de Revisores Oficiais de Contas no exercício das funções de Fiscal Único Revisor Oficial de Contas, apresenta o relatório da actividade desenvolvida no Exercício de 2007 e o parecer sobre o Relatório de Gestão e as Demonstrações Financeiras Consolidadas apresentadas pelo Conselho de Administração.

Como consequência do trabalho de revisão efectuado, emitimos a respectiva Certificação Legal das Contas Consolidadas, em anexo.

No âmbito das nossas funções verificamos que:

- i) o Balanço Consolidado, as Demonstrações Consolidadas dos Resultados por natureza e o correspondente Anexo permitem uma adequada compreensão da situação financeira da empresa e dos seus resultados;
- ii) as políticas contabilísticas e os critérios valorimétricos adoptados são adequados;
- iii) o Relatório Consolidado de Gestão é suficientemente esclarecedor da evolução dos negócios e da situação da sociedade evidenciando os aspectos mais significativos;

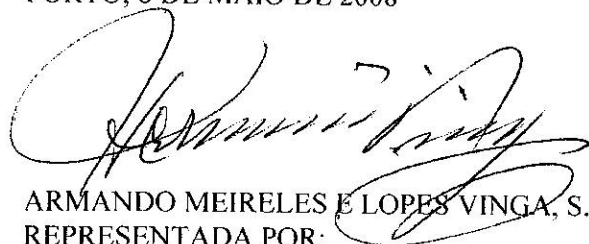
Nestes termos, tendo em consideração as informações recebidas da Administração e dos Serviços e as conclusões constantes da Certificação Legal das Contas Consolidadas, somos de

**P A R E C E R**

1 - seja aprovado o Relatório Consolidado de Gestão;

2 - sejam aprovadas as Demonstrações Financeiras Consolidadas;

PORTO, 8 DE MAIO DE 2008



ARMANDO MEIRELES E LOPES VINGA, S.R.O.C.  
REPRESENTADA POR:  
MANUEL HERNÂNI MARTINS LOPES VINGA (R.O.C.)