



COMUNICADO

1S19

(Contas não auditadas)

7 de novembro de 2019



1. SUMÁRIO EXECUTIVO

No primeiro semestre de 2019 (1S19) o Grupo Orey apresentou resultados líquidos das atividades em continuação, no montante de 422 milhares de euros. Estes resultados, refletem uma quebra das Receitas Operacionais de 3,5% no 1S19 face ao 1S18 para 34.215 milhares de euros (35.473 milhares de euros no 1S18) fruto essencialmente do abrandamento da atividade relacionada com os transportes e logística no mercado angolano e em específico a ausência de operações de projetos especiais relevantes. A desvalorização ocorrida no kwanza face ao euro, superior a 38%, teve também um impacto na redução das Receitas Operacionais no período do 1S19 face ao 1S18. No segmento de transportes e logística na Península Ibérica verificou-se um incremento nas Receitas Operacionais de 557 milhares de euros em relação ao 1S18. As representações técnicas também incrementaram as suas vendas e prestações de serviços em 854 milhares de euros em resultado do desenvolvimento de projetos na área petroquímica em Moçambique, projeto este que decorrerá até ao final do 1S20.

Apesar do decréscimos das receitas foi ainda assim possível minimizar o impacto no EBITDA operacional tendo os gastos operacionais decrescido 6,3% para 5.980 milhares de euros no 1S19 (6.381 milhares de euros no 1S18) em resultado da redução dos gastos com pessoal.

O EBITDA operacional foi assim positivo em 1.099 milhares de euros no 1S19 (2.500 milhares de euros no 1S18) com todas as unidades de negócio a contribuírem positivamente.

O resultado líquido das unidades em continuação no semestre beneficiou do ganho de justo valor da dívida contratada pela Lynx em março de 2019 no montante de 1.411 milhares de euros. Este ganho será integrado ao longo da vida do financiamento (sete anos) nos custos financeiros como componente de custo amortizado.

Em 2019 é um ano em que a Orey pretende concluir o processo de reestruturação que começou em 2016 e concentrar os seus recursos e esforços no sector dos transportes e logística com os seguintes objetivos: (1) crescimento de receitas por via de entrada em novos segmentos ou mercados geográficos, e (2) na continuação da melhoria da rentabilidade, através de um aumento da digitalização do negócio e da redução de custos operacionais sobretudo no negócio na Península Ibérica onde o ambiente competitivo é cada vez mais exigente.

2. ANÁLISE FINANCEIRA

2.1. Demonstração de Resultados

Milhares de Euros

Demonstração de Resultados (contas não auditadas)	jun/19	jun/18	Variação
Vendas e serviços prestados	33.123	34.878	(5,0%)
Outras Receitas Operacionais	1.092	594	83,8%
Receitas Operacionais	34.215	35.473	(3,5%)
CMVMC e custos directos dos serviços prestados	26.281	26.415	(0,5%)
Outros Gastos Operacionais	855	177	383,4%
Margem Bruta	7.079	8.881	(20,3%)
Gastos com Pessoal	3.361	3.739	(10,1%)
Fornecimentos e Serviços Externos	2.619	2.643	(0,9%)
Gastos Operacionais	5.980	6.381	(6,3%)
EBITA Operacional	1.099	2.500	(56,0%)
Custos de Reestruturação e não Recorrentes	18	495	(96,4%)
Resultados pelo Método de Equivalência Patrimonial	77	40	93,0%
Ganhos de Capital	(6)	(6)	(3,2%)
Outros resultados não operacionais	(514)	(414)	(24,0%)
Resultados não operacionais	(461)	(876)	47,4%
EBITDA	638	1.624	(60,7%)
Depreciações	(414)	(503)	17,8%
Custo de juros (cash)	(683)	(1.202)	43,2%
Resultado recorrente antes de impostos	(458)	(81)	(462,4%)
Provisões	(36)	(3)	(981,9%)
Custo amortizado de juros e efeitos de justo valor (não cash)	1.092	(233)	568,4%
Resultado antes de Impostos	598	(318)	288,2%
Imposto	(110)	(104)	(6,3%)
Resultado líquido das unidades em continuação	488	(422)	215,7%
Resultados das unidades em descontinuação	(66)	(2.924)	97,8%
Resultado Líquido do Exercício	422	(3.346)	112,6%
Interesses não controlados	153	72	113,3%
Resultado Líquido do Exercício dos detentores do capital	269	(3.418)	107,9%

A nível da demonstração de resultados, o desempenho do Grupo Orey durante o primeiro semestre de 2019 foi marcado pelos seguintes fatores:

1. Ao nível das receitas operacionais observa-se uma redução face ao 1S18 de 1,2 milhões de euros (-3,5%).
2. A área de navegação e logística em Portugal e Espanha contribuiu positivamente para esta variação das Receitas operacionais fruto do bom desempenho da área de Trânsitos no mercado espanhol. Ao nível da consignação de navios em Portugal e Espanha o desempenho foi penalizado pela pressão concorrencial existente no mercado onde os contratos são atribuídos com margens por navio inferiores.
3. A área de representações técnicas também apresentou um contributo positivo para as Receitas operacionais nomeadamente através da venda e prestação de serviços na área de petroquímica para o mercado Moçambicano.

4. Em Angola os principais fatores que contribuíram para a redução das Receitas Operacionais (1) impacto da desvalorização do kwanza superior a 38% face ao EUR nas receitas operacionais e o baixo nível de atividade do segmento de projetos especiais o qual está correlacionado com a lenta implementação de projetos de infraestruturas em Angola, nomeadamente barragens e expansão da rede elétrica.
5. Ao nível da margem bruta o decréscimo foi de 20,3%, o equivalente a 1,8 milhões de euros face ao 1S18. Tal resulta do facto de a área de projetos especiais apresentar níveis de margem bruta mais elevados e que em resultado da contração deste segmento no 1S19 resultou num decréscimo da margem bruta.
6. Quanto aos gastos operacionais conseguiu-se uma redução de cerca de 0,4 milhões (-6,3%) no 1S19 face ao 1S18, nomeadamente ao nível dos gastos com pessoal, em linha com a contínua melhoria obtida com a execução do plano de reorganização e do esforço que o Grupo tem vindo a fazer ao nível da redução de custos operacionais desde o início de 2016.
7. Assim, no 1S19 o EBITDA operacional cifrou-se em 1,09 milhões de euros, traduzindo-se num decréscimo face ao 1S18 que foi de 2,5 milhões de euro, pelo que o esforço de redução dos gastos operacionais permitiu mitigar o impacto da redução da receita operacional.
8. O EBITDA foi de 638 milhares de euros no 1S19 apresentando uma redução de 60,7% face 1S18.
9. Os custos com juros reduziram-se em 43,2% no 1S19 face ao 1S18 para 683 milhares de euros (1.202 milhares de euros no 1S18).
10. O “Efeito do custo amortizado de dívida e ganhos financeiros de justo valor” no montante de 1.092 milhares de euros incorpora o ganho de justo valor da dívida contratada pela Lynx em março de 2019 no montante de 1.411 milhares de euros. Este ganho será integrado ao longo da vida do financiamento (sete anos) nos custos financeiros como componente de custo amortizado.
11. O resultado consolidado das atividades em continuação no 1S19 foi assim de 488 milhares de euros, o que compara com um resultado consolidado negativo das atividades em continuação no 1S18 de 422 milhares de euros.
12. O resultado líquido do 1S19 fixou-se num resultado positivo de 269 milhares de euros, tendo as unidades em descontinuação contribuído com um impacto negativo de 66 milhares de euros e os interesses não controlados um impacto negativo de 153 milhares de euros.

2.2. Posição Financeira

Millhares de Euros

Balço consolidado	jun/19	dez/18	Var 18/19	Var 18/19 %
Ativo não corrente				
Ativos fixos tangíveis	9.174	9.268	(94)	-1%
Propriedades de investimento	1.266	1.266	-	0%
Ativos intangíveis	254	313	(59)	-19%
Goodwill	35.422	35.422	-	0%
Investimentos em associadas	119	113	6	5%
Outros investimentos	33	41	(8)	-19%
Ativos por impostos diferidos	148	148	-	0%
Total do ativo não corrente	46.416	46.571	(155)	0%
Ativo corrente				
Inventários	809	703	106	15%
Clientes	15.807	15.223	584	4%
Diferimentos	621	456	165	36%
Outras contas a receber	4.777	2.623	2.154	82%
Outros ativos financeiros		2	(1)	-75%
Caixa e equivalentes de caixa	4.100	2.513	1.586	63%
Sub-total do ativo corrente	26.114	21.520	4.594	21%
Total do ativo das atividades em continuação	72.529	68.091	4.438	7%
Activos Classificados como Disponíveis para venda	695	1.296	(601)	-46%
Total do Ativo	73.224	69.387	3.837	6%
Capital Próprio e Passivo				
Capital	12.000	12.000	-	0%
Prémios de emissão	6.486	6.486	-	0%
Acções próprias	(324)	(324)	-	0%
Reservas de reavaliação	99	99	-	0%
Outras Reservas	(3.511)	(3.472)	(39)	-1%
Outras alterações no Capital Próprio	206	206	-	0%
Resultados transitados	(16.931)	(6.164)	(10.766)	-175%
Resultado do exercício	269	(10.766)	11.036	103%
Interesses que não controlam	2.971	2.819	153	5%
Total Capital	1.266	883	383	43%
Passivo não corrente				
Financiamentos obtidos	13.244	5.786	7.457	129%
Empréstimos obrigacionistas	6.705	10.971	(4.266)	-39%
Provisões	4.465	4.465	-	0%
Passivos por impostos diferidos	538	534	5	1%
Total do passivo não corrente	24.952	21.756	3.196	15%
Passivo corrente				
Fornecedores	12.916	12.832	84	1%
Outras Contas a pagar	19.498	16.149	3.349	21%
Benefícios aos empregados	276	276	-	0%
Financiamentos obtidos	10.053	12.308	(2.255)	-18%
Diferimentos	175	175	-	0%
Total do passivo corrente	42.918	41.740	1.178	3%
Sub-total do passivo das atividades em continuação	67.870	63.496	4.374	7%
Passivos Classificados como Disponíveis para venda	4.088	5.007	(920)	-18%
Total do passivo	71.958	68.504	3.454	5%
Total do capital próprio e passivo	73.224	69.387	3.837	6%

Ao nível da demonstração de posição financeira consolidada é de destacar que:

1. Em 30 de junho de 2019 o ativo total ascendeu a 73,22 milhões de euros (acrécimo de 3,83 milhões de euros face a 31 de dezembro de 2018). Este crescimento está relacionado com o incremento das outras contas a receber afetas a operações com clientes, quer em Portugal quer em Angola, que se encontravam já a ser realizadas mas cuja faturação só será emitida após 30 de junho de 2019.
2. Relativamente ao passivo, registou-se um acréscimo de 3,45 milhões de euros para os 71,96 milhões de euros à data de 30 de junho de 2019 face a 31 de dezembro de 2019. As rubricas que mais influenciaram este incremento foram (1) Outras Contas a Pagar relacionadas com as operações com clientes, quer em Portugal quer em Angola, que se encontravam já a ser realizadas mas cuja faturação só será emitida após 30 de junho de 2019 representando os encargos a suportar com essas operações (2) Financiamento Obtidos nomeadamente o incremento da dívida contratada pela Lynx com o FIPA II em contraponto à redução dos Empréstimos Obrigacionistas por via do reembolso integral da emissão da Lynx em Março de 2019.
3. O saldo líquido entre ativos e passivos classificados como detidos para venda apresenta um saldo passivo (valor negativo) no valor de 3,39 milhões de euros. Tal permite ao Grupo Orey olhar para as suas demonstrações financeiras, nomeadamente na sua posição financeira, de uma forma conservadora dado que estas rubricas de balanço refletem na prática a constituição de uma provisão deste valor para assegurar a descontinuação destes ativos.
4. Os capitais próprios consolidados em 30 de junho de 2019 correspondiam a 1.266 milhares de euros. De notar que o capital próprio com base na Posição Financeira Separada em 30 de junho de 2019 é de 11,09 milhões de euros.

3. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

3.1. DEMONSTRAÇÃO ESTATUTÁRIA DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA (contas não auditadas)

(Valores expressos em euros)

Ativo	Jun-19	Dez-18
Ativo não corrente		
Ativos fixos tangíveis	9.174.325	9.268.064
Propriedades de investimento	1.265.500	1.265.500
Ativos intangíveis	253.678	312.986
Goodwill	35.421.666	35.421.666
Investimentos em associadas	118.581	112.996
Outros investimentos	33.330	41.330
Ativos por impostos diferidos	148.454	148.454
Total do ativo não corrente	46.415.534	46.570.995
Ativo corrente		
Inventários	808.655	703.023
Clientes	15.807.157	15.223.160
Diferimentos	620.680	455.746
Outras contas a receber	4.777.189	2.623.027
Outros ativos financeiros	393	1.588
Caixa e equivalentes de caixa	4.099.624	2.513.298
Total do ativo corrente	26.113.698	21.519.841
Sub-Total do Ativo	72.529.232	68.090.836
Ativos detidos para venda	694.511	1.295.898
Total do Ativo	73.223.743	69.386.734
Capital Próprio e Passivo		
Capital	12.000.000	12.000.000
Prêmios de emissão	6.486.204	6.486.204
Ações próprias	(324.132)	(324.132)
Excedentes de revalorização	99.076	99.076
Outras reservas	(3.511.313)	(3.472.359)
Outras alterações no Capital Próprio	206.326	206.326
Resultados transitados	(16.930.674)	(6.164.497)
Resultado do exercício	269.480	(10.766.177)
Interesses que não controlam	2.971.261	2.818.588
Total Capital Próprio	1.266.228	883.029
Passivo não corrente		
Financiamentos obtidos	13.243.578	5.786.110
Empréstimos obrigacionistas	6.705.109	10.971.386
Provisões	4.465.050	4.465.050
Passivos por impostos diferidos	538.263	533.632
Total do passivo não corrente	24.951.999	21.756.179
Passivo corrente		
Fornecedores	12.916.047	12.832.269
Outras Contas a pagar	19.497.898	16.148.748
Benefícios aos empregados	276.190	276.190
Financiamentos obtidos	10.052.888	12.307.946
Diferimentos	174.928	174.928
Total do passivo corrente	42.917.951	41.740.080
Sub-Total do passivo	67.869.950	63.496.260
Passivos detidos para venda	4.087.565	5.007.446
Total do passivo	71.957.515	68.503.706
Total do capital próprio e passivo	73.223.743	69.386.734

3.2. DEMONSTRAÇÃO ESTATUTÁRIA DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS (contas não auditadas)

(Valores expressos em euros)

Demonstração dos Resultados	Jun-19	Jun-18
Vendas e serviços prestados	33.122.915	34.878.408
Margem financeira e comissões líquidas	-	(149.749)
Outros rendimentos e ganhos operacionais	1.143.140	2.464.267
Rendimentos operacionais	34.266.056	37.192.927
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	(1.672.394)	(904.107)
Fornecimentos e serviços externos	(27.227.541)	(28.153.447)
Gastos com o pessoal	(3.378.664)	(4.009.133)
Imparidade de contas a receber e inventários (perdas/reversões)	(35.532)	13.356
Provisões (aumentos/reversões)	-	(16.640)
Gastos de depreciação e amortização	(413.882)	(503.475)
Outros gastos e perdas operacionais	(1.425.991)	(2.514.618)
Gastos operacionais	(34.154.005)	(36.088.065)
Resultado operacional	112.051	1.104.862
Gastos e perdas financeiros	(993.210)	(1.470.271)
Rendimentos financeiros	1.402.533	7.774
Ganhos/perdas em subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	76.836	39.807
Resultados financeiros	486.159	(1.422.690)
Resultado antes de impostos	598.209	(317.828)
Imposto sobre o rendimento do período	(110.323)	(103.783)
Resultado líquido do período consolidado	487.886	(421.611)
Resultados de unidades detidas para venda	(65.733)	(2.924.345)
Resultado consolidado	422.153	(3.345.955)
Resultado atribuível aos accionistas do Grupo Orey	269.480	(3.417.528)
Resultado atribuível a interesses que não controlam	152.673	71.572
Resultado por ação básico	0,023	(0,288)
Resultado por ação diluído	0,023	(0,288)

3.3. DEMONSTRAÇÃO ESTATUTÁRIA DA POSIÇÃO FINANCEIRA SEPARADA (contas não auditadas)

Ativo	Jun-19	Dez-18
Ativo não corrente		
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	5.063	6.435
Propriedades de investimento	1.255.000	1.255.000
Investimentos em filiais	22.504.620	22.525.715
Outros investimentos	22	22
Total do ativo não corrente	23.764.706	23.787.173
Ativo corrente		
Clientes	1.714.513	552.006
Diferimentos	11.760	3.609
Outras contas a receber	15.497.183	16.531.590
Caixa e equivalentes de caixa	16.007	7.714
Total do ativo corrente	17.239.462	17.094.919
Total do Ativo	41.004.168	40.882.091
Capital Próprio e Passivo		
	Jun-19	Dez-17
Capital	12.000.000	12.000.000
Prêmios de emissão	6.486.204	6.486.204
Ações próprias	(324.132)	(324.132)
Excedentes de revalorização	-	-
Reserva Legal	2.214.924	2.214.924
Resultados transitados	(8.350.822)	12.100.278
Resultado do exercício	(934.129)	(20.451.100)
Total Capital	11.092.045	12.026.175
Passivo não corrente		
Financiamentos obtidos	1.142.488	1.142.488
Empréstimos obrigacionistas	6.865.284	6.552.807
Provisões	4.207.538	4.207.538
Passivos por impostos diferidos	132.413	132.413
Total do passivo não corrente	12.347.722	12.035.246
Passivo corrente		
Fornecedores	1.417.202	1.229.547
Outras Contas a pagar	7.968.991	7.229.934
Benefícios aos empregados	276.190	276.190
Financiamentos obtidos	7.902.017	8.085.001
Diferimentos	-	-
Total do passivo corrente	17.564.400	16.820.671
Total do passivo	29.912.122	28.855.917
Total do capital próprio e passivo	41.004.168	40.882.091

3.4. DEMONSTRAÇÃO ESTATUTÁRIA DOS RESULTADOS SEPARADA (contas não auditadas)

Demonstração dos Resultados	Jun-19	Jun-18
Vendas e serviços prestados	156.000	96.000
Margem Financeira e Comissões	-	-
Outros rendimentos	112.753	340.613
Rendimentos operacionais	268.753	436.613
Fornecimentos e serviços externos	(169.854)	(213.384)
Gastos com o pessoal	(96.843)	(146.967)
Provisões (aumentos/reversões)	-	-
Depreciações / amortizações	(1.372)	(554)
Imparidade de investimentos (perdas/reversões)	-	-
Outros gastos	(169.466)	(305.166)
Gastos operacionais	(437.535)	(666.070)
Resultado operacional	(168.781)	(229.457)
Juros e rendimentos similares obtidos	-	-
Juros e gastos similares suportados	(764.966)	(436.455)
Ganhos/perdas em subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-
Resultados financeiros	(764.966)	(436.455)
Resultado antes de impostos	(933.747)	(665.912)
Imposto sobre o rendimento do período	(382)	(690)
Resultado líquido do período	(934.129)	(666.602)
Resultado por ação básico	(0,079)	(0,056)
Resultado por ação diluído	(0,079)	(0,056)



Comunicado disponível no
site institucional da Orey
www.orey.com

**Contactos para
os Investidores**

Luis Pereira
Sociedade Comercial
Orey Antunes, S.A.

Responsável para Relações
com o Mercado e com Investidores

T: +351 21 340 70 00
luis.pereira@orey.com
ir@orey.com

Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A.
Rua Maria Luísa Holstein, 20
1300-388 Lisboa
Portugal