



COMUNICADO

1S 2016

(Contas não auditadas)

3 agosto 2016



Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A.
Sociedade Aberta
Rua Maria Luisa Holstein, nº 20, 1300-388 Lisboa – Portugal
Capital Social € 12.000.000 NIPC 500 255 342
Matrícula de Registo Comercial de Lisboa nº único 500 255 342

1. Estratégia e evolução das áreas de negócio

1.1. ÁREA FINANCEIRA

A Área Financeira concentra todas as atividades financeiras do Grupo Orey sendo considerada uma área estratégica. Em julho de 2016 o Grupo Orey vendeu a sua posição no Banco Inversis. Esta alienação foi realizada com os objetivos de realizar uma mais valia importante num ativo em que o Grupo Orey era um acionista não controlador e reduzir o endividamento bancário associado a este ativo.

1.1.1. OREY FINANCIAL

A Orey Financial está a estabelecer e implementar um programa de reorganização interna de modo a reorganizar a sua oferta de produtos e serviços e aumentar a sua eficiência operacional num contexto de redução significativa de receitas e aumento de concorrência. O foco principal desta reorganização está no reposicionamento da oferta, por forma a promover o crescimento das receitas, e na redução dos custos operacionais, a qual se pretende que seja principalmente atingida pela otimização de processos. No que respeita à oferta e área comercial, a estratégia nesta área passa por concentrar os recursos nas áreas de negócio em que a Orey Financial tem maior diferenciação de oferta de modo a aumentar o volume e a quota de mercado e assim estimular as receitas. Relativamente ao primeiro semestre de 2016 a atividade da Orey Financial obteve, a nível individual, comissões líquidas no valor de 1,34 milhões de euros.

Os principais indicadores da Orey Financial em junho de 2016 eram os seguintes:

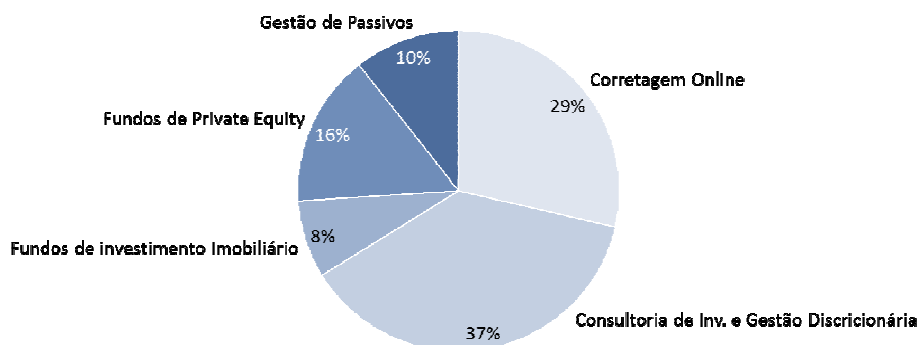
Orey Financial. Indicadores Chave. Individual	30.Jun.2016	30.Jun.2015	y.o.y.
Ativos sob Gestão/Custódia			
Corretagem online	44.352	60.034	-26,1%
<i>Portugal</i>	16.379	26.209	-37,5%
<i>Espanha</i>	27.973	33.825	-17,3%
Consultoria de Investimento e Gestão Discricionária	57.600	64.675	-10,9%
Fundo de investimento imobiliário	12.095	12.271	-1,4%
Fundo de Private Equity	24.302	25.207	-3,6%
Gestão de Passivos	16.141	17.539	-8,0%
Total Ativos sob Gestão/Custódia	154.491	179.726	-14,0%
Comissões Líquidas* Orey Financial	1.340	3.445	-61,1%

Milhares de Euros

Corretagem Online	30.Jun.2016	30.Jun.2015	y.o.y.
Portugal			
Activos sob Custódia	16.379	26.209	-37,5%
Volume de transacções (CFD e FX)	1.723.682	7.515.884	-77,1%
Comissões Líquidas	579	1.896	-69,4%
Nº de Clientes	4.230	3.861	9,6%
Espanha			
Activos sob Custódia	27.973	33.825	-17,3%
Volume de transacções (CFD e FX)	888.611	2.777.106	-68,0%
Comissões Líquidas	385	594	-35,3%
Nº de Clientes	3.110	2.723	14,2%

* Total comissões incluindo as não relacionadas directamente com os activos sob gestão/custódia

A distribuição dos ativos sobre gestão/custódia nas diferentes áreas é a seguinte:



Ao nível do mercado Português, de referir que o valor negociado através de CFD's diminuiu 22,9% em junho de 2016 face ao março de 2016, para 29.753,19 milhões de euros de acordo com os dados estatísticos da CMVM (Relatório Estatístico relativo à atividade de receção de ordens por conta de outrem). A Orey Financial teve um valor negociado de 1.600,8 milhões de euros nos seis primeiros meses do ano, o que representa uma quota de mercado de 5,4%.

Ao nível da atividade da Orey Financial ainda de destacar que os primeiros seis meses de 2016 foram um período em que o contributo da Orey Financial para o Grupo Orey alcançou 1,78 milhões de euros.

1.1.2. BANCO INVERSIS

O Grupo Orey adquiriu uma participação de 49,99% no Banco Inversis em 8 de Janeiro de 2016.

O Banco Inversis é uma instituição financeira em Espanha que oferece serviços de execução, liquidação e custódia, bem como permite o *outsourcing* de serviços de operações, desde o *front-end* ao *back-office*, aos seus clientes institucionais. Este *portfolio* de serviços inclui ainda a gestão das transações e da informação operacional e fiscal das contas dos clientes finais, naquilo que se pode referir como um modelo B2B2C.

O Grupo Orey vendeu a sua participação no Banco Inversis à Banca March em 13 de julho de 2016. Como referido acima, o contexto subjacente à venda da posição do Grupo Orey no Banco Inversis foi caracterizado pelo seguinte: (i) a aquisição que originalmente estava prevista e que incluía o controlo conjunto do Banco Inversis pela Orey e pela Banca March teve uma alteração da sua configuração e passou a ser uma aquisição em que o Grupo Orey ficou como acionista minoritário e, nesse contexto, a posição do Grupo no Banco Inversis deixou de ter um cariz menos estratégico passando a ter um cariz mais financeiro; (ii) dada a aquisição das

atividades de custódia, execução e liquidação das subsidiárias espanholas do Banco RBC Investor and Treasury Services (“RBC”) estava a ser planeado pelo BI um aumento de capital o qual poderia levar a uma diluição económica do Grupo Orey e a condições que poderiam conduzir ao fim antecipado do acordo de acionistas, (iii) o Grupo Orey tinha identificado no R&C de 2015 uma situação de limitação de liquidez para fazer face a compromissos de tesouraria de curto prazo o que limitava de forma significativa a potencial participação da Orey no aumento de capital referido em (ii) e que poderia levar à sua diluição.

Adicionalmente, com a venda desta participação, realizada com um rácio de *price-to-book value* de cerca de 1,2x (com referência a 31 de dezembro de 2015), registou-se uma redução do nível de endividamento do Grupo mediante a amortização de um empréstimo de 19 milhões de euros contratado junto do Andbank para financiar a respetiva compra e gerou-se uma liquidez adicional de 10,4 milhões de euros a qual fica disponível para financiar as operações e reduzir dívida financeira. A venda da participação do Grupo Orey no Banco Inversis gerou um retorno positivo de 8,3 milhões de euros face ao investimento realizado.

1.2. GESTÃO DE ACTIVOS

O segmento de gestão de ativos da Orey procura fazer uma gestão ativa e oportunística alavancando o *track record* do Grupo não só a nível de asset management, mas também nas áreas de transporte e logística, de segurança e industrial, de modo a cristalizar o valor do portfólio existente e investir em novas oportunidades.

1.2.1. PRIVATE EQUITY

A presença da Orey em Private Equity é feita através do fundo Orey Capital Partners – Transports and Logistics – SCA, SICAR, sociedade de direito luxemburguês, o qual é uma sociedade de investimento em capital de risco gerida pela Orey Capital Partners GP.

As empresas do private equity estão focadas atualmente em alcançar uma melhoria da rentabilidade para a qual, durante o primeiro semestre do ano, se tem vindo a efectuar uma simplificação dos processos de gestão e equipas de gestão intermédias, com o foco principal na geração de fluxos de caixa através da gestão do fundo do maneiio das diferentes empresas. Também, desde o segundo semestre de 2015 foi implementado um programa de redução de custos nas empresas de Angola.

A estratégia do private equity passa por considerar oportunidades para desinvestir nos ativos numa lógica caso a caso. Neste sentido, durante o primeiro semestre de 2016 foi vendida a participação de 40% da empresa CMA-CGM por parte da Horizon View, com um ganho de 1,4 milhões de euros.

Também a nível das empresas que compõem o private equity está a ser levado a cabo um programa de redução de custos, sendo de destacar que no primeiro semestre do ano o private equity já alcançou uma poupança de 3,4 milhões de euros em base anual.

No mês de junho de 2016 houve uma renegociação das obrigações com maturidade em 2019 emitidas pela Lynx Transports and Logistics International B.V. (anteriormente denominada Orey Transports and Logistics International, B.V.), extendendo a maturidade das obrigações de 2019 a 2025 e reduzindo o custo das mesmas, passando de uma taxa de juro fixa de 15% a uma taxa variável indexada à evolução do preço do petróleo (sendo de 4,47% para o ano 2016), permitindo assim uma maior flexibilidade nas fontes de financiamento em Angola.

A 30 de junho de 2016 o SICAR apresentava um valor de 27,18 milhões de euros, conforme avaliação de múltiplos de mercado.

1.2.2. INVESTIMENTOS ALTERNATIVOS

Os investimentos alternativos realizados pelas empresas FAWSPE e OpIncrível dizem respeito à gestão e negociação de operações distressed com potencial superavitário, em território brasileiro. Estes investimentos têm uma duração temporal de longo prazo e o seu retorno só é realizável no final dos processos judiciais que envolvem os ativos subjacentes.

Neste contexto, a Orey continua a trabalhar para a materialização do retorno dos investimentos nesta área, embora possa ser um caminho ainda longo.

1.2.3. IMOBILIÁRIO

Os investimentos imobiliários do Grupo Orey em junho de 2016 são os seguintes:

Investimento Imobiliário	Total Area (m2)	Empresa detentora
R. Espírito Santo nº 187 Leça de Palmeira - Matosinhos	732	OGI
R. Roberto Ivens nº 317, R/C e 1º - Matosinhos	407	OGI
Dois armazéns localizados no complexo logístico Lezíria Park em Forte da Casa, Vila Franca de Xira	4.370	OGI
R. Maria Isabel Saint Léger, nº 20, Alcântara	2.134	OF
R. Maria Isabel Holstein nº 18	794	SCOA
Campo Caído, Guimarães	66	OGI

Nota: OGI é Orey Gestão Imobiliária; OF é Orey Financial-Instituição Financeira de Crédito, S.A.

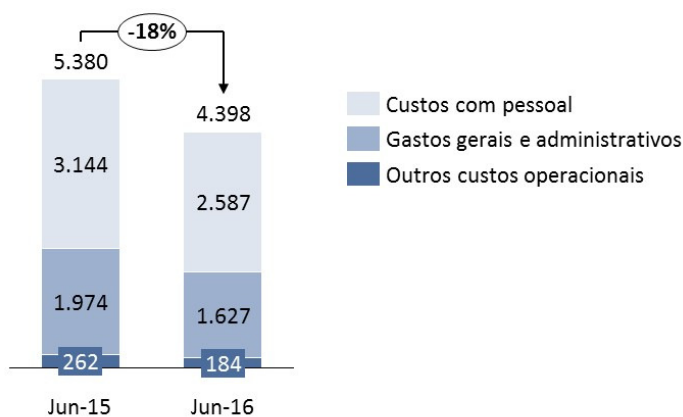
A estratégia da Orey nesta área continua a ser desinvestir dos seus ativos em carteira, com a exceção dos imóveis sítos em Alcântara, os quais a partir do mês de agosto de 2016 passam a ser a sede do Grupo Orey.

2. Análise de desempenho

Ao nível da demonstração de resultados, o desempenho do grupo Orey durante o 1S16 foi marcado pelos seguintes fatores:

Page | 6

- O contributo da Orey Financial para o produto da atividade consolidado e o produto da atividade de investimento no primeiro semestre de 2016 foram de 1,78 milhões de euros e de 2,47 milhões de euros, respetivamente. O produto da atividade consolidada do Grupo alcançou 4,25 milhões de euros;
- O produto da atividade reflete o registo de uma menos-valia de 5,87 milhões de euros relacionados com a venda da participação da Orey no Banco Inversis;
- Os custos de estrutura consolidados do grupo desceram 18% no 1S16 face ao 1S15, para 4,39 milhões de euros: houve uma redução nos custos com pessoal (-18% face ao 1S15), nos gastos gerais e administrativos (-18% face ao 1S15) e nos outros custos operacionais (-30% face ao 1S15). Este decréscimo é o reflexo da implementação dos planos de reorganização e do esforço que o Grupo está a fazer para reduzir os custos desde finais do ano 2015, e que ainda continua a fazer durante o resto do ano 2016;



Dados em milhares de Euros

- O EBITDA e o resultado consolidado no período foram de -0,28 e -2,80 milhões de euros, respetivamente.

Demonstração de Resultados	jun/16	jun/15
Orey Financial. Margem financeira estrita	18.796	43.710
Orey Financial. Comissões Líquidas	1.121.308	2.872.971
Orey Financial. Outras Receitas Operacionais	639.720	481
Produto da Atividade Financeira	1.779.824	2.917.162
Orey Serviços & Organização. Receitas	655.579	786.803
Rendas de imobiliário	154.330	166.875
Outras Receitas operacionais	73.476	205.090
Banco Inversis (*)	(5.875.965)	-
Private Equity (Equivalência Patrimonial)	894.115	(605.678)
Brasil	6.571.285	4.250.000
Ganhos de capital	-	28.000
Produto da atividade de investimento	2.472.820	4.831.089
Produto da atividade consolidada	4.252.644	7.748.251
Custos com pessoal	(2.586.835)	(3.143.694)
Gastos gerais administrativos	(1.627.140)	(1.974.467)
Outros custos operacionais	(183.953)	(261.925)
Custos de estrutura	(4.397.928)	(5.380.085)
Resultado operacional consolidado	(145.283)	2.368.166
Outras receitas e rendimentos operacionais	138.040	86.090
Outros gastos e despesas	(276.497)	(402.133)
Outros resultados	(138.457)	(316.042)
EBITDA	(283.741)	2.052.124
Juros suportados, líquidos	(1.407.593)	(1.411.196)
Depreciações e amortizações do exercício	(71.645)	(145.971)
Provisões e imparidades, líquidas	(997.394)	(120.000)
Pre tax profit	(2.760.373)	374.957
Impostos	(40.480)	(150.110)
Resultado atribuível a interesses não controlados	-	42.496
Resultado consolidado do Grupo Orey	(2.800.854)	267.342

Unidade Monetária - Euro

(*) No 1S16, o Banco Inversis apresentou um contributo negativo para os resultados do Grupo Orey de 5,88 milhões de euros, incluindo: (i) a menos-valia de 5,70 milhões de euros face a Março de 2016, parcialmente compensada pelos 0,46 milhões de euros de equity accounted income os quais foram registados no 1T15, e (ii) 0,63 milhões de euros de custos relacionados com a transação.

Ao nível da demonstração da posição financeira (balanço) consolidada proforma de destacar que:

- No primeiro semestre de 2016 o ativo total ascendeu a 131,28 milhões de euros (+5,18 milhões de euros face a 31 de dezembro de 2015). Este crescimento é explicado principalmente: (1) pela evolução do Brasil (+11,79 milhões de euros) em resultado da evolução cambial favorável desde 31 de dezembro de 2015, e (2) pelo crédito a clientes (+3,52 milhões de euros) na sequência do impacto da transação da Domusvenda. Por outro lado, registou-se o impacto negativo da menos-valia originada pela venda da participação da Orey no Banco Inversis no montante de 5,25 milhões de euros (equivalente a 5,70 milhões de euros face a 31 de março de 2017, parcialmente compensada pelo equity

income registado no 1T15 no montante de 0,46 milhões de euros). A posição de caixa a 31 de março de 2016 desceu 6,12 milhões de euros, essencialmente devido ao reembolso de uma obrigação a curto prazo;

- No passivo de registar que a obrigação Orey Best sofreu as seguintes alterações os seus termos e condições, conforme deliberado em Assembleia Geral de Obrigacionistas de dia 8 de julho de 2016: a maturidade passou de julho de 2018 a julho de 2021, a taxa de juro aplicável passou a ser de 3% e o pagamento dos cupões tornou para anual (desde trimestral). Esta mudança nas condições da obrigação da uma maior flexibilidade a Orey nas suas fontes de financiamento;
- Os capitais próprios em junho de 2016 alcançaram os 22,08 milhões de euros.

Balanço	30/06/2016	2015
Caixa e equivalentes	157.641	6.277.220
Crédito a clientes	4.764.884	1.248.307
Goodwill	8.745.765	8.745.765
Ativos imobiliários	7.743.500	7.743.500
Outros ativos	5.336.332	5.506.439
Banco Inversis	30.000.000	35.245.838
Private Equity	27.184.701	25.787.760
Empréstimos a associadas e filiais	1.603.144	760.745
Investimentos	9.722.422	9.355.911
Ativos não correntes detidos para venda, líquidos dos passivos correspondentes	15.859.135	15.671.105
Brasil	47.351.879	35.552.442
Créditos	13.720.717	11.720.697
Investimentos	33.631.162	23.831.745
Total Ativo	131.284.702	126.107.271
Orey Best	29.585.383	29.167.741
Araras	27.895.180	24.769.397
Obrigações curto prazo	1.900.000	4.999.564
Leasings	283.142	383.410
Outros passivos	21.561.458	15.490.272
Empréstimos bancários	27.982.660	28.446.786
Créditos	22.554.990	22.554.990
Créditos hipotecários	5.427.670	5.891.796
Total do Passivo	109.207.823	103.257.169
Capital	12.000.000	12.000.000
Prémios de emissão	6.486.204	6.486.204
Ações próprias	-324.132	-324.132
Reservas de reavaliação	640.615	639.903
Outras reservas e resultados transitados	6.075.045	1.347.832
Resultado do exercício	-2.800.854	3.048.793
Interesses que não controlam	0	-348.499
Total do Capitais Próprios	22.076.878	22.850.102
Total do Passivo e dos Capitais Próprios	131.284.702	126.107.271

Unidade Monetária - Euro

3. Demonstrações Financeiras

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

ATIVO	Jun-16			Dez-15
	ACTIVO BRUTO	IMPARIDADE AMORTIZA.	ACTIVO LÍQUIDO	ACTIVO LÍQUIDO
Caixa e disponibilidades em bancos centrais	9.138		9.138	9.133
Disponibilidades em outras instituições de crédito	736.615		736.615	28.544.299
Ativos financeiros detidos para negociação	188.599		188.599	83.646
Outros ativos financeiros ao justo valor através de resultados	456.912		456.912	13.992.992
Outros ativos financeiros	13.720.717		13.720.717	11.720.697
Ativos financeiros disponíveis para venda	56.139		56.139	56.138
Aplicações em instituições de crédito	11.887		11.887	59.747
Crédito a clientes	4.764.884		4.764.884	1.248.307
Empréstimos a associadas e filiais	1.603.144		1.603.144	760.745
Propriedades de investimento	3.470.000		3.470.000	3.470.000
Outros ativos tangíveis	6.505.069	2.147.280	4.357.790	4.431.725
Ativos intangíveis	1.910.899	1.749.089	161.810	162.849
Goodwill	10.733.880	1.988.115	8.745.765	8.745.765
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	39.949.206	226.784	39.722.422	9.355.911
Ativos por impostos correntes	5.434		5.434	-
Ativos por impostos diferidos	13.421		13.421	10.448
Gastos a reconhecer e devedores por acréscimo	34.359.536		34.359.536	24.426.409
Outros ativos	4.484.772		4.484.772	3.424.249
Sub-Total do Ativo	122.980.252	6.111.267	116.868.985	110.503.058
Ativos não correntes detidos para venda e em descontinuação	48.424.809		48.424.809	48.721.574
Total do Ativo	171.405.061	6.111.267	165.293.795	159.224.633

PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO		Jun-16	Dez-15
Passivos financeiros detidos para negociação		5.905	5.648
Recursos de outras instituições de crédito		28.865.802	29.430.195
Responsabilidades representadas por títulos		59.380.564	58.936.702
Empréstimos a Associadas e Filiais		1.293.794	728.500
Provisões		3.715.336	2.716.949
Passivos por impostos correntes		79.848	21.939
Passivos por impostos diferidos		647.741	647.221
Credores por acréscimo e rendimentos a reconhecer		1.312.588	1.823.217
Outros passivos		15.349.667	9.013.691
Subtotal do Passivo		110.651.243	103.324.063
Passivos não correntes detidos para venda e em descontinuação		32.565.674	33.050.469
Total do Passivo		143.216.917	136.374.531
Capital		12.000.000	12.000.000
Prémios de emissão		6.486.204	6.486.204
Acções próprias		(324.132)	(324.132)
Reservas de reavaliação		640.615	639.903
Outras reservas e resultados transitados		6.075.045	1.347.832
Resultado do exercício		(2.800.854)	3.048.793
Interesses que não controlam		-	(348.499)
Total dos Capitais Próprios		22.076.878	22.850.102
Total do Passivo e dos Capitais Próprios		165.293.795	159.224.633

RÚBRICAS EXTRAPATRIMONIAIS		Jun-16	Dez-15
Extrapatrimoniais		248.198.204	257.343.628

(Unidade Monetária - Euros)

3.2 DEMONSTRAÇÃO ESTATUTÁRIA DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS (contas não auditadas)

Page | 10

Demonstração dos Resultados	Jun-16	Jun-15
Juros e rendimentos similares	48.483	96.586
Juros e encargos similares	(4.534.917)	(1.446.159)
Margem Financeira Estrita	(4.486.434)	(1.349.573)
Rendimentos de serviços e comissões	1.240.063	2.990.469
Encargos com serviços e comissões	(118.755)	(117.498)
Comissões Líquidas	1.121.308	2.872.971
Rendimentos de instrumentos financeiros	639.720	481
Resultados de alienação de outros ativos financeiros	-	-
Resultado de reavaliação cambial	7.419.773	(16.790)
Outros resultados de exploração	2.857.517	4.841.791
Produto da atividade	7.551.883	6.376.833
Custos com pessoal	(2.613.466)	(3.143.694)
Gastos gerais administrativos	(2.319.977)	(1.974.467)
Depreciações/Amortizações do exercício	(71.645)	(145.971)
Custos de Estrutura	(5.005.088)	(5.264.132)
Provisões Líquidas de reposições e anulações	8.882	(120.000)
Imparidade em outros ativos líquida de reversões e recuperações	(955.846)	(12.067)
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos	(4.539.753)	398.339
Resultado antes de impostos e de interesses que não controlam	(2.939.922)	1.378.974
Impostos diferidos	-	-
Impostos correntes sobre lucros	(48.961)	(150.110)
Resultado consolidado	(2.988.884)	1.228.863
Resultados de unidades operacionais em descontinuação	188.030	(1.004.017)
Resultado atribuível a interesses que não controlam	-	(42.496)
Resultado consolidado do Grupo Orey	(2.800.854)	267.342
Resultado por ação básico	(2,334)	0,023
Resultado por ação diluído	(2,334)	0,023

(Unidade Monetária - Euros)



Comunicado disponível no
site institucional da Orey

www.orey.com

Contactos para os *Media*

Miguel Alberto

Director de Marketing
e Comunicação

T: +351 21 340 70 56

Fax +351 21 346 24 92

miguel.alberto@orey.com

**Contactos para
os Investidores**

Nuno Vieira, CFA

Relação com Investidores

Sociedade Comercial

Orey Antunes, S.A.

Responsável pelas relações
com o mercado

T: +351 21 340 70 00

nuno.t.vieira@orey.com

ir@orey.com

Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A.
Rua Carlos Alberto da Mota Pinto, nº 17, 6º A
1070 – 313 Lisboa, Portugal