



COMUNICADO

9M 2015

(Contas não auditadas)

30 novembro 2015



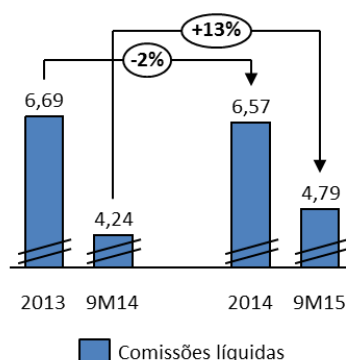
1. EVOLUÇÃO DOS NEGÓCIOS

1.1. ÁREA FINANCEIRA

A Área Financeira do Grupo concentra as atividades financeiras, incluindo a Orey Financial e as suas respetivas estruturas organizativas. O grupo está a levar a cabo o processo de aquisição de uma posição no Banco Inversis.

1.1.1. OREY FINANCIAL

Relativamente aos primeiros nove meses de 2015 a atividade da Orey Financial continuou a demonstrar um sólido crescimento em termos de comissões líquidas. De referir que as comissões líquidas totais da Orey Financial, a nível individual, cresceram 13% no 9M15 face ao 9M14 para 4,79 milhões de euros, o que compara com -2% em 2014 face a 2013.



O desempenho a nível de comissões que se verifica é principalmente reflexo do crescimento obtido a nível da corretagem online em Portugal, o qual cresceu 23,7% nos primeiros nove meses do ano.

Relativamente à área de corretagem online em Portugal, em 30 de setembro de 2015 verificou-se um decréscimo dos ativos sob custódia (-27,3% face ao a 30 de setembro de 2014), embora o volume de transações e as comissões líquidas estejam a subir significativamente (+54,8% e +23,7%, respetivamente, no 9M15 face ao 9M14). Este crescimento do volume de transações tem tido especial incidência no mercado de Forex e CFDs, num contexto de intervenção ativa do BCE por forma a estimular a economia Europeia e de depreciação do Euro face aos seus pares. Também, de referir que o número de clientes cresceu 13,1% no final do 3T15 face ao final do 3T14.

A nível do mercado em Portugal, de referir que o valor negociado através de CFD's aumentou 33,1% no setembro de 2015 face ao setembro de 2014, para 53.694,4 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 registou um forte crescimento do valor negociado (+51% no setembro de 2015 face ao setembro 2015), tendo atingido 8.749,7 milhões de euros, o que representa uma quota de mercado de 16,3%.

A nível da atividade em Espanha, verifica-se um decréscimo dos ativos sob custódia (-7,1% no final do 3T15 face ao final do 3T14), embora durante o período se tenha observado um crescimento de clientes (+22,2% face ao final do 3T14), o qual impulsionou o crescimento das comissões líquidas (+25,8% no setembro de 2015 face ao setembro de 2014).

Milhares de Euros

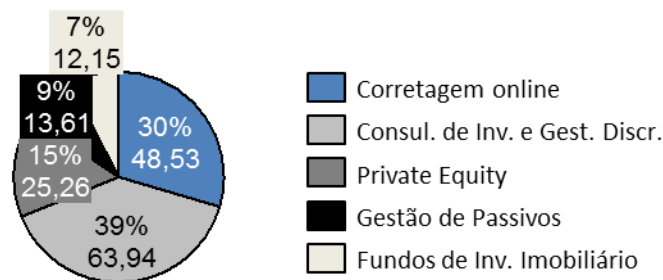
Orey Financial. Indicadores Chave. Individual	set /15	set /14	Varição	Dez /14	Varição
Corretagem online	48.534	58.303	-16,8%	54.995	-11,7%
<i>Portugal</i>	20.212	27.805	-27,3%	24.045	-15,9%
<i>Espanha</i>	28.322	30.498	-7,1%	30.950	-8,5%
Consultoria de investimento e gestão discrecionária	63.943	66.254	-3,5%	62.775	1,9%
Fundos de investimento imobiliário	12.150	11.542	5,3%	11.484	5,8%
Fundos de private equity	25.263	29.341	-13,9%	25.263	0,0%
Gestão de Passivos	13.615	19.777	-31,2%	18.823	-27,7%
Activos sob Gestão / Custódia	163.504	185.216	-11,7%	228.335	-28%

Milhares de Euros

Corretagem online	set /15	set /14	Varição	Dez /14	Varição
Portugal					
Activos sob Custódia	20.212	27.805	-27,3%	24.045	-15,9%
Volume de transacções (CFD e FX)	8.988.404	5.805.127	54,8%	9.928.562	-9,5%
Comissões Líquidas	2.640	2.133	23,7%	3.076	-14,2%
Nº de Clientes	3.981	3.519	13,1%	3.639	9,4%
Espanha					
Activos sob Custódia	28.322	30.498	-7,1%	30.950	-8,5%
Volume de transacções (CFD e FX)	3.601.902	2.862.485	25,8%	3.924.498	-8,2%
Comissões Líquidas	859	862	-0,3%	1.218	-29,5%
Nº de Clientes	2.825	2.311	22,2%	2.438	15,9%

A 30 de Setembro de 2015, os ativos sob gestão / custódia da Orey Financial eram de 163,50 milhões de euros, o que representa um decréscimo de 11,7% face ao setembro de 2014. Esta evolução refletiu o desempenho de varias áreas da Orey Financial, nomeadamente, a gestão de passivos pela depreciação do Real face ao Euro (-31,2% no 9M15 face ao 9M14) e a corretagem online (-16,8% no 9M15 face ao 9M14) pela caída dos mercados financeiros.

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



A nível da atividade da Orey Financial ainda de destacar que os primeiros nove meses de 2015 foi um período onde o contributo da Orey Financial para o Grupo Orey alcançou 4,1 milhões de euros.

1.1.2. BANCO INVERISIS

O processo de aquisição do Banco Inversis continua a decorrer e a Orey espera que esteja concluído antes do final do ano 2015.

Neste contexto, a Orey não consolidou nem se apropriou de resultados do Inversis durante o ano 2015.

Em 21 de Julho a Orey colocou a solicitação de aquisição de uma participação significativa em Banco Inversis no Banco Central Europeu e na CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores). A Orey já tem a não oposição por parte do Banco Central Europeu (de outubro 2015), e também a não oposição da CNMV (novembro 2015).

1.2. GESTÃO DE ATIVOS

O segmento de gestão de ativos da Orey procura fazer uma gestão ativa e oportunística, alavancando o track record do grupo não só na gestão específica de ativos, 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.

O SICAR é um fundo setorial que tem como objetivo o investimento em empresas que operem nos setores de transportes e logística, segurança e industrial e com atuação na Península Ibérica, Brasil e África, em particular em Angola e Moçambique. A Orey tem a expectativa que o seu portfólio de ativos gere rentabilidades superiores a 10%, com objetivo de 15%.

Durante o terceiro trimestre de 2015, o SICAR continuou a dar prioridade à geração de caixa e à gestão ativa do fundo de maneo e da tesouraria nos diferentes investimentos. Neste contexto, começam a registar-se resultados deste enfoque, de tal forma que o nível de dívida do SICAR durante o trimestre apresentou uma redução, ainda que ligeira, quando comparado com o nível de dívida no final de 2014.

1.2.2. INVESTIMENTOS ALTERNATIVOS

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

Durante este período, a empresa continuou a trabalhar com os seus assessores jurídicos no acompanhamento dos processos judiciais que permitirão libertar os ativos subjacentes bem como na preservação do valor dos mesmos.

1.2.3. IMOBILIÁRIO

O património imobiliário do Grupo encontra-se classificado como Ativos Fixos Tangíveis e Propriedades de Investimento.

Também neste nível, a Orey tem vindo a trabalhar para cristalizar o valor dos ativos num contexto favorável em termos de liquidez no mercado imobiliário. De referir, que em 28 de outubro de 2015 o Grupo realizou a venda de duas propriedades de investimento imobiliário em Lisboa, realizada no contexto da tendência de valorização do mercado imobiliário a que se tem assistido recentemente. O produto global da venda foi de 6,66 milhões de euros o qual foi utilizado para reduzir dívida financeira. A mais-valia registada foi 0,95 milhões de euros.

1.3. OREY SERVIÇOS E ORGANIZAÇÃO

A Orey Serviços & Organização, empresa de serviços partilhados, é hoje uma área estratégica para a Orey. Nos 9M15 esta unidade alcançou umas receitas operacionais de cerca de 2 milhões de Euros.

2. ANÁLISE DE DESEMPENHO

A nível da demonstração de resultados, o desempenho do grupo Orey durante os primeiros nove meses de 2015 foi marcado pelos seguintes fatores:

- O contributo da Orey Financial para o produto da atividade consolidado desce 17% no 9M15 face ao 9M14, para 4,1 milhões de euros, embora as comissões tenham crescido 2% durante o mesmo período
- A contribuição do produto da atividade dos investimentos decresceu 8% para 5,58 milhões de euros.
- A apropriação da contribuição líquida do segmento de private equity para o produto da atividade consolidada foi negative em 0,26 milhões de euros (-179% y.o.y), refletindo principalmente o desempenho das atividades em Angola num contexto de mercado adverso;
- No entanto, é de destacar que o desempenho do segmento de private equity tem vindo a melhorar ao longo dos 9M15;
- O produto da atividade reflete também o registo de 4,25 milhões de euros de margem no Brasil;
- Os custos de estrutura consolidados do grupo sobem 4% no 9M15, essencialmente devido a custos extraordinários;
- O EBITDA e o resultado consolidado no período foram de 1,1 e -1,4 milhões de euros, respetivamente;
- Excluindo os custos extraordinários, o resultado líquido teria sido de -0,310 milhões de euros.

Demonstração dos Resultados	set/15	set/14	Varição
Orey Financial . Margem financeira estrita	63.946	269.970	-76%
Orey Financial . Comissões líquidas	4.020.237	3.958.624	2%
Orey Financial . Outras receitas operacionais	18.156	742.000	-98%
Produto da atividade financeira	4.102.338	4.970.594	-17%
Orey Serviços e Organização . Receitas	1.140.143	1.320.000	-14%
Rendas de imobiliário	243.919	260.044	-6%
Outras receitas operacionais	178.231	670.000	-73%
Private Equity (equivalência patrimonial)	(261.995)	332.000	-179%
Margem Brasil (receitas menos custos diretos)	4.250.000	3.500.000	21%
Ganhos de capital	28.000	-	0%
Produto da atividade de investimento	5.578.299	6.082.044	-8%
Produto da atividade consolidada	9.680.638	11.052.638	-12%
Custos com pessoal	4.814.913	4.514.000	7%
Gastos gerais administrativos	2.861.518	2.870.000	0%
Outros custos operacionais	389.914	384.000	2%
Custos de estrutura	8.066.344	7.768.000	4%
Resultado operacional consolidado	1.614.293	3.284.638	-51%
Outras receitas e rendimentos operacionais	123.171	175.000	-30%
Outros custos e despesas	627.887	23.000	2630%
Outros resultados	(504.716)	152.000	-432%
EBITDA	1.109.578	3.436.638	-68%
Juros suportados, líquidos	(2.183.257)	(2.350.000)	-7%
Depreciações e amortizações do exercício	(202.900)	(232.775)	-13%
Provisões e imparidades, líquidas	0,4	704.000	-100%
Resultado antes de impostos e de interesses minoritários	(1.276.579)	1.557.863	-182%
Impostos	223.606	311.000	-28%
Resultado atribuível a interesses não controlados	(101.247)	(43.560)	132%
Resultado consolidado do Grupo Orey	(1.398.938)	1.290.422	-208%

(Unidade Monetária - Euros)

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

- No 3T15, o ativo total ascendeu a 104,26 milhões de euros. Este crescimento é principalmente explicado pelo crescimento associado ao Brasil (+3,3 milhões de euros), e ao private equity (+1,1 milhões de euros). O decréscimo nos ativos imobiliários é explicado pela venda que houve em abril de 2015 de uma propriedade sita em Lisboa, pelo montante de 1,75 milhões de euros;
- De notar que a venda das duas propriedades de investimento em outubro, referidas anteriormente, e que gerou um fluxo de caixa de 6,66 milhões de euros e uma mais-valia de 0,9 milhões de euros não está ainda refletida nas contas;
- Em maio de 2015 a Orey emitiu um empréstimo obrigacionista no montante de 5 milhões de euros;
- Os capitais próprios desceram 5,5 milhões de euros no 3T15 face ao 3T14, refletindo a desvalorização do Real face ao Euro (Outras reservas e resultados transitados) e os resultados do período.

ATIVO	set/15	dez/14
Caixa e equivalentes	8.169.362	8.157.639
Crédito a clientes	1.235.785	1.312.344
Goodwill	8.745.765	8.745.765
Ativos imobiliários	13.579.032	15.258.100
Outros ativos	5.508.176	5.963.821
Private equity	26.327.698	25.206.312
<i>Empréstimos a associadas e filiais</i>	<i>1.011.745</i>	<i>1.764.187</i>
<i>Investimentos</i>	<i>9.525.549</i>	<i>8.942.075</i>
<i>Ativos não correntes detidos para venda, líquidos dos passivos correspondentes</i>	<i>15.790.404</i>	<i>14.500.050</i>
Brasil	40.690.797	37.383.045
<i>Créditos</i>	<i>11.218.827</i>	<i>15.594.390</i>
<i>Investimentos</i>	<i>29.471.971</i>	<i>21.788.655</i>
Total do Activo	104.256.615	102.027.026

PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO	set/15	dez/14
Orey Best of	29.493.000	29.881.363
Araras	23.393.066	19.912.089
Obrigação	5.055.541	-
Leasings	3.845.632	4.053.463
Outros passivos	11.994.311	13.153.906
Empréstimos bancários	12.636.969	11.665.049
<i>Créditos</i>	<i>3.794.181</i>	<i>5.999.246</i>
<i>Créditos hipotecários</i>	<i>8.842.788</i>	<i>5.665.802</i>
Total do Passivo	86.418.518	78.665.870
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	740.630	750.207
Outras reservas e resultados transitados	651.087	3.140.393
Resultado do exercício	(1.399.339)	1.523.590
Interesses que não controlam	(316.354)	(215.106)
Total dos Capitais Próprios	17.838.096	23.361.157
Total do Passivo e dos Capitais Próprios	104.256.615	102.027.027

(Unidade Monetária - Euros)

3. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

ACTIVO	Set-15			Dez-14
	ACTIVO BRUTO	IMPARIDADE AMORTIZA.	ACTIVO LÍQUIDO	ACTIVO LÍQUIDO
Caixa e disponibilidades em bancos centrais	9.813	-	9.813	10.419
Disponibilidades em outras instituições de crédito	8.664.733	-	8.664.733	8.146.495
Activos financeiros detidos para negociação	84.069	-	84.069	85.216
Outros activos financeiros ao justo valor através de resultados	479.259	13.390	465.869	478.580
Outros activos financeiros	11.218.827	-	11.218.827	15.594.390
Activos financeiros disponíveis para venda	194.939	-	194.939	323.978
Aplicações em instituições de crédito	94.815	-	94.815	725
Crédito a clientes	1.235.785	-	1.235.785	1.312.344
Empréstimos a associadas e filiais	1.011.745	-	1.011.745	1.764.187
Propriedades de investimento	3.537.300	-	3.537.300	5.259.300
Outros activos tangíveis	12.511.924	2.098.210	10.413.714	10.428.461
Activos intangíveis	1.745.641	1.747.486	(1.845)	68.417
Goodwill	10.733.880	1.988.115	8.745.765	8.745.765
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	9.656.483	130.935	9.525.549	8.939.075
Activos por impostos correntes	144.939	-	144.939	82.577
Activos por impostos diferidos	12.860	-	12.860	8.877
Gastos a reconhecer e devedores por acréscimo	30.005.013	-	30.005.013	22.063.287
Outros activos	3.617.725	249.124	3.368.601	2.822.130
Sub-Total do Activo	94.959.749	6.227.260	88.732.490	86.134.223
Activos não correntes detidos para venda	52.259.960	-	52.259.960	52.185.213
Total do Activo	147.219.710	6.227.260	140.992.450	138.319.436

PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO	Set-15	Dez-14
Passivos financeiros detidos para negociação	5.504	8.034
Recursos de outras instituições de crédito	17.082.601	15.718.512
Responsabilidades representadas por títulos	57.941.607	49.793.452
Provisões	2.594.731	2.590.112
Passivos por impostos correntes	178.722	190.255
Passivos por impostos diferidos	702.457	702.651
Credores por acréscimo e rendimentos a reconhecer	1.315.870	1.256.661
Outros passivos	6.863.306	8.167.746
Subtotal do Passivo	86.684.797	78.427.422
Passivos não correntes detidos para venda	36.469.556	36.530.859
Total do Passivo	123.154.353	114.958.281
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	740.630	750.207
Outras reservas e resultados transitados	651.087	3.140.393
Resultado do exercício	(1.399.339)	1.523.590
Interesses que não controlam	(316.354)	(215.106)
Total dos Capitais Próprios	17.838.096	23.361.155
Total do Passivo e dos Capitais Próprios	140.992.450	138.319.436

(Unidade Monetária - Euros)

3.2 DEMONSTRAÇÃO ESTATUTÁRIA DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS (contas não auditadas)

Demonstração dos Resultados	set/15	set/14	Variação
Juros e rendimentos similares	154.518	1.955.824	-92,1%
Juros e encargos similares	(2.238.363)	(2.395.826)	6,6%
Margem Financeira Estrita	(2.083.846)	(440.002)	-373,6%
Rendimentos de serviços e comissões	4.190.616	5.915.360	-29,2%
Encargos com serviços e comissões	(170.379)	(418.413)	59,3%
Comissões Líquidas	4.020.237	5.496.947	-26,9%
Rendimentos de instrumentos financeiros	18.156	527.796	-96,6%
Resultados de alienação de outros activos financeiros	-	(534.117)	100,0%
Resultado de reavaliação cambial	(23.244)	74.657	-131,1%
Outros resultados de exploração	4.951.003	1.339.034	269,7%
Produto da actividade	6.882.306	6.464.315	6,5%
Custos com pessoal	(4.814.913)	(4.404.806)	-9,3%
Gastos gerais administrativos	(2.861.518)	(3.576.583)	20,0%
Depreciações / amortizações do exercício	(202.900)	(232.775)	12,8%
Custos de Estrutura	(7.879.331)	(8.214.163)	4,1%
Provisões líquidas de reposições e anulações	(400)	513.328	-100,1%
Imparidade em outros activos líquida de reversões e recuperações	(17.561)	10.653	-264,8%
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos (equivalência patrimonial)	698.974	331.919	110,6%
Resultado antes de impostos e de interesses não controlados	(316.012)	1.892.040	-116,7%
Impostos diferidos	-	(151.621)	100,0%
Impostos correntes sobre lucros	(223.606)	(492.606)	54,6%
Resultado consolidado	(539.618)	1.247.814	-143,2%
Resultados de unidades operacionais em descontinuação	(960.969)	-	nm
Resultado atribuível a interesses não controlados	(101.247)	(43.560)	-132,4%
Resultado consolidado do Grupo Orey	(1.399.339)	1.291.374	-208,4%
Resultado por acção básico	(0,118)	0,109	-208,4%
Resultado por acção diluído	(0,118)	0,109	-208,4%

(Unidade Monetária - Euros)



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

Contactos para os *Media*

Miguel Alberto

Diretor 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

Investor Relations

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