



COMUNICADO
RESULTADOS TRIMESTRALES
(No auditados)
28 de Mayo de 2015



1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

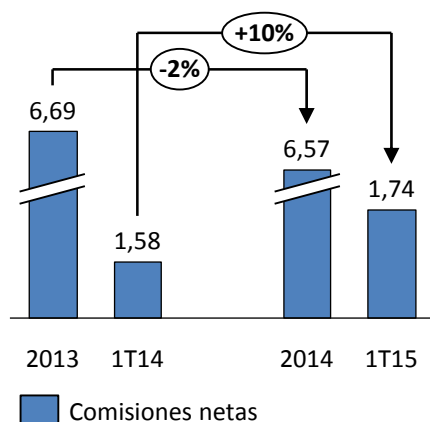
1. ÁREA FINANCIERA

El Área Financiera del Grupo concentra las actividades financieras, incluyendo Orey Financial y sus respectivas estructuras organizativas. El grupo está llevando a cabo un proceso de adquisición de una posición de control conjunto en Banco Inversis.

Orey Financial

Respecto al primer trimestre de 2015, la actividad de Orey Financial continuó demostrando un sólido crecimiento en términos de comisiones netas así como en el producto de la actividad. Las comisiones netas totales de Orey Financial, a nivel individual, crecieron un 10% en el 1T15 frente al 1T14, siendo de 1,74 millones de euros. Por su lado, el producto de actividad financiera de Orey Financial, a nivel individual, creció un 10% en 1T15 frente al 1T14.

Cabe señalar que el crecimiento de la actividad se está acelerando en comparación a 2014: las comisiones netas crecieron un 10% en 1T15 frente a 1T14, en comparación con el -2% en 2014 frente a 2013. El producto de actividad financiera creció un 10% en 1T15 frente a 1T14, comparado con el 5% de crecimiento en 2014 frente a 2013.



Este sólido desempeño se debe principalmente al crecimiento en el área de corretaje online, impulsado por los resultados consistentes en Portugal y en España.

Respecto al área de corretaje online en Portugal, en el 1T15 hubo un ligero aumento de los activos bajo custodia (+1,4% frente al 1T14), mientras el volumen de transacciones y las comisiones netas aumentaron significativamente (+92,6% y +23,8%, respectivamente, en el 1T15 frente al 1T14). Este crecimiento del volumen de transacciones ha tenido especial incidencia en el mercado de Forex y CFDs, en un contexto de intervención activa por parte del BCE con el fin de estimular la economía europea y la depreciación del Euro frente a sus similares.

A nivel de mercado en Portugal, el valor negociado a través de CFDs aumentó un 28,6% en 1T15 frente al 1T14, llegando a un importe de 18.869,4 millones de euros de acuerdo con los datos estadísticos de la CMVM (Informe estadístico relativo a la actividad de recepción de órdenes por cuenta ajena). Orey Financial registró un fuerte crecimiento del valor negociado (+88% en 1T15 frente al 1T14), llegando a un valor negociado de 4.248,9 millones de euros, lo que representa una cuota de mercado del 22,5%, lo que comparado con la cuota del 16,5% registrada en 2014 ha sido una evolución positiva.

A nivel de actividad en España, se produjo un fuerte crecimiento en los activos bajo custodia (+32,3% en 1T15 frente a 1T14), debido principalmente al crecimiento de clientes, lo que impulsó al crecimiento de las comisiones netas (+11,1% en 1T15 frente a 1T14).

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

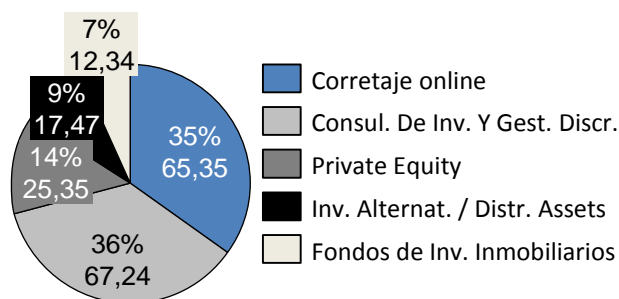
Orey Financial . Principales indicadores . Individual	1T15	1T14	Variación	4T14	Variación
Corretaje online	65.346	56.329	16,0%	54.996	18,8%
<i>Portugal</i>	30.144	29.722	1,4%	24.045	25,4%
<i>España</i>	35.202	26.607	32,3%	30.950	13,7%
Consultoría de Inversión y Gestión Discrecional	67.242	66.376	1,3%	62.775	7,1%
Fondos de Inversión Inmobiliarios	12.338	12.100	2,0%	11.484	7,4%
Fondos de Private Equity	25.347	34.998	-27,6%	25.263	0,3%
Inversiones Alternativas / Distressed Assets	17.467	18.497	-5,6%	18.823	-7,2%
Activos sobre gestión / custodia	187.740	188.302	-0,3%	173.341	8,3%

Corretaje online					
Portugal					
Activos sobre custodia	30.144	29.722	1,4%	24.045	25,4%
Cientes (miles de clientes)	3,75	3,19	17,6%	3,64	3,1%
Volumen de transacciones - CFD y FX (millones)	4.344	2.256	92,6%	4.123	5,4%
Comisiones Netas	952	769	23,8%	943	0,9%
España					
Activos sobre custodia	35.202	26.607	32,3%	30.950	13,7%
Cientes (miles de clientes)	2,59	1,97	31,2%	2,44	6,2%
Volumen de transacciones - CFD y FX (millones)	1.212	628	93,1%	1.062	14,1%
Comisiones Netas	296	266	11,1%	357	-17,2%

Miles de Euros

A 31 de marzo de 2015, los activos bajo gestión / custodia de Orey Financial eran de 187,74 millones de euros, lo cual supone un crecimiento del 8,3% comparado con finales de 2014. Este crecimiento fue principalmente impulsado por los activos bajo custodia del área de corretaje online (+18,8% en 1T15 frente a 2014, con un importe de 65,35 millones de euros) y por los activos bajo gestión (+7,1% en 1T15 frente a 2014, con un importe de 67,24 millones de euros).

A nivel de actividad de Orey Financial, cabe destacar que el 1T15 fue un trimestre donde la contribución de Orey Financial en Grupo Orey alcanzó los 1,53 millones de euros en 1T15 (-2,7% frente al 1T14). Este desempeño representa una clara mejoría frente a la tendencia en 2014. En el 1T15, en línea con lo descrito anteriormente, el crecimiento fue principalmente impulsado por el corretaje online.



Banco Inversis

El proceso de adquisición de Banco Inversis continúa en marcha, previendo ser concluido antes de final de año.

A nivel de actividad, Banco Inversis ha tenido un desempeño sólido y consistente en términos de captación de activos sobre custodia en el segmento institucional, creciendo en fondos de inversión, renta fija, renta variable y fondos de pensiones. Este crecimiento viene apoyado en un entorno financiero favorable para los productos de inversión, así como en el enfoque de las instituciones financieras en reducir sus costes, en un contexto de márgenes financieros bajos.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

2. GESTIÓN DE ACTIVOS

El área de gestión de activos de Orey lleva a cabo una gestión activa y oportunística, apalancando el track record del grupo no sólo en la gestión específica de activos, sino también en las áreas de transporte y logística, seguridad e industrial, con el fin de cristalizar el valor de la cartera existente e invertir en nuevas oportunidades.

Private equity

La presencia del Private Equity se lleva a cabo a través de Orey Capital Partners Transports and Logistics SCA SICAR, fondo sectorial cuyo objetivo es invertir en empresas que operen en los sectores de transportes y logística, seguridad e industrial. Tiene presencia en la Península Ibérica, Brasil y África, particularmente en Angola y Mozambique.

A nivel operacional, durante el 1T15, los activos en los que Orey Capital Partners Transports and Logistics SCA SICAR está invertido registraron un desempeño similar al del 1T14. Cabe mencionar que los activos más expuestos al sector de exportación en Portugal se beneficiaron del crecimiento registrado en este periodo.

Por otro lado, se ha registrado una competencia más dinámica en los mercados de referencia, lo que hace que haya cierta presión en términos de márgenes.

Durante este periodo, SICAR continuó dando prioridad a la generación de caja y a la gestión activa del capital de trabajo y de la tesorería. En este contexto, se empiezan a registrar resultados de este enfoque y el nivel de deuda de SICAR a finales del 1T15 mostraba ya cierta reducción, aunque leve,

en comparación con el nivel de deuda a finales de 2014.

De esta forma no hubo ningún cambio significativo en la valoración del fondo a 31 de Marzo de 2015. A finales de 2014 SICAR tenía un valor de 25,35 millones de euros, valorándolo por múltiplos de mercado.

Inversiones alternativas

Las inversiones hacen referencia a FAWSPE y a OP Incrível, ambas relativas a situaciones *distressed* en Brasil. Estas inversiones tienen una duración superior a un año y su rentabilidad sólo es realizable al final del proceso.

En relación a FAWSPE, durante este período, Orey continuó trabajando con sus asesores jurídicos para el desarrollo de diligencias relativas al proceso judicial.

A nivel de OP Incrível, destacar que durante el periodo de referencia ha habido progresos en las negociaciones relacionadas con el proceso, y se ha continuado trabajando en el análisis de los activos relevantes.

Inmobiliario

El patrimonio inmobiliario del Grupo se encuentra clasificado como Activos Fijos Tangibles y Propiedades de Inversión.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

En este área Orey también está trabajando para cristalizar el valor de los activos en un contexto favorable en términos de liquidez en el mercado inmobiliario. En fecha 16 de Abril de 2015 el Grupo vendió un inmueble situado en Rua dos Remolares nº 14 a 18, situado en Lisboa, por un importe de 1,75 millones de euros, destinando este importe a la amortización de deuda bancaria. El valor de venta es comparable con la valoración registrada en la posición financiera de Orey, ya que el inmueble estaba registrado en propiedades de inversión por un valor de 1,72 millones de euros.

Orey Serviços e Organização

Orey Serviços & Organização, empresa de servicios compartidos, es hoy un área estratégica para Orey. En el 1T15, esta unidad alcanzó un volumen de facturación de aproximadamente 0,36 millones de euros.

2. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO

Estados financieros proforma

Con el fin de facilitar el análisis y comprensión de las cuentas de la Sociedad, en particular de la actividad del área financiera, se presentan y analizan las cuentas en base proforma. Los principales ajustes son los siguientes: (1) El segmento de *distressed assets* se presenta por su margen de contribución, y (2) el segmento de private equity incluye no sólo el método de equivalencia patrimonial de sus operaciones, sino también el resultado de las operaciones en discontinuidad.

El desempeño del grupo Orey durante el 1T15 estuvo marcado por los siguientes factores:

- El desempeño de Orey Financiera a nivel individual refleja un crecimiento del 10% de sus ingresos, hasta los 1,93 millones de euros, como consecuencia del sólido desempeño del área de corretaje online así como de los servicios prestados dentro del grupo. En este contexto de aumento del crecimiento de Orey Financiera a nivel individual, la contribución de éste al consolidado desciende un 2,7% frente a 1T14, siendo esta contribución de 1,53 millones de euros.
- El producto de actividad de la inversión alcanzó los 2,25 millones de euros en el 1T15, habiéndose beneficiado principalmente por el registro de 1,75 millones de euros de margen en Brasil.

Cuenta de Resultados	1T15	1T14	Variación
Orey Financiera . Margen financiero estricto	21.798	93.311	-76,6%
Orey Financiera . Comisiones netas	1.535.119	1.397.392	9,9%
Orey Financiera . Otros ingresos de explotación	(31.772)	76.998	-141,3%
Producto de actividad financiera	1.525.145	1.567.701	-2,7%
Orey Serviços e Organização . Ingresos	356.071	291.515	22,1%
Rentas inmobiliarias	92.286	83.348	10,7%
Otros ingresos de explotación	98.624	721.897	-86,3%
Private Equity (puesta en equivalencia)	(44.091)	210.892	-120,9%
Margen Brasil (ingresos menos costes directos)	1.750.000	-	nm
Ganancias de capital	-	(13.701)	100,0%
Producto de actividad de la inversión	2.252.891	1.293.951	74,1%
Producto de actividad consolidado	3.778.036	2.861.652	32,0%
Costes de personal	(1.495.138)	(1.252.453)	-19,4%
Gastos generales administrativos	(1.055.252)	(1.103.454)	4,4%
Otros gastos operacionales	(54.181)	-	nm
Costes de estructura	(2.604.571)	(2.355.907)	-10,6%
Resultado operacional consolidado	1.173.465	505.745	132,0%
Otros ingresos y rendimientos de explotación	33.706	62.293	-45,9%
Otros costes y gastos	(173.800)	(114.442)	-51,9%
Otros resultados	(140.094)	(52.149)	-168,6%
EBITDA	1.033.371	453.596	127,8%
Intereses netos soportados	(736.463)	(1.062.942)	30,7%
Depreciaciones y amortizaciones del ejercicio	(74.098)	(79.771)	7,1%
Provisiones e imparidades, netas	(60.000)	765.704	-107,8%
Resultado antes de impuestos y de intereses no controlados	162.810	76.587	112,6%
Impuestos	(97.982)	(74.643)	-31,3%
Resultado atribuible a intereses no controlados	33.842	20.695	63,5%
Resultado consolidado de Grupo Orey	98.671	22.639	335,9%

(Euros)

2. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO

- En este contexto, el producto de la actividad consolidada alcanzó los 3,78 millones de euros en el 1T15 (+74,1% frente al 1T14).
- Los costes operacionales y de estructura subieron un 10,6% en el 1T15, debido principalmente a la subida de los costes de personal, lo cual está relacionado con un movimiento de insourcing de algunas funciones y con un enfoque en continuar fortaleciendo el personal del grupo.
- El crecimiento del EBITDA durante el periodo (+127,8%, siendo de 1,03 millones de euros) refleja principalmente la evolución favorable de los ingresos en el 1T15.

En cuanto a la situación financiera

(balance) consolidada proforma se puede destacar que:

- En el 1T15, los activos netos y el patrimonio neto ascendieron a 104,09 millones de euros y 22,21 millones de euros, respectivamente.
- En relación a las inversiones alternativas / distressed assets en Brasil, se produjo un impacto desfavorable debido a la depreciación del Real Brasileño frente al Euro, lo cual fue compensado por los ingresos del trimestre.

El 19 de Mayo de 2015 Orey emitió un bono por importe de 5 millones de euros, con vencimiento en 2016, con el fin de aumentar la flexibilidad financiera y diversificar las fuentes de financiación.

ACTIVO	mar-15	dic-14
Caja y equivalentes	8,816,543	8,157,639
Crédito a clientes	1,326,343	1,312,344
Goodwill	8,745,765	8,745,765
Activos inmobiliarios	15,258,100	15,258,100
Otros activos	6,245,891	5,963,821
Private equity	25,163,701	25,206,312
<i>Préstamos a asociadas y filiales</i>	<i>1,632,175</i>	<i>1,764,187</i>
<i>Inversiones</i>	<i>9,098,196</i>	<i>8,942,075</i>
<i>Activos no corrientes mantenidos para la venta, netos de pasivos correspondientes</i>	<i>14,433,329</i>	<i>14,500,050</i>
Brasil	38,533,340	37,383,045
<i>Créditos</i>	<i>14,214,896</i>	<i>15,594,390</i>
<i>Inversiones</i>	<i>24,318,444</i>	<i>21,788,655</i>
Total Activo	104,089,683	102,027,026

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	mar-15	dic-14
Orey Best of	29,744,700	29,881,363
Araras	20,845,899	19,912,089
Leasings	3,985,204	4,053,463
Otros pasivos	12,219,893	13,153,906
Préstamos bancarios	15,080,513	11,665,049
<i>Créditos</i>	<i>6,013,142</i>	<i>5,999,246</i>
<i>Créditos hipotecarios</i>	<i>9,067,371</i>	<i>5,665,802</i>
Total Pasivo	81,876,209	78,665,871

Capital social	12,000,000	12,000,000
Prima de emisión	6,486,204	6,486,204
Acciones propias	(324,132)	(324,132)
Reservas de revalorización	812,813	750,207
Otras reservas y beneficios no distribuidos	3,388,867	3,140,393
Resultado del ejercicio	98,671	1,523,590
Intereses no controlados	(248,948)	(215,106)
Total Patrimonio Neto	22,213,474	23,361,155
Total Pasivo y Patrimonio Neto	104,089,683	102,027,026

(Euros)

3. ESTADOS FINANCIEROS

3.1 POSICIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA (cuentas no auditadas)

ACTIVO	mar-15			dic-14
	ACTIVO BRUTO	DETERIORO DEPREC.	ACTIVO NETO	ACTIVO NETO
Caja y balances en bancos centrales	9.456	-	9.456	10.419
Balances en otras instituciones de crédito	8.826.799	-	8.826.799	8.146.495
Activos financieros mantenidos para negociación	85.489	-	85.489	85.216
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	492.724	-	492.724	478.580
Otros activos financieros	14.214.896	-	14.214.896	15.594.390
Activos financieros disponibles para la venta	323.978	-	323.978	323.978
Depósitos en instituciones de crédito	-	-	-	725
Crédito a clientes	1.326.343	-	1.326.343	1.312.344
Crédito a empresas asociadas y filiales	1.632.175	-	1.632.175	1.764.187
Propiedades de inversión	5.259.300	-	5.259.300	5.259.300
Otros activos tangibles	12.486.972	2.052.434	10.434.538	10.428.461
Activos intangibles	1.780.133	1.731.944	48.190	68.417
Goodwill	10.733.880	1.988.115	8.745.765	8.745.765
Inversiones en asociadas y filiales excluidas de consolidación	9.229.131	130.935	9.098.196	8.939.075
Activos por impuestos corrientes	54.188	-	54.188	82.577
Activos por impuestos diferidos	8.781	-	8.781	8.877
Gastos a reconocer y deudores	24.434.536	-	24.434.536	22.063.287
Otros activos	4.931.198	254.826	4.676.372	2.822.130
Sub-Total Activo	95.829.980	6.158.253	89.671.727	86.134.223
Activos no corrientes mantenidos para la venta	52.194.554	-	52.194.554	52.185.213
Total Activo	148.024.533	6.158.253	141.866.280	138.319.436

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	mar-15	dic-14
	Pasivos financieros mantenidos para negociación	8.509
Recursos de otras instituciones de crédito	19.065.717	15.718.512
Responsabilidades representadas por títulos	50.590.599	49.793.452
Provisiones	2.655.082	2.590.112
Pasivos por impuestos corrientes	147.625	190.255
Pasivos por impuestos diferidos	702.651	702.651
Acreedores y rendimientos a reconocer	933.431	1.256.661
Otros pasivos	7.787.968	8.167.746
Sub-Total Pasivo	81.891.581	78.427.422
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	37.761.225	36.530.859
Total Pasivo	119.652.806	114.958.281
Capital social	12.000.000	12.000.000
Prima de emisión	6.486.204	6.486.204
Acciones propias	(324.132)	(324.132)
Reservas de revalorización	812.813	750.207
Otras reservas y beneficios no distribuidos	3.388.867	3.140.393
Resultado del ejercicio	98.671	1.523.590
Intereses no controlados	(248.948)	(215.106)
Total Patrimonio Neto	22.213.474	23.361.155
Total Pasivo y Patrimonio Neto	141.866.280	138.319.437

(Euros)

3. ESTADOS FINANCIEROS

3.2 CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (cuentas no auditadas)

Cuenta de Resultados	1T15	1T14	Variación
Intereses y rendimientos similares	53.619	214.202	-75,0%
Intereses y costes similares	(1.761.503)	(1.246.329)	-41,3%
Margin Financiero Estricto	(1.707.884)	(1.032.126)	-65,5%
Ingresos de servicios y comisiones	1.585.928	1.530.867	3,6%
Costes de servicios y comisiones	(50.810)	(133.475)	61,9%
Comisiones Netas	1.535.119	1.397.392	9,9%
Ingresos de instrumentos financieros	625	76.998	-99,2%
Ingresos por revalorización de divisas	43.471	372	11585,9%
Otros resultados de explotación	3.333.491	1.305.196	155,4%
Producto de la Actividad	3.204.822	1.747.832	83,4%
Costes de personal	(1.518.578)	(1.280.773)	-18,6%
Gastos generales administrativos	(1.169.418)	(1.173.629)	0,4%
Depreciaciones / amortizaciones del ejercicio	(74.098)	(79.771)	7,1%
Costes de Estructura	(2.762.094)	(2.534.173)	-9,0%
Provisiones netas de reversiones y anulaciones	(60.000)	762.377	-107,9%
Deterioro del otros activos netos de reversiones y recuperaciones	(8.164)	3.327	-345,4%
Resultados de asociadas y negocios conjuntos (puesta en equivalencia)	159.121	210.892	-24,5%
Resultado antes de impuestos y de intereses no controlados	533.686	190.255	180,5%
Impuestos corrientes sobre beneficios	(265.645)	(188.311)	-41,1%
Resultado consolidado	268.041	1.944	13688,1%
Resultados de unidades operacionales en discontinuidad	(203.212)	-	nm
Resultado atribuible a intereses no controlados	(33.842)	(20.695)	-63,5%
Resultado consolidado de Grupo Orey	98.671	22.639	335,8%
Resultado por acción básico	0,008	0,002	335,8%
Resultado por acción diluido	0,008	0,002	335,8%

(Euros)



Comunicado disponible en la web institucional de Orey
www.orey.com

Contactos para Medios de Comunicación

Miguel Alberto

Director de Marketing y Comunicación

T: +351 21 340 70 56

Fax +351 21 346 24 92

miguel.alberto@orey.com

Contactos para Inversores

Nuno Vieira, CFA

Relación con Inversores

Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A.

Responsable de las relaciones con el 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