



COMUNICADO
RESULTADOS TRIMESTRAIS
(Não auditados)
28 de Maio de 2015



1. EVOLUÇÃO DOS NEGÓCIOS

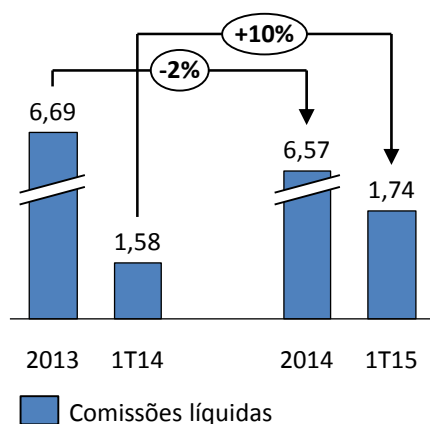
1. ÁREA FINANCEIRA

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.

Orey Financial

Relativamente ao primeiro trimestre de 2015 a atividade da Orey Financial continuou a demonstrar um sólido crescimento em termos de comissões líquidas e também em termos de produto da atividade. De referir que as comissões líquidas totais da Orey Financial, a nível individual, cresceram 10% no 1T15 face ao 1T14 para 1,74 milhões de euros. De igual modo, o produto da atividade financeira da Orey Financial, a nível individual, cresceu 10% no 1T15 face ao 1T14.

Verifica-se ainda que o crescimento da atividade está a acelerar face a 2014: as comissões líquidas crescem 10% no 1T15 face ao 1T14 (o que compara com -2% em 2014 face a 2013) e o produto da atividade financeira cresceu 10% no 1T15 face ao 1T14, o que compara com 5% de crescimento em 2014 face a 2013.



O sólido desempenho que se verifica é reflexo do crescimento obtido a nível da corretagem online, o qual tem sido impulsionado pela execução consistente em Portugal Espanha.

Relativamente à área de corretagem online em Portugal, no 1T15, verificou-se um ligeiro aumento dos ativos sob custódia (+1.4% face ao 1T14), embora o volume de transações e as comissões líquidas estejam a subir significativamente (+92.6% e +23.8%, respetivamente, no 1T15 face ao 1T14). 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.

A nível do mercado em Portugal, de referir que o valor negociado através de CFD's aumentou 28,6% no 1T15 face ao 1T14, para 18.869,4 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 (+88% no 1T15 face ao 1T14), tendo atingido 4.248,9 milhões de euros, o que representa uma quota de mercado de 22,5%, a qual compara favoravelmente com a quota de 16,5% registada em 2014.

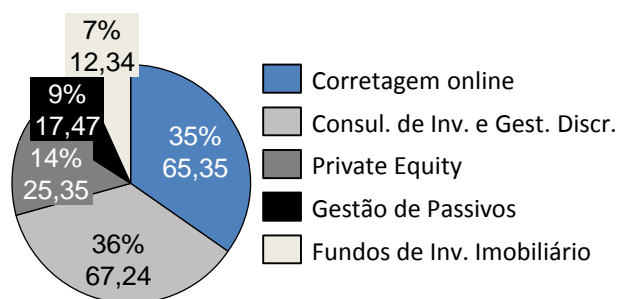
A nível da atividade em Espanha, verifica-se um forte crescimento dos ativos sob custódia (+32.3% em 1T15 face ao 1T14), impulsionado pelo crescimento de clientes, o qual sustentou o crescimento das comissões líquidas (+11.1% no 1T15 face ao 1T14).

1. EVOLUÇÃO DOS NEGÓCIOS

Orey Financial . Indicadores chave . Individual	1T15	1T14	Variação	4T14	Variação
Corretagem 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>Espanha</i>	35.202	26.607	32,3%	30.950	13,7%
Consultoria de investimento e gestão discricionária	67.242	66.376	1,3%	62.775	7,1%
Fundos de investimento imobiliário	12.338	12.100	2,0%	11.484	7,4%
Fundos de private equity	25.347	34.998	-27,6%	25.263	0,3%
Fundos alternativos / distressed assets	17.467	18.497	-5,6%	18.823	-7,2%
Ativos sob Gestão / Custódia	187.740	188.302	-0,3%	173.341	8,3%

Corretagem online					
Portugal					
Ativos sob Custódia	30.144	29.722	1,4%	24.045	25,4%
Clientes (milhares de clientes)	3,75	3,19	17,6%	3,64	3,1%
Volume de transações - CFD e FX (milhões)	4.344	2.256	92,6%	4.123	5,4%
Comissões Líquidas	952	769	23,8%	943	0,9%
Espanha					
Ativos sob Custódia	35.202	26.607	32,3%	30.950	13,7%
Clientes (milhares de clientes)	2,59	1,97	31,2%	2,44	6,2%
Volume de transações - CFD e FX (milhões)	1.212	628	93,1%	1.062	14,1%
Comissões Líquidas	296	266	11,1%	357	-17,2%

Milhares de Euros



A 31 de Março de 2015, os ativos sob gestão / custódia da Orey Financial eram de 187,74 milhões de euros, o que representa um crescimento de 8,3% face ao final de 2014. Este crescimento foi essencialmente impulsionado pelos ativos sob custódia na corretagem online (+18,8% no 1T15 face a 2014 para 65,35 milhões de euros) e pelos ativos sob gestão (+7,1% no 1T15 face a 2014 para 67,24 milhões de euros).

A nível da atividade da Orey Financial ainda de destacar que o 1T15 foi um trimestre onde o contributo da Orey Financial para o Grupo Orey alcançou 1,53 milhões de euros (-2,7% face ao 1T14). Este desempenho representa uma melhoria clara face à tendência verificada em 2014. No 1T15, em linha com o que foi descrito atrás, o crescimento foi impulsionado principalmente pela corretagem online.

Banco Inversis

O processo de aquisição do Banco Inversis continua a decorrer sendo de prever que esteja concluído antes do final do ano.

Ao nível da atividade, o Banco Inversis tem vindo a obter um desempenho consistente e sólido em termos da captação de ativos sob custódia no seu segmento institucional, verificando-se crescimentos nos fundos de investimento, ações, obrigações e também fundos de pensões. Este crescimento é suportado por um ambiente financeiro favorável a produtos de investimento e também ao enfoque das instituições financeiras em reduzir os seus custos num contexto de margens financeiras baixas.

1. EVOLUÇÃO DOS NEGÓCIOS

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.

Private equity

A presença do Private Equity é feita através da Orey Capital Partners – Transports and Logistics – SCA SICAR, fundo sectorial que tem como objetivo o investimento em empresas que operem nos setores de transportes e logística. Tem presença na Península Ibérica, Brasil e África, em particular em Angola e Moçambique.

A nível operacional, durante o 1T15, os activos onde o Orey Capital Partners Transports and Logistics SCA SICAR está investido registaram um desempenho similar ao verificado no 1T14. De registar ainda que os ativos mais expostos ao sector exportador em Portugal beneficiaram da dinâmica registada neste período.

Por outro lado há a registar uma maior dinâmica concorrencial nos mercados relevantes da operação, o que origina alguma pressão ao nível das margens.

Durante este período, o SICAR continuou a dar prioridade à geração de caixa e à gestão ativa do fundo de maneo e da tesouraria. Neste contexto, começam a registar-se resultados deste enfoque e o

nível de dívida do SICAR no final do 1T15 já apresentava alguma redução, ainda que ligeira, quando comparado com o nível de dívida no final de 2014.

Assim não se verificou uma alteração significativa na valorização do fundo a 31 de Março de 2015. De referir que no final do ano de 2014 o SICAR apresentava um valor de 25,35 milhões de euros, conforme avaliação de múltiplos de mercado.

Investimentos alternativos

Os investimentos alternativos referem-se à FAWSPE e à OP Incrível, ambos relativos a situações distressed no Brasil. Estes investimentos têm uma duração temporal superior a um ano e o seu retorno só é realizável no final do processo.

Relativamente à FAWSPE, durante este período, a Orey continuou a trabalhar com os seus assessores jurídicos por forma a desenvolver diligencias relativas ao processo de julgamento.

A nível da OPIncrível, durante este trimestre tem-se vindo a realizar progressos em negociações relativas ao processo e continuado a trabalhar na análise dos ativos relevantes.

Imobiliário

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

1. EVOLUÇÃO DOS NEGÓCIOS

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 16 de Abril de 2015 o Grupo realizou a venda do imóvel sito na Rua dos Remolares, nº 14 a 18, sito em Lisboa, pelo montante de 1,75 milhões de euros, tendo utilizado o montante da venda para amortização de dívida bancária. O valor da venda compara favoravelmente com valor de avaliação na posição financeira consolidada da Orey, na medida em que o imóvel em causa estava registado em propriedades de investimento por um valor de 1,72 milhões de euros.

Orey Serviços e Organização

A Orey Serviços & Organização, empresa de serviços partilhados, é hoje uma área estratégica para a Orey. No 1T15, esta unidade alcançou um volume de faturação de cerca de 0,36 milhões de Euros.

2. ANÁLISE DE DESEMPENHO

Demonstrações financeiras proforma

Com o objetivo de facilitar a análise e compreensão das contas da Sociedade, em particular da atividade do segmento financeiro, são apresentadas e analisadas as contas em base proforma. Os principais ajustamentos são os seguintes: (1) O segmento de distress assets é apresentado pela sua margem de contribuição, e (2) o segmento de private equity inclui não só o método da equivalência patrimonial das suas operações, mas também o resultado das operações descontinuadas.

O desempenho do grupo Orey durante o 1T15 foi marcado pelos seguintes fatores:

- O desempenho da Orey Financial a nível individual reflete um crescimento de 10% das suas receitas para 1,93 milhões de euros, fruto do sólido desempenho da área de corretagem online e também dos serviços prestados para dentro do grupo. No contexto da aceleração verificada no crescimento da Orey Financial a nível individual, o contributo da Orey Financial para o consolidado desce 2,7% face ao 1T14, para 1,53 milhões de euros.
- O produto da atividade de investimento alcançou 2,25 milhões de euros no 1T15, tendo a sua evolução sido principalmente beneficiada pelo registo de 1,75 milhões de euros de margem no Brasil.

Demonstração dos Resultados	1T15	1T14	Variação
Orey Financial . Margem financeira estrita	21.798	93.311	-76,6%
Orey Financial . Comissões líquidas	1.535.119	1.397.392	9,9%
Orey Financial . Outras receitas operacionais	(31.772)	76.998	-141,3%
Produto da atividade financeira	1.525.145	1.567.701	-2,7%
Orey Serviços e Organização . Receitas	356.071	291.515	22,1%
Rendas de imobiliário	92.286	83.348	10,7%
Outras receitas operacionais	98.624	721.897	-86,3%
Private Equity (equivalência patrimonial)	(44.091)	210.892	-120,9%
Margem Brasil (receitas menos custos diretos)	1.750.000	-	nm
Ganhos de capital	-	(13.701)	100,0%
Produto da atividade de investimento	2.252.891	1.293.951	74,1%
Produto da atividade consolidada	3.778.036	2.861.652	32,0%
Custos com pessoal	(1.495.138)	(1.252.453)	-19,4%
Gastos gerais administrativos	(1.055.252)	(1.103.454)	4,4%
Outros custos operacionais	(54.181)	-	nm
Custos de estrutura	(2.604.571)	(2.355.907)	-10,6%
Resultado operacional consolidado	1.173.465	505.745	132,0%
Outras receitas e rendimentos operacionais	33.706	62.293	-45,9%
Outros custos e despesas	(173.800)	(114.442)	-51,9%
Outros resultados	(140.094)	(52.149)	-168,6%
EBITDA	1.033.371	453.596	127,8%
Juros suportados, líquidos	(736.463)	(1.062.942)	30,7%
Depreciações e amortizações do exercício	(74.098)	(79.771)	7,1%
Provisões e imparidades, líquidas	(60.000)	765.704	-107,8%
Resultado antes de impostos e de interesses minoritários	162.810	76.587	112,6%
Impostos	(97.982)	(74.643)	-31,3%
Resultado atribuível a interesses não controlados	33.842	20.695	63,5%
Resultado consolidado do Grupo Orey	98.671	22.639	335,9%

(Unidade Monetária - Euros)

2. ANÁLISE DE DESEMPENHO

- Neste contexto o produto da atividade consolidada alcançou 3,78 milhões de euros no 1T15 (+74,1% face ao 1T14).
- Os custos operacionais e de estrutura sobem 10,6% no 1T15, essencialmente devido à subida dos custos com pessoal, o qual tem essencialmente que ver com um movimento de insourcing de algumas funções e com o enfoque em continuar a fortalecer os quadros do grupo.
- O crescimento do EBITDA no período (+127,8% para 1,03 milhões de euros) reflete essencialmente a evolução favorável das receitas no 1T15.

Ao nível da demonstração da posição financeira (balanço) consolidada proforma

de destacar que:

- No 1T15, o ativo líquido e o capital próprio ascenderam a 104,09 milhões de euros e 22,21 milhões de euros, respetivamente.
- Ao nível dos investimentos alternativos / distressed assets no Brasil verificou-se um impacto desfavorável em virtude da depreciação do Real Brasileiro face ao Euro, compensado pelo registo das receitas no trimestre.

Em 19 de Maio de 2015, a Orey emitiu um empréstimo obrigacionista no montante de 5 milhões de euros, com maturidade em 2016, com o objetivo de aumentar a flexibilidade financeira e diversificar as fontes de financiamento.

ATIVO	mar/15	dez/14
Caixa e equivalentes	8.816.543	8.157.639
Crédito a clientes	1.326.343	1.312.344
Goodwill	8.745.765	8.745.765
Ativos imobiliários	15.258.100	15.258.100
Outros ativos	6.245.891	5.963.821
Private equity	25.163.701	25.206.312
<i>Empréstimos a associadas e filiais</i>	<i>1.632.175</i>	<i>1.764.187</i>
<i>Investimentos</i>	<i>9.098.196</i>	<i>8.942.075</i>
<i>Ativos não correntes detidos para venda, líquidos dos passivos correspondentes</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>Investimentos</i>	<i>24.318.444</i>	<i>21.788.655</i>
Total do Activo	104.089.683	102.027.026

PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO	mar/15	dez/14
Orey Best of	29.744.700	29.881.363
Araras	20.845.899	19.912.089
Leasings	3.985.204	4.053.463
Outros passivos	12.219.893	13.153.906
Empréstimos bancários	15.080.513	11.665.049
<i>Créditos</i>	<i>6.013.142</i>	<i>5.999.246</i>
<i>Créditos hipotecários</i>	<i>9.067.371</i>	<i>5.665.802</i>
Total do Passivo	81.876.209	78.665.871

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	812.813	750.207
Outras reservas e resultados transitados	3.388.867	3.140.393
Resultado do exercício	98.671	1.523.590
Interesses que não controlam	(248.948)	(215.106)
Total dos Capitais Próprios	22.213.474	23.361.155
Total do Passivo e dos Capitais Próprios	104.089.683	102.027.026

(Unidade Monetária - Euros)

3. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

ACTIVO	mar/15			dez/14
	ACTIVO BRUTO	IMPARIDADE AMORTIZA.	ACTIVO LÍQUIDO	ACTIVO LÍQUIDO
Caixa e disponibilidades em bancos centrais	9,456	-	9,456	10,419
Disponibilidades em outras instituições de crédito	8,826,799	-	8,826,799	8,146,495
Activos financeiros detidos para negociação	85,489	-	85,489	85,216
Outros activos financeiros ao justo valor através de resultados	492,724	-	492,724	478,580
Outros activos financeiros	14,214,896	-	14,214,896	15,594,390
Activos financeiros disponíveis para venda	323,978	-	323,978	323,978
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	725
Crédito a clientes	1,326,343	-	1,326,343	1,312,344
Empréstimos a associadas e filiais	1,632,175	-	1,632,175	1,764,187
Propriedades de investimento	5,259,300	-	5,259,300	5,259,300
Outros activos tangíveis	12,486,972	2,052,434	10,434,538	10,428,461
Activos intangíveis	1,780,133	1,731,944	48,190	68,417
Goodwill	10,733,880	1,988,115	8,745,765	8,745,765
Investimentos em associadas e filiais excluídas da consolidação	9,229,131	130,935	9,098,196	8,939,075
Activos por impostos correntes	54,188	-	54,188	82,577
Activos por impostos diferidos	8,781	-	8,781	8,877
Gastos a reconhecer e devedores por acréscimo	24,434,536	-	24,434,536	22,063,287
Outros activos	4,931,198	254,826	4,676,372	2,822,130
Sub-Total do Activo	95,829,980	6,158,253	89,671,727	86,134,223
Activos não correntes detidos para venda	52,194,554	-	52,194,554	52,185,213
Total do Activo	148,024,533	6,158,253	141,866,280	138,319,436

PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO	mar/15	dez/14
Passivos financeiros detidos para negociação	8,509	8,034
Recursos de outras instituições de crédito	19,065,717	15,718,512
Responsabilidades representadas por títulos	50,590,599	49,793,452
Provisões	2,655,082	2,590,112
Passivos por impostos correntes	147,625	190,255
Passivos por impostos diferidos	702,651	702,651
Credores por acréscimo e rendimentos a reconhecer	933,431	1,256,661
Outros passivos	7,787,968	8,167,746
Subtotal do Passivo	81,891,581	78,427,422
Passivos não correntes detidos para venda	37,761,225	36,530,859
Total do Passivo	119,652,806	114,958,281

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	812,813	750,207
Outras reservas e resultados transitados	3,388,867	3,140,393
Resultado do exercício	98,671	1,523,590
Interesses que não controlam	(248,948)	(215,106)
Total dos Capitais Próprios	22,213,474	23,361,155
Total do Passivo e dos Capitais Próprios	141,866,280	138,319,437

(Unidade Monetária - Euros)

3. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

4.2 DEMONSTRAÇÃO ESTATUTÁRIA DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS (contas não auditadas)

Demonstração dos Resultados	1T15	1T14	Variação
Juros e rendimentos similares	53.619	214.202	-75,0%
Juros e encargos similares	(1.761.503)	(1.246.329)	-41,3%
Margem Financeira Estrita	(1.707.884)	(1.032.126)	-65,5%
Rendimentos de serviços e comissões	1.585.928	1.530.867	3,6%
Encargos com serviços e comissões	(50.810)	(133.475)	61,9%
Comissões Líquidas	1.535.119	1.397.392	9,9%
Rendimentos de instrumentos financeiros	625	76.998	-99,2%
Resultado de reavaliação cambial	43.471	372	11585,9%
Outros resultados de exploração	3.333.491	1.305.196	155,4%
Produto da actividade	3.204.822	1.747.832	83,4%
Custos com pessoal	(1.518.578)	(1.280.773)	-18,6%
Gastos gerais administrativos	(1.169.418)	(1.173.629)	0,4%
Depreciações / amortizações do exercício	(74.098)	(79.771)	7,1%
Custos de Estrutura	(2.762.094)	(2.534.173)	-9,0%
Provisões líquidas de reposições e anulações	(60.000)	762.377	-107,9%
Imparidade em outros activos líquida de reversões e recuperações	(8.164)	3.327	-345,4%
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos (equivalência patrimonial)	159.121	210.892	-24,5%
Resultado antes de impostos e de interesses não controlados	533.686	190.255	180,5%
Impostos correntes sobre lucros	(265.645)	(188.311)	-41,1%
Resultado consolidado	268.041	1.944	13688,1%
Resultados de unidades operacionais em descontinuação	(203.212)	-	nm
Resultado atribuível a interesses não controlados	(33.842)	(20.695)	-63,5%
Resultado consolidado do Grupo Orey	98.671	22.639	335,8%
Resultado por acção básico	0,008	0,002	335,8%
Resultado por acção diluído	0,008	0,002	335,8%

(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

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