



# COMUNICADO

**1S 2015**

(Contas não auditadas)

31 agosto 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, a qual passará a estar integrada nesta área.

### 1.1.1. OREY FINANCIAL

Relativamente ao primeiro semestre 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.

Orey Financial . Indicadores chave . Individual	1S15	1S14	Varição
<b>Ativos sob Gestão / Custódia</b>			
<b>Corretagem online</b>	<b>60,034</b>	<b>59,853</b>	<b>0.3%</b>
<i>Portugal</i>	26,209	30,032	-12.7%
<i>Espanha</i>	33,825	29,822	13.4%
Consultoria de investimento e gestão discricionária	64,675	68,895	-6.1%
Fundos de investimento imobiliário	12,271	12,065	1.7%
Fundos de private equity	25,207	34,621	-27.2%
Fundos alternativos / distressed assets	17,539	19,498	-10.0%
<b>Ativos sob Gestão / Custódia</b>	<b>179,726</b>	<b>194,933</b>	<b>-7.8%</b>
<b>Comissões Líquidas* Orey Financial</b>	<b>3,445</b>	<b>2,809</b>	<b>22.7%</b>
<b>Corretagem online</b>			
<b>Portugal</b>			
Ativos sob Custódia	26,209	30,032	-12.7%
Clientes (milhares de clientes)	3.86	3.36	15.0%
Volume de transações - CFD e FX	7,515,884	3,661,449	105.3%
Comissões Líquidas	1,896	1,359	39.5%
<b>Espanha</b>			
Ativos sob Custódia	33,825	29,822	13.4%
Clientes (milhares de clientes)	2.72	2.17	25.8%
Volume de transações - CFD e FX	2,777,106	1,768,416	57.0%
Comissões Líquidas	594	573	3.7%

Milhares de Euros

\* Total de comissões incluindo as não relacionadas diretamente com os ativos sob gestão / custódia

As comissões líquidas totais da Orey Financial, a nível individual, cresceram 22,7% no 1S15 face ao 1S14 para 3,45 milhões de euros. Verifica-se ainda que o crescimento da atividade está a acelerar face aos últimos trimestres: as comissões líquidas crescem +22,7% no 1S15 face ao 1S14, o que compara muito

favoravelmente com +10% no 1T15 face ao 1T14 e com -2% 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.

Relativamente à área de corretagem online em Portugal, e considerando a evolução semestral, constata-se que, apesar da diminuição dos ativos sob custódia (-12,7% no 1S15 face a 1S14), o volume de transações subiu consideravelmente (+105,3%), nomeadamente em CFDs e Forex, tendo esta área de negocio apresentado um crescimento significativo. Acompanhando esta tendência, as comissões líquidas apresentaram um aumento de 39,5% no 1S15 face ao 1S14, em consequência do incremento do volume de transações, com principal incidência no mercado de Forex. A variação cambial, provocada pela diminuição dos níveis de inflação, taxa de juro e crescimento económico na zona euro, juntando-se a instabilidade política e económica provocada pela situação da Grécia, contribuiu para uma queda do Euro face aos principais pares de moeda, levando a um incremento das transações realizadas por parte dos investidores.

A nível do mercado em Portugal, de referir que o valor negociado através do CFDs aumentou 42,9% no 1S15 face ao 1S14, para 38.566,1 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 crescimento do valor negociado (+101% no 1S15 face ao 1S14), tendo atingido um valor negociado no 1S15 de 7.348,5 milhões de euros, o que representa uma quota de mercado de 19,1%, a qual compara favoravelmente com a quota de 13,6% registada no 1S14.

No que respeita à atividade da Sucursal de Espanha, manteve-se a tendência de crescimento, consubstanciada num aumento significativo de novos clientes (+25,8% no 1S15 face ao 1S14). Paralelamente, os ativos sob custódia apresentaram um aumento de 13,4%, quando comparando com o mesmo período do ano anterior. As comissões líquidas acompanharam esta tendência, tendo crescido 3,7%, exponenciada pelo incremento das transações realizadas em CFD e Forex, face ao igual período do ano anterior.

A 30 de junho de 2015, os ativos sob gestão / custódia da Orey Financial eram de 179,73 milhões de euros, o que representa um crescimento de 3,7% face ao final de 2014. Este crescimento foi essencialmente impulsionado pelos ativos sob custódia na corretagem online (+9,2 % no 1S15 face a 2014 para 60,03 milhões de euros) e pelos ativos sob gestão (+3,0% no 1S15 face a 2014 para 64,68 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.

Em 21 de Julho a Orey colocou a solicitação de aquisição de uma participação significativa em Banco Inversis no Banco de Espanha e na CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores). A Orey aguarda a não oposição destes organismos sendo esta a última autorização necessária para efetivamente finalizar a operação de aquisição do Banco Inversis.

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

## 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 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 sectorial 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 primeiro semestre de 2015, 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, de tal forma que o nível de dívida do SICAR durante o semestre apresentou uma redução, ainda que ligeira, quando comparado com o nível de dívida no final de 2014.

Não se verificou uma alteração significativa na valorização do fundo a 30 de junho de 2015, a qual alcançou 26,54 milhões de euros. De referir que no final do ano de 2014 o SICAR apresentava um valor de 25,26 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 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

Por Imobiliário entendem-se os investimentos em imóveis, direta ou indiretamente, em qualquer território. Podem ser feitos numa lógica de arrendamento ou de promoção imobiliária.

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

A Orey vem 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, em Lisboa, pelo montante de 1,75 milhões de euros, tendo utilizado o montante da venda para amortização de dívida bancária.

## 1.3. OREY SERVIÇOS E ORGANIZAÇÃO

A Orey Serviços & Organização, empresa de serviços partilhados, é hoje uma área estratégica para a Orey.

Durante o primeiro semestre de 2015 esta unidade alcançou individualmente um produto de atividade 1,4 milhões de Euros e um Resultado Líquido de aproximadamente 28 mil Euros.

## 2. ANÁLISE DE DESEMPENHO

A nível da demonstração de resultados, o desempenho do grupo Orey durante o 1S15 foi marcado pelos seguintes fatores:

- O contributo da Orey Financial para o produto da atividade consolidado desce 6% no 1S15 face ao 1S14, para 2,92 milhões de euros embora as comissões tenham crescido 9% durante o mesmo período.
- A contribuição do produto da atividade dos investimentos cresceu 100% para 4,83 milhões de euros. Este desempenho é essencialmente explicado pelo registo da margem na operação de investimentos alternativos no Brasil no montante de 4,25 milhões de euros no semestre.
- Por outro lado, o desempenho do private equity foi refletido em perdas no seu contributo para o produto da atividade consolidada de 0,61 milhões de euros, o que representa um decréscimo de 170% face ao 1S14. Este comportamento deveu-se principalmente ao desempenho de Angola e Moçambique. Também houve um decréscimo de outras receitas operacionais do 53% face ao 1S14.
- Os custos de estrutura consolidados do grupo baixaram 6% em 1S15, face o 1S14, para 5,38 milhões de euros. Esse desempenho é essencialmente explicado pelo decréscimo dos custos gerais administrativos (-22% no 1S15 face ao 1S14) e em menor medida, pela redução de outros custos operacionais (-5% face ao 1S14). Estes decréscimos mais do que compensaram o aumento dos custos com pessoal, os quais cresceram 9% no 1S15 face ao 1S14.
- O EBITDA consolidado da Orey ascendeu (em contas proforma) a 2,05 milhões de euros, o que representa um crescimento de 43% no 1S15 face ao 1S14, essencialmente devido ao registo da margem no negócio de distressed assets no Brasil parcialmente compensada pelo menor desempenho dos ativos do private equity conforme referido anteriormente.
- O aumento dos juros suportados líquidos prende-se essencialmente com o crescimento da dívida consolidada do grupo.

Demonstração dos Resultados	Jun-15	Jun-14	Varição
Orey Financial . Margem financeira estrita	43.710	189.221	-77%
Orey Financial . Comissões líquidas	2.872.971	2.625.013	9%
Orey Financial . Outras receitas operacionais	481	279.000	-100%
<b>Produto da atividade financeira</b>	<b>2.917.162</b>	<b>3.093.233</b>	<b>-6%</b>
Orey Serviços e Organização . Receitas	786.803	932.350	-16%
Rendas de imobiliário	166.875	171.696	-3%
Outras receitas operacionais	205.090	440.726	-53%
Private Equity (equivalência patrimonial)	(605.678)	868.459	-170%
Margem Brasil (receitas menos custos diretos)	4.250.000	-	-
Ganhos de capital	28.000	(292)	9689%
<b>Produto da atividade de investimento</b>	<b>4.831.089</b>	<b>2.412.939</b>	<b>100%</b>
<b>Produto da atividade consolidada</b>	<b>7.748.251</b>	<b>5.506.173</b>	<b>41%</b>
Custos com pessoal	(3.143.694)	(2.882.413)	9%
Gastos gerais administrativos	(1.974.467)	(2.536.883)	-22%
Outros custos operacionais	(261.925)	(275.262)	-5%
<b>Custos de estrutura</b>	<b>(5.380.085)</b>	<b>(5.694.557)</b>	<b>-6%</b>
<b>Resultado operacional consolidado</b>	<b>2.368.166</b>	<b>(188.385)</b>	<b>-1357%</b>
Outras receitas e rendimentos operacionais	86.090	1.863.548	-95%
Outros custos e despesas	(402.133)	(241.563)	66%
<b>Outros resultados</b>	<b>(316.042)</b>	<b>1.621.985</b>	<b>-119%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.052.124</b>	<b>1.433.600</b>	<b>43%</b>
<b>Juros suportados, líquidos</b>	<b>(1.411.196)</b>	<b>(1.011.409)</b>	<b>40%</b>
Depreciações e amortizações do exercício	(145.971)	(155.935)	-6%
Provisões e imparidades, líquidas	(120.000)	402.267	-130%
<b>Resultado antes de impostos e de interesses minoritários</b>	<b>374.957</b>	<b>668.523</b>	<b>-44%</b>
Impostos	(150.110)	(445.821)	-66%
Resultado atribuível a interesses não controlados	42.496	42.746	-1%
<b>Resultado consolidado do Grupo Orey</b>	<b>267.342</b>	<b>265.448</b>	<b>1%</b>

(Unidade Monetária - Euros)

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

- O ativo total e o capital próprio ascenderam a 108,88 milhões de euros e 22,53 milhões de euros, respetivamente.
- O crescimento do ativo total (+6,85 milhões de euros face ao 1S14) é principalmente explicado pelo crescimento associado à caixa e equivalentes (+2,12 milhões de euros), ao private equity (+1,34 milhões de euros) e aos ativos distressed no Brasil (+5,21 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 destacar ainda que a Orey fez uma emissão de obrigações pelo montante de 5 milhões de euros no primeiro semestre do ano 2015, com a finalidade de financiar as atividades do grupo.

ATIVO	jun/15	dez/14
Caixa e equivalentes	10.283.104	8.157.639
Crédito a clientes	1.183.267	1.312.344
Goodwill	8.745.765	8.745.765
Ativos imobiliários	13.573.199	15.258.100
Outros ativos	5.962.020	5.963.821
<b>Private equity</b>	<b>26.543.015</b>	<b>25.206.312</b>
<i>Empréstimos a associadas e filiais</i>	1.570.745	1.764.187
<i>Investimentos</i>	9.224.914	8.942.075
<i>Ativos não correntes detidos para venda, líquidos dos passivos correspondentes</i>	15.747.356	14.500.050
<b>Brasil</b>	<b>42.591.268</b>	<b>37.383.045</b>
<i>Créditos</i>	14.629.007	15.594.390
<i>Investimentos</i>	27.962.261	21.788.655
<b>Total do Activo</b>	<b>108.881.637</b>	<b>102.027.026</b>
PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO	jun/15	dez/14
Orey Best of	29.982.818	29.881.363
Araras	22.092.893	19.912.089
Obrigação	5.011.873	-
Leasings	3.916.249	4.053.463
Outros passivos	12.543.880	13.153.906
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>12.808.500</b>	<b>11.665.049</b>
<i>Créditos</i>	3.794.181	5.999.246
<i>Créditos hipotecários</i>	9.014.319	5.665.802
<b>Total do Passivo</b>	<b>86.356.214</b>	<b>78.665.871</b>
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	740.961	750.207
Outras reservas e resultados transitados	3.612.650	3.140.393
Resultado do exercício	267.342	1.523.590
Interesses que não controlam	(257.602)	(215.106)
<b>Total dos Capitais Próprios</b>	<b>22.525.423</b>	<b>23.361.155</b>
<b>Total do Passivo e dos Capitais Próprios</b>	<b>108.881.637</b>	<b>102.027.026</b>

(Unidade Monetária - Euros)



### 3. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

ACTIVO	Jun-15			Dez-14
	ACTIVO BRUTO	IMPARIDADE AMORTIZA.	ACTIVO LÍQUIDO	ACTIVO LIQUIDO
Caixa e disponibilidades em bancos centrais	11.599	-	11.599	10.419
Disponibilidades em outras instituições de crédito	10.692.287	-	10.692.287	8.146.495
Activos financeiros detidos para negociação	84.654	-	84.654	85.216
Outros activos financeiros ao justo valor através de resultados	479.060	7.909	471.151	478.580
Outros activos financeiros	14.629.007	-	14.629.007	15.594.390
Activos financeiros disponíveis para venda	323.978	-	323.978	323.978
Aplicações em instituições de crédito	79.218	-	79.218	725
Crédito a clientes	1.183.267	-	1.183.267	1.312.344
Investimentos detidos até à maturidade			-	-
Activos com acordo de recompra			-	-
Derivados de cobertura			-	-
Empréstimos a associadas e filiais	1.570.745	-	1.570.745	1.764.187
Propriedades de investimento	3.537.300	-	3.537.300	5.259.300
Outros activos tangíveis	12.546.944	2.111.259	10.435.685	10.428.461
Activos intangíveis	1.747.563	1.746.439	1.124	68.417
Goodwill	10.733.880	1.988.115	8.745.765	8.745.765
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	9.355.848	130.935	9.224.914	8.939.075
Activos por impostos correntes	141.463	-	141.463	82.577
Activos por impostos diferidos	8.973	-	8.973	8.877
Provisões técnicas de resseguro cedido			-	-
Gastos a reconhecer e devedores por acréscimo	28.701.362	-	28.701.362	22.063.287
Outros activos	3.682.909	254.660	3.428.249	2.822.130
<b>Sub-Total do Activo</b>	<b>99.510.056</b>	<b>6.239.316</b>	<b>93.270.740</b>	<b>86.134.223</b>
Activos não correntes detidos para venda	52.185.213		52.185.213	52.185.213
<b>Total do Activo</b>	<b>151.695.269</b>	<b>6.239.316</b>	<b>145.455.954</b>	<b>138.319.436</b>

  

PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO	Jun-15	Dez-14
Passivos financeiros detidos para negociação	5.306	8.034
Recursos de outras instituições de crédito	17.224.749	15.718.512
Responsabilidades representadas por títulos	57.087.585	49.793.452
Provisões	2.714.331	2.590.112
Passivos por impostos correntes	136.516	190.255
Passivos por impostos diferidos	702.457	702.651
Credores por acréscimo e rendimentos a reconhecer	1.042.211	1.256.661
Outros passivos	7.579.518	8.167.746
<b>Subtotal do Passivo</b>	<b>86.492.674</b>	<b>78.427.422</b>
Passivos não correntes detidos para venda	36.437.857	36.530.859
<b>Total do Passivo</b>	<b>122.930.531</b>	<b>114.958.281</b>

  

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	740.961	750.207
Outras reservas e resultados transitados	3.612.650	3.140.393
Resultado do exercício	267.342	1.523.590
Interesses que não controlam	(257.602)	(215.106)
<b>Total dos Capitais Próprios</b>	<b>22.525.423</b>	<b>23.361.155</b>
<b>Total do Passivo e dos Capitais Próprios</b>	<b>145.455.954</b>	<b>138.319.436</b>

(Unidade Monetária - Euros)

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

Demonstração dos Resultados	1H15	1H14
Juros e rendimentos similares	96.586	361.881
Juros e encargos similares	(1.446.159)	(3.464.996)
<b>Margem Financeira Estrita</b>	<b>(1.349.573)</b>	<b>(3.103.114)</b>
Rendimentos de serviços e comissões	2.990.469	2.896.221
Encargos com serviços e comissões	(117.498)	(271.208)
<b>Comissões Líquidas</b>	<b>2.872.971</b>	<b>2.625.013</b>
Rendimentos de instrumentos financeiros	481	279.000
Resultados de alienação de outros activos financeiros	-	388.920
Resultados de alienação de outros activos tangíveis	27.953	206.522
Resultado de reavaliação cambial	(16.790)	(217.419)
Outros resultados de exploração	4.841.791	4.787.675
<b>Produto da actividade</b>	<b>6.376.833</b>	<b>4.966.596</b>
Custos com pessoal	(3.143.694)	(2.882.413)
Gastos gerais administrativos	(1.974.467)	(2.536.883)
Depreciações/Amortizações do exercício	(145.971)	(155.935)
<b>Custos de Estrutura</b>	<b>(5.264.132)</b>	<b>(5.575.231)</b>
Provisões Líquidas de reposições e anulações	(120.000)	402.267
Imparidade em outros activos líquida de reversões e recuperações	(12.067)	5.507
Resultados de associadas e empreendimentos conjuntos	398.339	868.459
<b>Resultado antes de impostos e de interesses que não controlam</b>	<b>1.378.974</b>	<b>667.599</b>
Impostos diferidos	-	(75.810)
Impostos correntes sobre lucros	(150.110)	(370.011)
<b>Resultado consolidado</b>	<b>1.228.863</b>	<b>221.777</b>
Resultados de unidades operacionais em descontinuação	(1.004.017)	-
Resultado atribuível a interesses que não controlam	(42.496)	(42.746)
<b>Resultado consolidado do Grupo Orey</b>	<b>267.342</b>	<b>264.523</b>
Resultado por acção básico	0,023	0,022
Resultado por acção diluído	0,023	0,022

(Unidade Monetária - Euros)



Comunicado disponível no  
site institucional da Orey  
[www.orey.com](http://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](mailto: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](mailto:nuno.t.vieira@orey.com)

[ir@orey.com](mailto:ir@orey.com)

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