

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

TAGUS - STC, S.A.

Sociedade Titularização de Créditos

Relatório Anual de 2016

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Em conformidade com o que está preceituado nos termos das disposições aplicáveis pelo Código das Sociedades Comerciais, submetemos à apreciação de V. Exas. o Relatório de Gestão, as Demonstrações Financeiras e o respectivo anexo da Tagus – Sociedade de Titularização de Créditos, SA (“Sociedade” ou “Tagus STC, S.A.”), referente ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2016.

De acordo com as disposições legais aplicáveis, as demonstrações financeiras da Sociedade, para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2016, foram preparadas em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (“IFRS”), conforme endossadas pela União Europeia (“UE”) e em vigor nessa data.

Tendo em consideração as regras de desreconhecimento definidas na IAS 39, e apesar da natureza e características das operações sob gestão, as mesmas continuam a ser apresentadas no Balanço da Sociedade, dado que, de acordo com a lei portuguesa, a Sociedade é o último responsável por quaisquer eventos relacionados com as referidas operações, o que impede o seu desreconhecimento.

1º Constituição e Objecto Social

A Tagus STC, S.A. iniciou a sua actividade em 11 de Novembro de 2004, tendo por objecto o exercício de actividades permitidas por lei às sociedades de titularização de créditos, mediante a aquisição, gestão e transmissão de créditos e a emissão de obrigações titularizadas para o pagamento dos créditos adquiridos.

2º Actividade

A 03 de Agosto de 2016 a Sociedade efectuou a Operação “ Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes”.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

3º Operações de titularização a 31 de Dezembro de 2016

A 31 de Dezembro de 2016, os montantes de títulos de dívida emitidos por cada uma das Operações geridas pela Tagus STC, S.A. eram os seguintes:

<i>Designação</i>	<i>Data de Constituição</i>	<i>Montante 31-12-2016</i>	<i>Montante 31-12-2015</i>
Aqua Mortgage nº 1 Securitization Notes	09-12-2008	128,965,149	144,453,623
EnergyOn nº1 Securitization Notes	06-03-2009	746,543,927	829,487,376
EnergyOn nº 2 Securitization Notes	03-12-2009	260,761,681	289,932,604
Nostrum nº 2 Securitization Notes	05-11-2010	4,068,320,168	4,334,089,255
Lusitano Finance nº 3 Securitization Notes	25-11-2011	88,682,874	135,697,383
Castilho Mortgage nº 1 Securitization Notes	25-09-2013	1,297,878,771	1,372,681,001
Volta Electricity Receivables Securitization Notes	05-03-2013	22,608,943	152,673,419
Volta II Electricity Receivables Securitization Notes	02-04-2014	239,626,003	438,107,565
Pelican Finance Securitization Notes	07-05-2014	308,700,000	308,700,000
CMEC Volta Electricity Receivables Securitization Notes	23-12-2014	234,982,610	239,358,710
Aqua NPL Securitization Notes	05-03-2015	8,826,118	12,363,202
Silk Finance 4 Securitization Notes	14-11-2015	614,600,001	614,600,001
Volta III Electricity Receivables Securitization Notes	24-03-2015	289,122,326	418,236,593
BBVA RMBS Securitization Notes	30-12-2015	1,108,919,895	1,192,200,000
Volta Electricity Receivables IV	03-08-2016	598,418,482	
Total		10,016,956,948	10,482,580,731

4º Fundos Próprios

Face às operações de titularização e às obrigações decorrentes da legislação em vigor, em 31 de Dezembro de 2016 o capital social encontrava-se totalmente realizado, no montante de Euros 250.000 (Duzentos e cinquenta mil Euros), tendo o accionista Deutsche Bank Aktiengesellschaft efectuado prestações acessórias de capital à sociedade, no montante total de Euros 2.397.040 (Dois milhões trezentos e noventa e sete mil e quarenta euros), e prestações acessórias subordinadas no montante total Euros 10.689.553 (Dez milhões seiscientos e oitenta e nove mil quinhentos e cinquenta e três euros).

As prestações acessórias subordinadas têm um prazo de 10 anos, podendo ser amortizadas antecipadamente mediante autorização da Comissão de Mercado de Valores Mobiliários e foram efectuadas pelo accionista único numa base remunerada anualmente a partir de resultados distribuíveis pelos accionistas e gerados no ano de referência da remuneração, à taxa de juro correspondente à Euribor 12 meses acrescida de 3%. Os juros serão pagos anualmente.

Estes valores compõem os fundos próprios da Sociedade em montante suficiente para cumprir com os rácios prudenciais em matéria de fundos próprios previstos no artigo quadragésimo

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

terceiro da lei da Titularização de Créditos, bem como com os requisitos constantes do Regulamento da CMVM número 12/2002 de dezoito de Julho.

5º Principais indicadores

EUR	2016	2015
Total do Balanço	10,104,733,013	10,557,384,948
Capitais Próprios	3,572,298	3,324,083
Margem Financeira	24,818,662	17,059,981
Resultado operacional	7,960,656	33,208,142
Reversão / (perdas) imparidade do crédito	(31,881,206)	(49,620,817)
Imposto sobre lucros	199,897	138,958
Resultado do exercício	698,214	508,348

Relativamente aos principais indicadores, o **total do Balanço** diminui aproximadamente Euros 550 milhões. A nova operação Volta IV de aprox. Euros 600 milhões, não foi suficiente para compensar a amortização da carteira, nomeadamente nas operações de prazo mais curto; as voltas I, II e III e Energy 1 e 2, à operação da “Castilho Mortgage” que terminou o período de “revolving” e a operação da “Nostrum Mortgage” que pelo seu volume (Euros 4 bn), amortiza cerca de Euros 250 milhões por ano.

De realçar o aumento da **margem financeira**, resultante das novas operações iniciadas no final de 2015 e em 2016, nomeadamente a operação “Silk Finance” que contribui com Euros 5 milhões para o total da variação.

Quanto à diminuição do **resultado operacional** (Euros 20 milhões) resulta da diminuição das rubricas “**resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados**” (Euros 13 milhões) como contrapartida da diminuição da **imparidade** nas operações “Nostrum Mortgage” que diminui Euros 9 milhões e nas operações “BBVA RMBS” (Euros 4.4 milhões) e “Silk Finance” (Euros 2.5 milhões) que iniciaram em Dezembro e Novembro de 2015 e do aumento dos “**Gastos gerais administrativos**” (Euros 6.8 milhões), nomeadamente as novas operações “Silk Finance” (Euros 5.5 milhões) e “BBVA RMBS” (Euros 1.4 milhões)

O aumento no **resultado do exercício** é explicado pelo aumento da rubrica de serviços e comissões em 2016, resultado do aumento do saldo médio das operações sobre gestão.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

A **Imparidade** de cada uma das operações apresenta a seguinte evolução 2015/2016 (Imparidade/total da carteira):

Operação	2015	2016	Var
Aqua Mortgage nº1	1.8%	1.7%	-0.1%
Nostrum Mortgage nº 2	0.3%	0.3%	0.0%
Lusitano Finance nº3	2.7%	3.7%	1.1%
Castilho Mortgage nº1	0.02%	0.05%	0.0%
Pelican Finance nº 1	1.1%	1.9%	0.8%
Silk Finance nº 4	0.68%	0.82%	0.1%
BBVA RMBS	0.47%	0.40%	-0.1%

De referir que a operação Lusitano Finance que apresenta um aumento de 1%, já amortizou a totalidade do capital da classe A das “Notes”, sendo expectável que nos próximos anos termine antecipadamente.

6º Perspectivas para 2017

Para 2017, a Sociedade irá procurar reforçar a sua carteira de negócios no mercado português de titularização de créditos, apesar da situação económica internacional e nacional não perspectivar uma significativa recuperação da economia Portuguesa.

7º Gestão de risco

A gestão integrada dos riscos - Crédito, Mercado, Liquidez, Operacional e outros - constitui um dos vectores primordiais de suporte a uma estratégia de crescimento sustentada e à manutenção de uma adequada relação entre o nível de fundos próprios e a actividade desenvolvida, assim como uma correcta avaliação do perfil de risco/retorno das diferentes linhas de negócio.

Na análise efectuada aos riscos emergentes da actividade da Sociedade elencou-se como possível de ser incorrido o risco Operacional. Por risco operacional entende-se as perdas potenciais resultantes de falhas ou inadequação dos processos internos, das pessoas ou dos sistemas ou ainda, de eventos externos.

O Grupo Deutsche Bank garante às suas participadas a adopção, desde sempre, de princípios e práticas que garantem uma eficiente gestão do risco operacional, nomeadamente, através da definição e documentação desses princípios e da implementação dos respectivos mecanismos de controlo, de que são exemplos a segregação de funções, as linhas de responsabilidade e respectivas autorizações, os limites de exposição, os códigos deontológicos e de conduta os indicadores chave, os controlos ao nível informático os planos de contingência, os acessos físicos e lógicos, as actividades de reconciliação, os relatórios de excepção e a formação interna sobre processos, produtos e sistemas.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

8º Estrutura e Práticas de Governo Societário

A Sociedade é detida a 100% pelo Deutsche Bank Aktiengesellschaft.

As regras aplicáveis à alteração dos estatutos da Sociedade e à nomeação e substituição dos membros do Conselho de Administração são as constantes da lei.

O Conselho de Administração tem os poderes que lhe são atribuídos pela lei e pelos estatutos da Sociedade, podendo, nomeadamente, determinar o aumento do capital social da Sociedade por uma ou mais vezes, durante um período de cinco anos, até um limite máximo de dez milhões de euros; e, com respeito pelas limitações legais aplicáveis, recorrer a instrumentos financeiros de baixo risco e elevada liquidez.

Enquanto subsidiária do Deutsche Bank Aktiengesellschaft, as contas da Tagus STC, S.A. são consolidadas com as daquela instituição, o que significa que o acompanhamento da evolução da empresa segue os mesmos parâmetros do próprio Deutsche Bank Aktiengesellschaft. A prestação de informação financeira às autoridades que a supervisionam, nomeadamente as informações para a CMVM, a elaboração das demonstrações financeiras e reporting da Tagus STC, S.A. adopta os mesmos critérios de segurança e fiabilidade adoptados para o próprio Grupo. As contas da Sociedade estão também sujeitas ao cumprimento das Normas Internacionais de Relato Financeiro.

Declaração sobre a Política de Remuneração dos membros dos órgãos de administração e de fiscalização

1. Os membros do Conselho de Administração não são remunerados durante o mandato de 2016 a 2018, sem prejuízo da remuneração que auferiram através de outras entidades do Grupo Deutsche Bank.
2. O Conselho Fiscal da Sociedade designado para o triénio de 2016 a 2018 têm uma retribuição anual correspondente a Euros 10.000 como pagamento do tempo despendido na prossecução das competências que lhes são atribuídas nos termos dos estatutos e da lei.
3. Para o triénio de 2016 a 2018 , foi designado como revisor oficial de contas da Tagus, PricewaterhouseCoopers & Associados- Sociedade de revisores Oficiais de Contas , Lda, com remuneração anual corresponde a Euros 9.900 nos termos do contrato de prestação de serviços celebrado com a Sociedade.

Os membros dos órgãos sociais da Sociedade são os seguintes:

Conselho Administração

Presidente (Chairman)	Bernardo Luis de Lima Mascarenhas Meyrelles do Souto
Vogal	Jerome David Beadle
Vogal	José Francisco Gonçalves de Arantes e Oliveira

Assembleia Geral

Presidente Mesa	Hugo Moredo Santos
Secretário	Tiago Correia Moreira

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Conselho Fiscal

Presidente Conselho Fiscal Leonardo Bandeira de Melo Mathias
Vogal Pedro António Barata Noronha de Paiva Couceiro
Vogal João Alexandre Marques de Castro Moutinho Barbosa

Suplente Catarina Isabel Lopes Antunes Ribeiro

Secretária da Sociedade Elisa Maria Seara Lucas Vaz

9º Informação exigida pelo Artº. 448, Nº. 4 do Código das Sociedades Comerciais

Accionistas titulares de pelo menos um décimo, um terço, ou metade do capital, em 31 Dezembro de 2016:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft detentor de 50.000 acções, correspondentes a 100% do capital e dos respectivos direitos de voto.

10º Proposta de Aplicação de Resultados

A Tagus STC, S.A. apresentou em 2016 um resultado bruto de Euros 898.112, a que corresponde um imposto a pagar de Euros 199.898, determinado de acordo com a legislação aplicável.

O resultado líquido foi assim de Euros 698.214, o que, de acordo com as disposições legais e estatutárias, terá a seguinte aplicação:

Proposta Aplicação de Resultados	698,214
Reserva Legal	69,821
Dividendos	620,000
Resultados Transitados	8,393
Total	698,214

Lisboa, 20 de Março de 2017

O Conselho de Administração

Francisco Oliveira
(vogal)

Bernardo Meyrelles do Souto
(Presidente)

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Tagus - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.
Demonstração dos Resultados
para os períodos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

Notas	Total Operações		Tagus		Total		
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	
Juros e rendimentos similares	2	192.668.500	182.580.940	-	-	192.668.500	182.580.940
Juros e encargos similares	2	(167.543.852)	(165.161.101)	(305.986)	(359.858)	(167.849.837)	(165.520.959)
Margem financeira	2	25.124.648	17.419.839	(305.986)	(359.858)	24.818.662	17.059.982
Resultados de serviços e comissões	3	-	88.610	1.385.678	1.154.477	1.385.678	1.243.087
Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	4	19.391.378	37.884.847	-	-	19.391.378	37.884.847
Custos com pessoal	5	-	-	(10.827)	(10.827)	(10.827)	(10.827)
Gastos gerais administrativos	6	(12.634.820)	(5.772.479)	(170.754)	(136.486)	(12.805.573)	(5.908.965)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		(31.881.206)	(49.620.817)	-	-	(31.881.206)	(49.620.817)
Resultado antes de impostos		-	-	898.112	647.307	898.112	647.307
Impostos sobre lucros	7	-	-	(199.897)	(138.958)	(199.897)	(138.958)
Resultado do exercício		-	-	698.214	508.348	698.214	508.348

As notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Tagus - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.
Balço em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Notas	Total Operações		Tagus		Total	
		2016	2015	2016	2015	2016	2015
Activo							
Disponibilidades em outras instituições de crédito	8	549.724.281	534.250.535	14.979.417	14.321.842	564.703.698	548.572.377
Aplicações em instituições de crédito	9	31.822.733	-	-	-	31.822.733	-
Crédito a clientes	10	9.495.880.547	9.986.461.434	-	-	9.495.880.547	9.986.461.434
Activos intangíveis	11	-	-	-	-	-	-
Outros activos	12	12.199.835	22.231.504	126.201	119.633	12.326.036	22.351.138
Total do Activo		10.089.627.395	10.542.943.473	15.105.618	14.441.476	10.104.733.013	10.557.384.948
Passivo							
Passivos financeiros detidos para negociação	13	61.834.952	59.568.081	-	-	61.834.952	59.568.081
Títulos de dívida emitidos	14	9.992.599.081	10.465.575.755	-	-	9.992.599.081	10.465.575.755
Outros passivos financeiros	15	-	-	11.215.007	10.948.525	11.215.007	10.948.525
Outros passivos	16	35.193.362	17.799.637	318.313	168.867	35.511.676	17.968.504
Total do Passivo		10.089.627.395	10.542.943.473	11.533.320	11.117.392	10.101.160.716	10.554.060.865
Capital Próprio							
Capital	17	-	-	250.000	250.000	250.000	250.000
Prestações acessórias de capital	17	-	-	2.397.040	2.397.040	2.397.040	2.397.040
Reservas e resultados transitados	18	-	-	227.043	168.695	227.043	168.695
Resultado do exercício		-	-	698.214	508.348	698.214	508.348
Total do Capital Próprio		-	-	3.572.298	3.324.083	3.572.298	3.324.083
Total do Capital Próprio e Passivo		10.089.627.395	10.542.943.473	15.105.618	14.441.475	10.104.733.013	10.557.384.948

As notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Tagus - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.
Demonstração de Fluxos de Caixa
 para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Total Operações		Tagus		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
Atividades Operacionais						
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(12.273.178)	(4.710.162)	1.147.078	668.290	(11.126.100)	(4.041.872)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(12.273.178)</u>	<u>(4.710.162)</u>	<u>1.147.078</u>	<u>668.290</u>	<u>(11.126.100)</u>	<u>(4.041.872)</u>
Atividades de investimento						
Recebimentos respeitantes a:						
Crédito a clientes	1.037.447.268	1.041.753.215	-	-	1.037.447.268	1.041.753.215
Juros e rendimentos similares	265.158.648	214.808.772	-	-	265.158.648	214.808.772
Pagamentos respeitantes a:						
Aquisição de carteira de crédito	(610.958.845)	(2.362.534.533)	-	-	(610.958.845)	(2.362.534.533)
Instrumentos financeiros	-	(13.628.862)	-	-	-	(13.628.862)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>691.647.072</u>	<u>(1.119.601.408)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>691.647.072</u>	<u>(1.119.601.408)</u>
Atividades de financiamento						
Recebimentos respeitantes a:						
Títulos de dívida emitidos	604.016.000	2.343.198.161	-	-	604.016.000	2.343.198.161
Pagamentos respeitantes a:						
Títulos de dívida emitidos	(1.069.639.783)	(899.424.668)	-	-	(1.069.639.783)	(899.424.668)
Juros e encargos similares	(198.276.362)	(114.385.655)	(39.504)	(382.571)	(198.315.865)	(114.768.226)
Dividendos	-	-	(450.000)	(450.000)	(450.000)	(450.000)
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	<u>(663.900.145)</u>	<u>1.329.387.838</u>	<u>(489.504)</u>	<u>(832.571)</u>	<u>(664.389.648)</u>	<u>1.328.555.267</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	15.473.749	205.076.268	657.575	(164.281)	16.131.324	204.911.987
Caixa e seus equivalentes no início do período	534.250.535	329.154.182	14.321.842	14.486.123	548.572.377	343.640.305
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>549.724.281</u>	<u>534.250.535</u>	<u>14.979.417</u>	<u>14.321.842</u>	<u>564.703.701</u>	<u>548.572.377</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito (Nota 8)	549.724.281	534.250.535	14.979.417	14.321.842	564.703.698	548.572.377

As notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Tagus - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.
Demonstração das alterações no Capital Próprio
para os períodos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Notas	Total do Capital próprio	Capital	Outros instrumentos de capital	Reserva legal	Resultados transitados	Resultado do exercício
Saldo a 31 de Dezembro de 2014		3.265.733	250.000	2.397.040	97.471	15.753	505.469
Reserva legal		-	-	-	50.547	-	(50.547)
Resultados transitados		-	-	-	-	4.924	(4.924)
Distribuição de dividendos		(450.000)	-	-	-	-	(450.000)
Resultado do exercício		508.348	-	-	-	-	508.348
Saldo a 31 de Dezembro de 2015	17 / 18	3.324.083	250.000	2.397.040	148.018	20.677	508.348
Reserva legal		-	-	-	50.835	-	(50.835)
Resultados transitados		-	-	-	-	7.513	(7.513)
Distribuição de dividendos		(450.000)	-	-	-	-	(450.000)
Resultado do exercício		698.214	-	-	-	-	698.214
Saldo a 31 de Dezembro de 2016	17 / 18	3.572.297	250.000	2.397.040	198.853	28.190	698.214

As notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Demonstração do rendimento integral para os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	2016	2015
	Euros	Euros
Outro rendimento integral do exercício	-	-
Resultado do exercício	698.214	508.348
Total do rendimento integral do exercício	698.214	508.348

As notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Índice

TAGUS - STC, S.A.	1
1 Políticas contabilísticas	15
1.1 Bases de apresentação	15
1.2. Desreconhecimento.....	16
1.3. Crédito a clientes	16
1.4. Instrumentos financeiros.....	17
1.5. Reclassificação entre categorias de instrumentos financeiros.....	18
1.6. Instrumentos de capital	19
1.7. Reconhecimento de juros.....	19
1.8. Reconhecimento de proveitos resultantes de serviços e comissões	19
1.9. Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	20
1.10. Activos Intangíveis	20
1.11. Caixa e equivalentes de caixa.....	20
1.12. Offsetting.....	20
1.13. Impostos sobre lucros.....	20
1.14. Relato por segmentos	21
1.15. Provisões	21
1.16. Estimativas contabilísticas na aplicação das políticas contabilísticas	21
1.17. Novas normas.....	22
2 Margem financeira.....	25
3 Resultados de serviços e comissões	25
4 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	26
5 Custos com pessoal	27
6 Gastos gerais administrativos	28
7 Impostos sobre os lucros	28
8 Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	29
9 Aplicações em Instituições de Crédito	29
10 Crédito a clientes.....	29
12 Outros activos.....	31
13 Passivos financeiros detidos para negociação	31
14 Títulos de dívida emitidos	32
15 Outros passivos financeiros	33
16 Outros passivos	33
17 Capital e prestações acessórias	34
18 Reservas e resultados transitados	37
19 Contas extrapatrimoniais	38
20 Justo valor.....	38
21 Partes relacionadas	39
22 Gestão de risco	39
23 Eventos subsequentes	45
24 Análise detalhada das operações	45

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

24.1	Operação Aqua Mortgage No. 1	58
24.2	Aqua NPL No. 1.....	67
24.3	BBVA Portugal RMBS no.1.....	73
24.4	Castilho Mortgages No.1.....	81
24.5	Lusitano Finance No. 3.....	90
25.6	Pelican Finance No. 1	99
24.7	Nostrum Mortgages No. 2.....	108
24.8	Silk Finance No. 4.....	117
24.9	CMEC Volta Electricity Receivables Notes.....	125
24.10	EnergyOn No. 1 Securitisation Notes	132
24.11	EnergyOn No. 2 Securitisation Notes.....	140
24.12	Volta Electricity Receivables Notes	147
24.13	Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	154
24.14	Volta III Electricity Receivables Notes	160
24.15	Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	166
24.16	Altis No. 1 Securitisation Notes.....	173

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Notas às Demonstrações Financeiras 31 de Dezembro de 2016 e 2015

1 Políticas contabilísticas

1.1 Bases de apresentação

A Tagus – Sociedade de Titularização de Créditos, S.A. (‘Sociedade’), foi constituída em 11 de Novembro de 2004, ao abrigo do Decreto-lei n.º 453/99, de 5 de Novembro, revisto pelo Decreto-lei n.º 82/2002, de 5 de Abril e pelo Decreto-lei n.º 303/2003, de 5 de Dezembro e alterado pelo Decreto-Lei n.º 52/2006, de 15 de Março, os quais regulamentam as sociedades de titularização de créditos.

A Sociedade tem por objecto o exercício de actividades permitidas por lei às sociedades de titularização de créditos, nomeadamente a realização de operações de titularização de créditos, mediante a aquisição, gestão e transmissão de créditos e a emissão de obrigações titularizadas para o pagamento dos créditos adquiridos.

O capital social da Sociedade corresponde a Euros 250.000, integralmente subscrito e realizado em dinheiro pelo único accionista Deutsche Bank Aktiengesellschaft, encontrando-se representado por 50.000 acções, escriturais e com o valor nominal de 5 euros cada.

No âmbito do disposto no Regulamento (CE) n.º 1606/2002 do Parlamento Europeu e do Conselho de 19 de Julho de 2002, na sua transposição para a legislação Portuguesa através do Decreto-Lei n.º 35/2005, de 17 de Fevereiro e do Regulamento da CMVM n.º 11/2005, as demonstrações financeiras da Sociedade devem ser preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (‘IFRS’) conforme endossadas pela União Europeia (‘UE’) até 31 de Dezembro de 2016. As IFRS incluem os standards emitidos pelo *International Accounting Standards Board* (‘IASB’), bem como as interpretações emitidas pelo *Internacional Financial Reporting Interpretations Committee* (‘IFRIC’) e pelos respectivos órgãos antecessores. As demonstrações financeiras agora apresentadas foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 20 de Março de 2017. As demonstrações financeiras são apresentadas em euros.

De acordo com as disposições legais aplicáveis, as demonstrações financeiras da Sociedade, para os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2016 e 31 de Dezembro de 2015, foram preparadas em conformidade com as IFRS aprovadas pela UE e em vigor nessas datas.

As demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com o princípio do custo histórico, modificado pela aplicação do justo valor para os instrumentos financeiros derivados excepto aqueles para os quais o justo valor não está disponível. Os outros activos e passivos financeiros e activos e passivos não financeiros são registados ao custo amortizado ou custo histórico.

A preparação das demonstrações financeiras anuais de acordo com as IFRS requer que o Conselho de Administração formule julgamentos, estimativas e pressupostos que afectam a aplicação das políticas contabilísticas e o valor dos activos, passivos, proveitos e custos. As estimativas e pressupostos associados são baseados na experiência histórica e noutros factores considerados razoáveis de acordo com as circunstâncias e formam a base para os julgamentos sobre os valores dos activos e passivos cuja valorização não é evidente através de outras fontes. Os resultados reais podem diferir das estimativas. As questões que requerem um maior índice de julgamento ou complexidade, ou para as quais os pressupostos e estimativas são considerados significativos, são apresentados na nota 1.16.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

1.2. Desreconhecimento

A Sociedade desreconhece os activos financeiros quando expiram todos os direitos a fluxos de caixa futuros ou aos activos que foram transferidos. No âmbito de uma transferência de activos, o desreconhecimento apenas pode ocorrer quando substancialmente todos os riscos e benefícios dos activos foram transferidos ou a Sociedade não detém controlo sobre os mesmos. A Sociedade procede ao desreconhecimento de passivos financeiros quando os mesmos são cancelados ou extintos.

A actividade da Sociedade encontra-se regulamentada pelo Decreto-Lei n.º 453/99 que define claramente a obrigatoriedade de património autónomo de cada operação, respondendo os activos de cada operação exclusivamente pelos passivos correspondentes. O património da Sociedade não pode ser afecto a qualquer das operações.

Tendo em consideração as regras de desreconhecimento definidas pela IAS 39, nomeadamente nos parágrafos 16 a 23 e no parágrafo 36 do Application Guidance da mesma norma, e apesar da natureza e características das operações sob gestão e da transferência da maioria dos riscos e benefícios, as operações são reconhecidas no Balanço e na Demonstração de Resultados, mas devidamente segregadas e apresentadas como tal dado que de acordo com a Lei portuguesa a Sociedade é o último responsável por quaisquer eventos, relacionados com as referidas operações, o que impede o seu desreconhecimento.

1.3. Crédito a clientes

A rubrica crédito a clientes inclui os activos adquiridos no âmbito das operações de titularização, para os quais não existe uma intenção de venda no curto prazo, sendo o seu registo efectuado na data em que os activos são adquiridos aos Originadores.

O crédito a clientes é reconhecido inicialmente ao seu justo valor, acrescido dos custos de transacção, e é subsequentemente valorizado ao custo amortizado, com base no método da taxa de juro efectiva, sendo apresentado em balanço deduzido de perdas por imparidade.

Imparidade

A política da Sociedade consiste na avaliação regular da existência de evidência objectiva de imparidade dos activos das suas operações. As perdas por imparidade identificadas são registadas por contrapartida de resultados na rubrica imparidade de crédito, sendo subsequentemente revertidas por resultados caso se verifique uma redução do montante da perda estimada, num período posterior.

Após o reconhecimento inicial, um activo ou um conjunto de activos, definido como um conjunto de activos com características de risco semelhantes, poderá ser classificado como uma carteira com imparidade quando existe evidência objectiva de imparidade resultante de um ou mais eventos, e quando estes tenham impacto no valor estimado dos fluxos de caixa futuros do activo ou conjunto de activos, que possa ser estimado de forma fiável.

Sempre que exista informação por parte dos Originadores das operações, a imparidade é apurada com base nas taxas de imparidade fornecidas pelos mesmos, de acordo com os requisitos da IAS 39, para as carteiras de crédito securitizadas e/ou para carteiras de crédito com características semelhantes aos créditos securitizados.

De acordo com a IAS 39 existem dois métodos para o cálculo das perdas por imparidade: (i) análise individual; e (ii) análise colectiva.

(i) Análise individual

A avaliação da existência de perdas por imparidade em termos individuais é determinada através de uma análise da exposição total dos activos por operação.

As perdas por imparidade são calculadas através da comparação do valor actual dos fluxos de caixa futuros esperados descontados à taxa de juro efectiva original de cada contrato e o valor contabilístico do activo, sendo as perdas registadas por contrapartida de resultados. O valor contabilístico dos activos com imparidade é apresentado no balanço

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

líquido das perdas por imparidade. Para os activos com uma taxa de juro variável, a taxa de desconto utilizada corresponde à taxa de juro efectiva anual, aplicável no período em que foi determinada a imparidade.

O cálculo do valor actual dos fluxos de caixa futuros esperados de um activo com garantias reais, corresponde aos fluxos de caixa que possam resultar da recuperação e venda do colateral, deduzido dos custos inerentes à sua recuperação e venda.

Os activos em que não seja identificada uma evidência objectiva de imparidade, são agrupados em carteiras com características de risco de crédito semelhantes, as quais são avaliadas colectivamente.

(ii) Análise colectiva

As perdas por imparidade baseadas na análise colectiva podem ser calculadas através de duas perspectivas:

- para grupos homogéneos de activos não considerados individualmente significativos; ou
- em relação a perdas incorridas mas não identificadas ('IBNR') em activos sujeitos à análise individual de imparidade (ver parágrafo (i) anterior).

As perdas por imparidade em termos colectivos são determinadas considerando os seguintes aspectos:

- experiência histórica de perdas em carteiras de risco semelhante;
- conhecimento da envolvente económica e da sua influência sobre o nível das perdas históricas; e
- período estimado entre a ocorrência da perda e a sua identificação.

Os activos analisados individualmente para os quais não foi identificada evidência objectiva de imparidade, são agrupados tendo por base características de risco semelhantes com o objectivo de determinar as perdas por imparidade em termos colectivos.

1.4. Instrumentos financeiros

Os ativos e passivos financeiros são reconhecidos no balanço da Sociedade na data de pagamento ou recebimento, salvo se decorrer de expressa estipulação contratual ou de regime legal ou regulamentar aplicável que os direitos e obrigações inerentes aos valores transacionados se transferem em data diferente, casos em que será esta última a data relevante.

Para além da categoria “Crédito a clientes e outras contas a receber” e “Instrumentos detidos até à maturidade”, os ativos e passivos financeiros são posteriormente classificados numa das quatro categorias previstas na IAS 39:

- Ativos e passivos financeiros detidos para negociação;
- Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados;
- Ativos financeiros disponíveis para venda; e
- Outros passivos financeiros.

a) Ativos e passivos financeiros detidos para negociação e outros ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados

Os ativos financeiros detidos para negociação incluem títulos de rendimento variável e fixo transacionados em mercados ativos adquiridos com o objetivo de venda no curto prazo. Os derivados de negociação com valor líquido a receber (justo valor positivo), bem como as opções compradas são incluídos na rubrica de ativos financeiros detidos para negociação. Os derivados de negociação com valor líquido a pagar (justo valor negativo), bem como as opções vendidas são incluídos na rubrica de passivos financeiros detidos para negociação.

Os ativos e passivos financeiros detidos para negociação e os ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados são reconhecidos inicialmente ao justo valor. Os ganhos e perdas decorrentes da valorização subsequente ao justo valor são reconhecidos na demonstração dos resultados.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Os juros associados a instrumentos financeiros derivados de negociação são registados na rubrica “Resultados de ativos e passivos avaliados ao justo valor através de resultados”.

O justo valor dos ativos e passivos financeiros detidos para negociação e transacionados em mercados ativos é o seu “bid-price” ou a sua cotação de fecho à data do balanço. Se um preço de mercado não estiver disponível, o justo valor do instrumento é estimado com base em técnicas de valorização, que incluem modelos de avaliação de preços ou técnicas de “discounted cash flows”.

Quando são utilizadas técnicas de “discounted cash flows”, os fluxos financeiros futuros são estimados de acordo com as expectativas da gestão e a taxa de desconto utilizada corresponde à taxa de mercado para instrumentos financeiros com características semelhantes. Nos modelos de avaliação de preços, os dados utilizados correspondem a informações sobre preços de mercado.

(B) Outros passivos financeiros

Os outros passivos financeiros são todos os passivos financeiros que não se encontram registados na categoria de passivos financeiros ao justo valor através de resultados. Esta categoria inclui os títulos de dívida emitidos e empréstimos.

Os juros de títulos de dívida são reconhecidos com base na taxa de juro efectiva do passivo financeiro.

Nas situações em que existe prémio ou desconto associado, o prémio ou desconto é incluído no cálculo da taxa de juro efectiva.

Os títulos de dívida afectos às operações reflectem também a diferença entre o valor contabilístico dos activos e dos passivos afectos à operação, na medida em que qualquer excesso dos valores gerados pelos activos será pago ao detentor dos títulos emitidos e qualquer insuficiência será assumida pelo mesmo na data de cancelamento das operações.

1.5. Reclassificação entre categorias de instrumentos financeiros

As transferências de activos financeiros reconhecidas na categoria de Activos financeiros disponíveis para venda para as categorias de Crédito a clientes - Crédito titulado e Activos financeiros detidos até à maturidade são permitidas. As transferências de activos financeiros ao justo valor através de resultados - negociação para as carteiras de activos financeiros disponíveis para venda, "Loans and Receivables" ou para activos financeiros detidos até à maturidade ("Held-to-maturity") são permitidas, desde que esses activos financeiros obedeçam às características de cada categoria. São proibidas as transferências de e para activos e passivos financeiros ao justo valor por decisão da própria entidade ("Fair Value Option").

A Sociedade não efectuou quaisquer reclassificações.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

1.6. Instrumentos de capital

Um instrumento financeiro é classificado como instrumento de capital quando não existe uma obrigação contratual da sua liquidação ser efectuada mediante a entrega de dinheiro ou de outro activo financeiro a terceiros, independentemente da sua forma legal, evidenciando um interesse residual nos activos de uma entidade após a dedução de todos os seus passivos.

Os custos de transacção directamente atribuíveis à emissão de instrumentos de capital são registados por contrapartida do capital próprio como uma dedução ao valor da emissão. Os valores pagos e recebidos pelas compras e vendas de instrumentos de capital são registados no capital próprio, líquidos dos custos de transacção.

As distribuições efectuadas por conta de instrumentos de capital são deduzidas ao capital próprio como dividendos quando declaradas.

As prestações acessórias de capital são classificadas como capital quando o reembolso ocorre apenas por opção da Sociedade e os dividendos sejam pagos pela Sociedade numa base discricionária, caso contrário são classificados como passivo financeiro.

1.7. Reconhecimento de juros

Os resultados referentes a juros de instrumentos financeiros mensurados ao custo amortizado e activos e passivos financeiros reconhecidos ao justo valor através de resultados são reconhecidos nas rubricas de juros e proveitos similares ou juros e custos similares, utilizando o método da taxa de juro efectiva.

A taxa de juro efectiva corresponde à taxa que desconta os pagamentos ou recebimentos futuros estimados durante a vida esperada do instrumento financeiro (ou, quando apropriado, por um período mais curto), para o valor líquido actual de balanço do activo ou passivo financeiro.

Para a determinação da taxa de juro efectiva procede-se à estimativa dos fluxos de caixa futuros considerando todos os termos contratuais do instrumento financeiro (por exemplo opções de pagamento antecipado), não considerando eventuais perdas por imparidade. O cálculo inclui as comissões pagas ou recebidas consideradas como parte integrante da taxa de juro efectiva, custos de transacção e todos os prémios ou descontos directamente relacionados com a transacção.

No caso de activos financeiros ou grupos de activos financeiros semelhantes para os quais foram reconhecidas perdas por imparidade, os juros registados em resultados são determinados com base na taxa de juro utilizada para desconto de fluxos de caixa futuros na mensuração da perda por imparidade.

Para os instrumentos financeiros derivados, com excepção daqueles que forem classificados como instrumentos de cobertura do risco de taxa de juro na óptica contabilística, a componente de juro corrido não é autonomizada das alterações no seu justo valor, sendo classificada como Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados.

1.8. Reconhecimento de proveitos resultantes de serviços e comissões

Os proveitos resultantes de serviços e comissões são reconhecidos de acordo com os seguintes critérios:

- quando são obtidos à medida que os serviços são prestados, o seu reconhecimento em resultados é efectuado no período a que respeitam;
- quando resultam de uma prestação de serviços o seu reconhecimento é efectuado quando o referido serviço está concluído.

Os proveitos resultantes de serviços e comissões quando são uma parte integrante da taxa de juro efectiva de um instrumento financeiro são registados pelo método da taxa de juro efectiva em margem financeira.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

1.9. Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados

Os Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados registam os seus ganhos e perdas realizadas, as variações de justo valor e os juros corridos de derivados.

1.10. Activos Intangíveis

Software

Os custos incorridos com a aquisição de *software* são capitalizados, assim como as despesas adicionais suportadas pela Sociedade necessárias à sua implementação. Estes custos são amortizados de forma linear ao longo da vida útil esperada destes activos (3 anos).

Os custos com a manutenção de programas informáticos são reconhecidos como custos quando incorridos.

Encargos com projectos de investigação e desenvolvimento

A Sociedade não incorreu em quaisquer despesas de investigação e desenvolvimento.

1.11. Caixa e equivalentes de caixa

Para efeitos da demonstração dos fluxos de caixa, a caixa e seus equivalentes englobam os valores registados no balanço com maturidade inferior a 3 meses a contar da data do balanço, onde se incluem as disponibilidades em outras instituições de crédito.

1.12. Offsetting

Os activos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido registado no balanço quando a Sociedade tem um direito legal de compensar os valores reconhecidos e as transacções podem ser liquidadas pelo seu valor líquido.

1.13. Impostos sobre lucros

Os impostos sobre os lucros registados em resultados incluem o efeito dos impostos correntes e impostos diferidos. O imposto é reconhecido na demonstração dos resultados, excepto quando relacionado com itens que sejam movimentados em capitais próprios, facto que implica o seu reconhecimento em capitais próprios.

Os impostos correntes correspondem ao valor esperado a pagar sobre o rendimento tributável do período, utilizando a taxa de imposto em vigor ou substancialmente aprovada pelas autoridades à data de balanço e quaisquer ajustamentos aos impostos de períodos anteriores.

Os impostos diferidos são calculados, de acordo com o método do passivo com base no balanço, sobre as diferenças temporárias entre os valores contabilísticos dos activos e passivos e a sua base fiscal, utilizando as taxas de imposto aprovadas ou substancialmente aprovadas à data de balanço em cada jurisdição e que se espera que venham a ser aplicadas quando as diferenças temporárias se reverterem.

Os activos por impostos diferidos são reconhecidos, quando é provável a existência de lucros tributáveis futuros que absorvam as diferenças temporárias dedutíveis para efeitos fiscais (incluindo prejuízos fiscais reportáveis).

A Sociedade procede, conforme estabelecido na IAS 12, parágrafo 74, à compensação dos activos e passivos por impostos diferidos sempre que: (i) tenha o direito legalmente executável de compensar activos por impostos correntes e passivos por impostos correntes; e (ii) os activos e passivos por impostos diferidos se relacionarem com impostos sobre o rendimento lançados pela mesma autoridade fiscal sobre a mesma entidade tributável ou diferentes entidades tributáveis que pretendam liquidar passivos e activos por impostos correntes numa base líquida, ou realizar os activos e liquidar os passivos simultaneamente, em cada período futuro em que os passivos ou activos por impostos diferidos se esperem que sejam liquidados ou recuperados.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

1.14. Relato por segmentos

Um segmento de negócio é uma componente identificável da Sociedade, que se destina a fornecer um produto ou serviço individual ou um grupo de produtos ou serviços relacionados, e que esteja sujeito a riscos e benefícios que sejam diferenciáveis dos restantes segmentos de negócio.

Cada uma das operações, contabilisticamente segregadas com riscos e benefícios claramente diferenciáveis, bem como a componente da Sociedade que não afecta directamente nenhuma das Operações, estão identificadas como segmentos distintos da Sociedade. A 31 de Dezembro de 2016, estes segmentos são os seguintes:

- Tagus – Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.;
- Aqua Mortgage No. 1;
- Aqua NPL No. 1;
- BBVA Portugal RMBS No. 1;
- Castilho Mortgages No 1;
- Lusitano Finance No. 3;
- Pelican Finance No. 1;
- Nostrum Mortgages No. 2;
- Silk Finance No. 4;
- CMEC Volta Electricity Receivables Notes;
- EnergyOn No. 1 Securitisation Notes;
- EnergyOn No. 2 Securitisation Notes;
- Volta Electricity Receivables Securitisation Notes;
- Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes;
- Volta III Electricity Receivables Notes;
- Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes;
- Altis No. 1 Securitisation Notes.

O detalhe de cada uma das operações é apresentado na nota 23.

1.15. Provisões

São reconhecidas provisões quando (i) a Sociedade tem uma obrigação presente (legal ou decorrente de práticas passadas ou políticas publicadas que impliquem o reconhecimento de certas responsabilidades), (ii) seja provável que o seu pagamento venha a ser exigido e (iii) quando possa ser feita uma estimativa fiável do valor dessa obrigação.

As provisões são revistas no final de cada data de reporte e ajustadas para reflectir a melhor estimativa, sendo revertidas por resultados na proporção dos pagamentos que não sejam prováveis.

As provisões são desreconhecidas através da sua utilização ou reversão, para as obrigações para as quais foram inicialmente constituídas.

1.16. Estimativas contabilísticas na aplicação das políticas contabilísticas

As IFRS estabeleceram um conjunto de tratamentos contabilísticos que requerem que o Conselho de Administração utilize o julgamento e faça as estimativas necessárias de forma a decidir qual o tratamento contabilístico mais adequado. As principais estimativas contabilísticas e julgamentos utilizados na aplicação dos princípios contabilísticos pela Sociedade são analisadas como segue, no sentido de melhorar o entendimento de como a sua aplicação afecta os resultados reportados da Sociedade e a sua divulgação.

Considerando que em algumas situações as normas contabilísticas permitem um tratamento contabilístico alternativo em relação ao adoptado pelo Conselho de Administração, os resultados reportados pela Sociedade poderiam ser diferentes caso um tratamento diferente fosse escolhido. O Conselho de Administração considera que os critérios adoptados são apropriados e que as demonstrações financeiras apresentam de forma adequada a posição financeira da Sociedade e das suas operações em todos os aspectos materialmente relevantes.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Os resultados das alternativas analisadas de seguida são apresentados apenas para assistir o leitor no entendimento das demonstrações financeiras e não têm intenção de sugerir que outras alternativas ou estimativas são mais apropriadas.

Perdas por imparidade em créditos a clientes

A Sociedade determina as perdas por imparidade com base em taxas e informações fornecidas pelos Originadores e/ou *Servicers* dos activos referentes às carteiras securitizadas e a carteiras com características semelhantes, assim como informação de mercado, conforme referido na política contabilística 1.3.

O processo de avaliação da carteira de activos de forma a determinar se uma perda por imparidade deve ser reconhecida é sujeito a diversas estimativas e julgamentos. Este processo inclui factores como a probabilidade de incumprimento, as notações de risco, o valor dos colaterais associado a cada operação, as taxas de recuperação e as estimativas quer dos fluxos de caixa futuros, quer do momento do seu recebimento.

Metodologias alternativas e a utilização de outros pressupostos e estimativas poderiam resultar em níveis diferentes das perdas por imparidade reconhecidas.

Justo valor dos instrumentos financeiros derivados

O justo valor é baseado em cotações de mercado, quando disponíveis, e na sua ausência é determinado com base na utilização de preços de transacções recentes, semelhantes e realizadas em condições de mercado ou com base em metodologias de avaliação, baseadas em técnicas de fluxos de caixa futuros descontados considerando as condições de mercado, o efeito do tempo, a curva de rentabilidade e factores de volatilidade. Estas metodologias podem requerer a utilização de pressupostos ou julgamentos na estimativa do justo valor.

Consequentemente, a utilização de diferentes metodologias ou de diferentes pressupostos ou julgamentos na aplicação de determinado modelo poderiam originar resultados financeiros diferentes daqueles reportados.

Impostos sobre os lucros

Para determinar o montante global de impostos sobre os lucros foi necessário efectuar determinadas interpretações e estimativas. Existem diversas transacções e cálculos para os quais a determinação dos impostos a pagar é incerto durante o ciclo normal de negócios.

Outras interpretações e estimativas poderiam resultar num nível diferente de impostos sobre os lucros, correntes e diferidos, reconhecidos no exercício.

As Autoridades Fiscais têm a atribuição de rever o cálculo da matéria colectável efectuado pela Sociedade, durante um período de quatro, ou seis anos, no caso de haver prejuízos fiscais reportáveis.

Desta forma, é possível que haja correcções à matéria colectável, resultantes principalmente de diferenças na interpretação da legislação fiscal. No entanto, é convicção do Conselho de Administração da Sociedade, de que não haverá correcções significativas aos impostos sobre lucros registados nas demonstrações financeiras.

1.17. Novas normas

Durante o exercício de 2016, a Sociedade adotou as seguintes alterações às normas que se tornaram efetivas a 1 de janeiro de 2016:

- a) IAS 1 (alteração), ‘Revisão às divulgações’. A alteração dá indicações relativamente à materialidade e agregação, à apresentação de subtotais, à estrutura das demonstrações financeiras, à divulgação das políticas contabilísticas, e à apresentação dos itens de Outros rendimentos integrais gerados por investimentos mensurado pelo método de equivalência patrimonial.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

- b) IAS 16 e IAS 38 (alteração), ‘Métodos de cálculo de amortização e depreciação permitidos. Esta alteração clarifica que a utilização de métodos de cálculo das depreciações/ amortizações de ativos com base no réditto obtido, não são por regra consideradas adequadas para a mensuração do padrão de consumo dos benefícios económicos associados ao ativo. É de aplicação prospetiva.
- c) IAS 16 e IAS 41 (alteração), ‘Agricultura: plantas que produzem ativos biológicos consumíveis’. Esta alteração define o conceito de uma planta que produz ativos biológicos consumíveis, e retira este tipo de ativos do âmbito da aplicação da IAS 41 – Agricultura para o âmbito da IAS 16 – Ativos tangíveis, com o consequente impacto na mensuração. Contudo, os ativos biológicos produzidos por estas plantas, mantêm-se no âmbito da IAS 41 – Agricultura.
- d) IAS 19 (alteração), ‘Planos de benefícios definidos – Contribuições dos empregados’. A alteração à IAS 19 aplica-se a contribuições de empregados ou entidades terceiras para planos de benefícios definidos, e pretende simplificar a sua contabilização, quando as contribuições não estão associadas ao número de anos de serviço.
- e) IAS 27 (alteração), ‘Método da equivalência patrimonial nas demonstrações financeiras separadas’. Esta alteração permite que uma entidade aplique o método da equivalência patrimonial na mensuração dos investimentos em subsidiárias, empreendimentos conjuntos e associadas, nas demonstrações financeiras separadas. Esta alteração é de aplicação retrospectiva.
- f) Alterações às IFRS 10, 12 e IAS 28, ‘Entidades de investimento: aplicação da isenção à obrigação de consolidar’. Esta alteração clarifica que a isenção à obrigação de consolidar de uma “Entidade de Investimento” se aplica a uma empresa holding intermédia que constitua uma subsidiária de uma entidade de investimento. Adicionalmente, a opção de aplicar o método da equivalência patrimonial, de acordo com a IAS 28, é extensível a uma entidade, que não é uma entidade de investimento, mas que detém um interesse numa associada ou empreendimento conjunto que é uma “Entidade de investimento”.
- g) IFRS 11 (alteração), ‘Contabilização da aquisição de interesse numa operação conjunta’. Esta alteração introduz orientação acerca da contabilização da aquisição do interesse numa operação conjunta que qualifica como um negócio, sendo aplicáveis os princípios da IFRS 3 – concentrações de atividades empresariais.
- h) Melhorias às normas 2010 - 2012. Este ciclo de melhorias afeta os seguintes normativos: IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16 e 38 e IAS 24.
- i) Melhorias às normas 2012 - 2014. Este ciclo de melhorias afeta os seguintes normativos: IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 e IAS 34.

A adoção das normas acima referidas não produziu um impacto significativo nas demonstrações financeiras.

As seguintes normas, cuja aplicação é obrigatória para períodos anuais que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2017, foram endossadas pela União Europeia:

- a) IFRS 9 (nova), ‘Instrumentos financeiros’ (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2018). A IFRS 9 substitui os requisitos da IAS 39, relativamente: (i) à classificação e mensuração dos ativos e passivos financeiros; (ii) ao reconhecimento de imparidade sobre créditos a receber (através do modelo da perda esperada); e (iii) aos requisitos para o reconhecimento e classificação da contabilidade de cobertura.
- b) IFRS 15 (nova), ‘Réditto de contratos com clientes’ (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2018). Esta nova norma aplica-se apenas a contratos para a entrega de produtos ou prestação de serviços, e exige que a entidade reconheça o réditto quando a obrigação contratual de entregar ativos ou prestar serviços é satisfeita e pelo montante que reflete a contraprestação a que a entidade tem direito, conforme previsto na “metodologia das 5 etapas”.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Estas normas não foram adotadas antecipadamente pela Sociedade, e não se preveem impactos significativos resultantes da adoção das normas acima referidas, com exceção da norma IFRS 9, para a qual a Sociedade ainda não dispõe de informação para estimar esse impacto.

As seguintes normas (novas e alterações) e interpretações, cuja aplicação é obrigatória para períodos anuais que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2017, ainda não foram endossadas pela União Europeia:

1) Normas

- a) IAS 7 (alteração), ‘Revisão às divulgações’ (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2017). Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta alteração introduz uma divulgação adicional sobre as variações dos passivos de financiamento, desagregados entre as transações que deram origem a movimentos de caixa e as que não, e a forma como esta informação concilia com os fluxos de caixa das atividades de financiamento da Demonstração do Fluxo de Caixa.
- b) IAS 12 (alteração), ‘Imposto sobre o rendimento – Reconhecimento de impostos diferidos ativos sobre perdas potenciais’ (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2017). Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta alteração clarifica a forma de contabilizar impostos diferidos ativos relacionados com ativos mensurados ao justo valor, como estimar os lucros tributáveis futuros quando existem diferenças temporárias dedutíveis e como avaliar a recuperabilidade dos impostos diferidos ativos quando existem restrições na lei fiscal.
- c) IAS 40 (alteração) ‘Transferência de propriedades de investimento’ (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2018). Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta alteração clarifica que os ativos só podem ser transferidos de e para a categoria de propriedades de investimentos quando exista evidência da alteração de uso. Apenas a alteração da intenção da gestão não é suficiente para efetuar a transferência.
- d) IFRS 2 (alteração), ‘Classificação e mensuração de transações de pagamentos baseados em ações’ (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2018). Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta alteração clarifica a base de mensuração para as transações de pagamentos baseados em ações liquidadas financeiramente (“*cash-settled*”) e a contabilização de modificações a um plano de pagamentos baseado em ações, que alteram a sua classificação de liquidado financeiramente (“*cash-settled*”) para liquidado com capital próprio (“*equity-settled*”). Para além disso, introduz uma exceção aos princípios da IFRS 2, que passa a exigir que um plano de pagamentos baseado em ações seja tratado como se fosse totalmente liquidado com capital próprio (“*equity-settled*”), quando o empregador seja obrigado a reter um montante de imposto ao funcionário e pagar essa quantia à autoridade fiscal.
- e) IFRS 4 (alteração), ‘Contratos de seguro (aplicação da IFRS 4 com a IFRS 9)’ (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2018). Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta alteração atribui às entidades que negociam contratos de seguro a opção de reconhecer no Outro rendimento integral, em vez de reconhecer na Demonstração dos resultados, a volatilidade que pode resultar da aplicação da IFRS 9 antes da nova norma sobre contratos de seguro ser publicada. Adicionalmente é dada uma isenção temporária à aplicação da IFRS 9 até 2021 às entidades cuja atividade predominante seja a de seguradora. Esta isenção é opcional e não se aplica às demonstrações financeiras consolidadas que incluam uma entidade seguradora.
- f) Alterações à IFRS 15, ‘Rédito de contratos com clientes’ (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2018). Estas alterações ainda estão sujeitas ao processo de endosso pela União Europeia. Estas alterações referem-se às indicações adicionais a seguir para determinar as obrigações de desempenho de um contrato, ao momento do reconhecimento do rédito de uma licença de propriedade intelectual, à revisão dos indicadores para a classificação da relação principal versus agente, e aos novos regimes previstos para simplificar a transição.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

- g) IFRS 16 (nova), ‘Locações’ (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2019). Esta norma ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta nova norma substitui o IAS 17, com um impacto significativo na contabilização pelos locatários que são agora obrigados a reconhecer um passivo de locação refletindo futuros pagamentos da locação e um ativo de “direito de uso” para todos os contratos de locação, exceto certas locações de curto prazo e de ativos de baixo valor. A definição de um contrato locação também foi alterada, sendo baseada no “direito de controlar o uso de um ativo identificado”.
- h) Melhorias às normas 2014 – 2016 (a aplicar, em geral, nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2017). Este ciclo de melhorias ainda está sujeito ao processo de endosso pela União Europeia. Este ciclo de melhorias afeta os seguintes normativos: IFRS 1, IFRS 12 e IAS 28.

2) Interpretações

- a) IFRIC 22 (nova), ‘Operações em moeda estrangeira e contraprestação antecipada’ (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de Janeiro de 2018). Esta interpretação ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Trata-se de uma interpretação à IAS 21 ‘Os efeitos de alterações em taxas de câmbio’ e refere-se à determinação da “data da transação” quando uma entidade paga ou recebe antecipadamente a contraprestação de contratos denominados em moeda estrangeira. A “data da transação” determina a taxa de câmbio a usar para converter as transações em moeda estrangeira.

Estas normas e interpretações não foram adotadas antecipadamente pela Sociedade. Não se preveem impactos significativos resultantes da adoção das normas e interpretações acima referidas.

2 Margem financeira

Em 31 de Dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica é analisada como segue:

Descrição	2016			2015		
	Euros			Euros		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<i>Juros e rendimentos similares</i>						
Juros de crédito	226.197.598	-	226.197.598	220.098.403	-	220.098.402
Juros de depósitos	15.511	-	15.511	286.993	-	286.992
Prémio de aquisição de carteira	(33.544.609)	-	(33.544.609)	(37.804.454)	-	(37.804.454)
	<u>192.668.500</u>	-	<u>192.668.500</u>	<u>182.580.940</u>	-	<u>182.580.940</u>
<i>Juros e encargos similares</i>						
Juros de títulos emitidos	(167.560.623)	-	(167.560.623)	(165.249.673)	-	(165.249.673)
Juros de depósito	(557.742)	-	(557.742)	(43.900)	-	(43.900)
Juros de outros passivos financeiros	-	(305.986)	(305.986)	-	(359.858)	(359.858)
Prémio de emissão de obrigação:	574.513	-	574.513	132.472	-	132.472
	<u>(167.543.852)</u>	<u>(305.986)</u>	<u>(167.849.837)</u>	<u>(165.161.102)</u>	<u>(359.858)</u>	<u>(165.520.959)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>25.124.648</u>	<u>(305.986)</u>	<u>24.818.662</u>	<u>17.419.839</u>	<u>(359.858)</u>	<u>17.059.981</u>

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 24.

3 Resultados de serviços e comissões

Em 31 de Dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica é analisada como segue:

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Descrição	2016			2015		
	Euros			Euros		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<i>Serviços e comissões recebidas:</i>						
<i>Management fees:</i>						
Altis nº1	-	-	-	-	8.757	8.757
Aqua Mortgage No. 1	-	21.885	21.885	-	23.125	23.125
Aqua NPL No. 1	-	50.000	50.000	-	41.667	41.667
BBVA Portugal RMBS No. 1	-	236.662	236.662	-	-	-
Castilho Mortgages No 1	-	244.762	244.762	-	247.458	247.458
Lusitano Finance No. 3	-	12.572	12.572	-	18.815	18.815
Pelican Finance No. 1	-	63.111	63.111	-	62.939	62.939
Nostrum Mortgages No. 2	-	314.757	314.757	-	332.395	332.395
Silk Finance No. 4	-	62.484	62.484	-	7.723	7.723
CMEC Volta Electricity Receiva	-	50.000	50.000	-	44.583	44.583
EnergyOn No. 1 Securitisation N	-	80.798	80.798	-	88.432	88.432
EnergyOn No. 2 Securitisation N	-	46.469	46.469	-	49.619	49.619
Volta Electricity Receivables Sec	-	19.504	19.504	-	45.057	45.057
Volta II Electricity Receivables	-	71.244	71.244	-	110.992	110.992
Volta III Electricity Receivables	-	73.845	73.845	-	72.915	72.915
Volta IV Electricity Receivables	-	37.584	37.584	-	-	-
<i>Outros</i>	-	-	-	88.610	-	88.610
	-	1.385.678	1.385.678	88.610	1.154.477	1.243.087

A rubrica Audit fee – Operações regista honorários de auditoria.

A rubrica Outros regista uma comissão paga ao Common Representative da Operação Altis n.º 1, no âmbito da liquidação desta Operação.

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 24.

4 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados

Em 31 de Dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica é analisada como segue:

	2016			2015		
	Euros			Euros		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<i>Lucros de activos e passivos financeiros</i>						
<i>ao justo valor através de resultados:</i>						
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(55.187.240)	-	(55.187.240)	206.240	-	206.240
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	(55.326.010)	-	(55.326.010)	47.234.638	-	47.234.638
<i>Prejuízos de activos e passivos financeiros</i>						
<i>ao justo valor através de resultados:</i>						
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	72.903.408	-	72.903.408	(5.974.032)	-	(5.974.032)
Outros custos e perdas em operações financeiras	18.218.464	-	18.218.464	(3.581.999)	-	(3.581.999)
<i>Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	(19.391.378)	-	(19.391.378)	37.884.847	-	37.884.847

A rubrica Lucros / Prejuízos em Operações com instrumentos financeiros de negociação – Swaps inclui as variações de justo valor e juros corridos dos derivados financeiros.

As rubricas Outros proveitos e ganhos / Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência/ excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota 14).

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 24.

5 Custos com pessoal

Em 31 de Dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica é analisada como segue:

	2016			2015		
	Euros			Euros		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Remunerações	-	(9,000)	(9,000)	-	(9,000)	(9,000)
Encargos Sociais Obrigatórios	-	(1,827)	(1,827)	-	(1,827)	(1,827)
	-	(10,827)	(10,827)	-	(10,827)	(10,827)

A rubrica Remunerações no montante de Euros 9.000 (2015: Euros 9.000) é referente à remuneração dos membros do Conselho Fiscal.

O custo com as remunerações dos colaboradores e membros do Conselho de Administração, afectos à Sociedade, é reflectido através do Service Level Agreement (“SLA”) celebrado com o Deutsche Bank AG Sucursal em Portugal (nota 6).

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

6 Gastos gerais administrativos

Em 31 de Dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica é analisada como segue:

	2016			2015		
	Euros			Euros		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
6223603 Assistência Jurídica	-	(7.040)	(7.040)	-	(6.765)	(6.765)
62229 Honorários	-	(7.688)	(7.688)	-	(37.983)	(37.983)
6223601 Audit fee	(338.496)	(2.907)	(341.403)	(330.378)	(2.907)	(333.285)
6222801 Service fee	(9.818.968)	-	(9.818.968)	(3.439.500)	-	(3.439.499)
6222803 Issuer fee	(1.385.678)	-	(1.385.678)	(1.156.096)	-	(1.156.096)
6222805 Agent bank fee	(174.906)	-	(174.906)	(146.055)	-	(146.055)
6222806 Irish stock exchange fee	(369)	-	(369)	(18.807)	-	(18.807)
6222807 Legal fee	(135.426)	-	(135.426)	(83.051)	-	(83.051)
6222809 Rating Agency fee	(431.646)	-	(431.646)	(316.611)	-	(316.611)
62228014 Transaction Manager	(17.866)	-	(17.866)	-	-	-
62292 Service Level Agreement	-	(149.017)	(149.017)	-	(87.517)	(87.517)
62228010 Euronext	(38.985)	-	(38.985)	(9.561)	-	(9.561)
62228011 Interbolsa	(227.675)	-	(227.675)	(207.306)	-	(207.306)
6223604 CMVM	-	(500)	(500)	-	(500)	(500)
62228016 Paying Agent fee	(64.058)	-	(64.058)	(49.426)	-	(49.426)
Outros	(746)	(3.603)	(4.348)	(15.690)	(814)	(16.504)
	<u>(12.634.820)</u>	<u>(170.754)</u>	<u>(12.805.573)</u>	<u>(5.772.479)</u>	<u>(136.486)</u>	<u>(5.908.965)</u>

A Sociedade celebrou um Service Level Agreement (“SLA”) com o Deutsche Bank AG Sucursal em Portugal e com a Navegador SGFTC, S.A. que define os termos em que estas entidades prestam serviços à Sociedade.

Em 31 de Dezembro de 2016, a rubrica Service Level Agreement no segmento Tagus regista o montante de Euros 149.017 (2015: Euros 87.517) referentes aos serviços prestados pelo Deutsche Bank AG Sucursal em Portugal e pela Navegador SGFTC, S.A., respectivamente, no âmbito do Service Level Agreement, conforme referido na nota 16.

Os Audit fee correspondem aos honorários cobrados pelo Revisor Oficial de Contas pelos serviços prestados com a revisão legal das contas da Sociedade e das operações de titularização.

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 24.

7 Impostos sobre os lucros

Nos exercícios de 2016 e 2015, o custo com impostos sobre lucros reconhecidos em resultados, bem como a carga fiscal, medida pela relação entre a dotação para impostos e o lucro do exercício antes daquela dotação, podem ser resumidos como se segue:

	2016	2015
Impostos correntes sobre os lucros:		
Do período	199.897	138.958
Correção de exercícios anteriores	-	-
Total do imposto registado em resultados	199.897	138.958
Resultado antes de impostos	898.112	647.306
Carga Fiscal	22,3%	21,5%

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

A reconciliação entre a taxa nominal de imposto e a carga fiscal verificada nos exercícios de 2016 e 2015, bem como a reconciliação entre o custo / proveito de imposto e o produto do lucro contabilístico pela taxa nominal de imposto, pode ser analisada como se segue:

	2016		2015	
	Taxa de Imposto	Montante	Taxa de Imposto	Montante
Resultado antes de impostos		898.112		647.306
Imposto apurado com base na taxa de imposto corrente	21,0%	188.603	21,0%	135.934
Derrama	1,5%	13.472	1,5%	9.710
Correções de exercícios anteriores	-0,2%	-2.178	-1,4%	-8.863
Outros	0,0%	0	0,3%	2.178
Encargo com impostos	22,3%	199.897	21,5%	138.958

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correção pelas autoridades fiscais durante um período de quatro anos (cinco anos para a Segurança Social), exceto quanto a exercícios de utilização de prejuízos fiscais, em que o prazo de caducidade é o do exercício do direito de reporte (seis anos até ao exercício de 2009, quatro anos para os exercícios de 2010 e 2011, cinco anos para o exercício de 2012 e 2013 e doze anos para os exercícios de 2014, 2015 e 2016). Deste modo, as declarações fiscais da Sociedade dos exercícios de 2013 a 2016 (esta última ainda não submetida) poderão vir ainda a ser sujeitas a revisão.

8 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Em 31 de Dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica é analisada como segue:

	2016			2015		
	Euros			Euros		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Depósitos à ordem	292.009.252	14.979.417	306.988.669	287.772.992	14.321.842	302.094.834
Cash reserve	248.998.168	-	248.998.168	237.880.533	-	237.880.533
Liquidity Account	40.539.593	-	40.539.593	8.597.010	-	8.597.010
	<u>581.547.014</u>	<u>14.979.417</u>	<u>596.526.431</u>	<u>534.250.535</u>	<u>14.321.842</u>	<u>548.572.377</u>

A rubrica Disponibilidades em outras instituições de crédito – Tagus é referente a um depósito à ordem, junto do Deutsche Bank AG Sucursal em Portugal, no montante de Euros 14.979.417 (2015: Euros 14.321.842).

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 24.

9 Aplicações em Instituições de Crédito

Em 31 de Dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica é analisada como segue:

	2016			2015		
	Euros			Euros		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Depósitos em Instituições de Crédito	31.822.733	-	31.822.733	-	-	-
	<u>31.822.733</u>	<u>-</u>	<u>31.822.733</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

O saldo desta conta a 31 de dezembro 2016 é relativo à conta margem da operações Nostrum N.º2 no âmbito do Swap contratado.

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 24.

10 Crédito a clientes

Em 31 de Dezembro de 2016, esta rubrica é analisada como segue:

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

	2016								
	Euros								
Crédito Vincendo	Crédito Vencido	Periodificação de juros	Juro vencido	Imparidade	Prémio aquisição de crédito	Total Operações	Tagus	Total	
Aqua Mortgage No. 1	126.185.418	445.825	51.763	113.001	(2.194.989)	-	124.601.019	-	124.601.019
Aqua NPL No. 1	6.640.554	-	-	-	-	-	6.640.554	-	6.640.554
BBVA Portugal RMBS No. 1	1.018.410.660	13.728	415.009	3.179	(4.400.976)	16.211.700	1.030.653.301	-	1.030.653.301
Castilho Mortgages No 1	1.094.087.423	48.803	503.561	6.766	(657.149)	417.212	1.094.406.617	-	1.094.406.617
Lusitano Finance No. 3	70.186.874	775.014	144.903	291.443	(3.321.929)	3.183.566	71.259.872	-	71.259.872
Pelican Finance No. 1	286.140.276	2.892.236	804.690	516.026	(6.010.626)	-	284.342.602	-	284.342.602
Nostrum Mortgages No. 2	3.940.677.528	2.825.093	1.085.733	269.119	(12.278.591)	-	3.932.578.881	-	3.932.578.881
Silk Finance No. 4	609.136.642	1.791.688	1.360.271	131.975	(5.044.348)	-	607.376.228	-	607.376.228
CMEC Volta Electricity Receivables Notes	228.825.936	-	-	-	-	3.882.356	232.708.292	-	232.708.292
EnergyOn No. 1 Securitisation Notes	747.542.617	-	-	-	-	-	747.542.617	-	747.542.617
EnergyOn No. 2 Securitisation Notes	262.214.375	-	-	-	-	-	262.214.375	-	262.214.375
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	10.421.664	-	-	-	-	617.494	11.039.158	-	11.039.158
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	211.734.349	-	-	-	-	9.246.409	220.980.758	-	220.980.758
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	263.332.258	-	-	-	-	13.412.083	276.744.341	-	276.744.341
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	590.906.480	-	-	-	-	1.885.453	592.791.933	-	592.791.933
	9.466.443.055	8.792.387	4.365.929	1.331.510	(33.908.608)	48.856.274	9.495.880.547	-	9.495.880.547

Em 31 de Dezembro de 2015, esta rubrica é analisada como segue:

	2015							
	Euros							
Crédito	Periodificação de juros	Juro vencido	Imparidade	Prémio aquisição de crédito	Total Operações	Tagus	Total	
Aqua Mortgage No. 1	141.523.475	69.765	155.374	(2.531.023)	-	139.217.592	-	139.217.592
Aqua NPL No. 1	9.669.601	-	-	-	-	9.669.601	-	9.669.601
BBVA Portugal RMBS No. 1	1.098.740.943	45.111	254	(5.612.620)	16.607.980	1.109.781.668	-	1.109.781.668
Castilho Mortgages No 1	1.194.233.690	806.278	22.058	(339.614)	427.212	1.195.149.624	-	1.195.149.624
Lusitano Finance No. 3	113.867.802	310.007	424.605	(3.646.423)	3.432.697	114.388.688	-	114.388.688
Pelican Finance No. 1	287.310.671	790.434	320.811	(3.546.201)	-	284.875.715	-	284.875.715
Nostrum Mortgages No. 2	4.211.756.028	1.555.385	416.605	(13.881.141)	-	4.199.846.877	-	4.199.846.877
Silk Finance No. 4	611.007.729	1.348.619	102.708	(4.157.326)	-	608.301.730	-	608.301.730
CMEC Volta Electricity Receivables	228.825.936	-	-	-	8.053.843	236.879.779	-	236.879.779
EnergyOn No. 1 Securitisation N	832.157.189	263.129	-	-	-	832.420.318	-	832.420.318
EnergyOn No. 2 Securitisation N	291.894.500	110.757	-	-	-	292.005.257	-	292.005.257
Volta Electricity Receivables Sec	134.862.194	-	-	-	5.555.968	140.418.162	-	140.418.162
Volta II Electricity Receivables	396.321.537	-	-	-	22.001.590	418.323.126	-	418.323.126
Volta III Electricity Receivables	380.944.685	-	-	-	24.238.612	405.183.297	-	405.183.297
Volta IV Electricity Receivables	-	-	-	-	-	-	-	-
	9.933.115.980	5.299.485	1.442.415	(33.714.347)	80.317.902	9.986.461.434	-	9.986.461.434

A análise das características dos portfolios das diversas operações é analisada na nota 24.

Os movimentos da imparidade para riscos de crédito são analisados como segue:

	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(33.714.347)	(24.368.438)
Dotações do exercício	(33.481.113)	(49.939.893)
Reversões do exercício	1.599.907	319.076
Utilizações de imparidade	31.686.946	40.274.908
Saldo em 31 de Dezembro	(33.908.608)	(33.714.347)

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

11 Activos intangíveis

Em 31 de Dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica é analisada como segue:

	2016			2015		
	Euros			Euros		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<i>Custo de aquisição</i>						
Software	-	10.353	10.353	-	10.354	10.354
<i>Amortizações acumuladas</i>						
Relativas ao exercício corrente	-	(10.353)	(10.353)	-	(10.354)	(10.354)
Relativas a exercícios anteriores	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-

12 Outros activos

Em 31 de Dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica é analisada como segue:

	2016			2015		
	Euros			Euros		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Valores a receber	12.174.343	-	12.174.343	22.202.841	-	22.202.841
Up front fee	25.492	-	25.492	28.662	-	28.662
Issuer fee	-	126.201	126.201	-	119.632	119.632
	12.199.835	126.201	12.326.036	22.231.504	119.632	22.351.135

O saldo de Valores a Receber corresponde em grande parte aos montantes de juros e capital a receber dos Servicers das Operações Castilho Mortgage N.º1 (€8.578.831), Silk Finance N.º4 (€3.589.083).

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 24.

13 Passivos financeiros detidos para negociação

Em 31 de Dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica é analisada como segue:

	2016			2015		
	Euros			Euros		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Swaps	61.834.952	-	61.834.952	59.568.081	-	59.568.081
	61.834.952	-	61.834.952	59.568.081	-	59.568.081

A rubrica Passivos financeiros detidos para negociação regista o justo valor dos derivados incluindo o respectivo juro corrido, tal como referido na política contabilística descrita na nota 1.4 e detalhado por operação na nota 24.

As operações que detêm derivados são EnergyOn No.1, EnergyOn No.2 e Nostrum Mortgage No.2, sendo que a contraparte do EnergyOn 1 é o Deutsche Bank AG e dos restantes o Banco Santander, S.A.

De acordo com os requisitos da IFRS 7, o justo valor dos derivados incluem-se no nível 2.

A análise dos Passivos financeiros detidos para negociação em 31 de Dezembro de 2016, é apresentada como segue:

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

	Nocional com prazo remanescente			Justo valor		
	Euros			Euros		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Swaps	4.978.977.529	-	4.978.977.529	60.597.185	-	60.597.185
	4.978.977.529	-	4.978.977.529	60.597.185	-	60.597.185

A análise dos Passivos financeiros detidos para negociação em 31 de Dezembro de 2015, é apresentada como segue:

	Nocional com prazo remanescente			Justo valor		
	Euros			Euros		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Swaps	5.353.409.397	-	5.353.409.397	58.290.547	-	58.290.547
	5.353.409.397	-	5.353.409.397	58.290.547	-	58.290.547

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 24.

14 Títulos de dívida emitidos

Em 31 de Dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica é analisada como segue:

	2016			2015		
	Euros			Euros		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<i>Empréstimos obrigacionistas</i>						
Obrigações de titularização	10.016.956.948	-	10.016.956.948	10.482.580.733	-	10.482.580.733
Juros periodificados	42.589.255	-	42.589.255	42.902.733	-	42.902.733
Prémio de emissão	23.374.209	-	23.374.209	24.133.101	-	24.133.101
Desconto de emissão	(1.377.516)	-	(1.377.516)	(1.561.895)	-	(1.561.895)
Outros	(88.943.815)	-	(88.943.815)	(82.478.917)	-	(82.478.917)
	9.992.599.081	-	9.992.599.081	10.465.575.755	-	10.465.575.755

A rubrica Outros é relativa à estimativa da (insuficiência)/excesso que seria assumida pelos detentores dos títulos emitidos caso a Operação terminasse em 31 de Dezembro de 2016.

O detalhe dos Títulos de dívida emitidos, por operação, e a respetiva maturidade é analisada como segue:

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Descrição	Maturidade	2016	2015
		Euros	Euros
		Total Operações	Total Operações
<i>Títulos de dívida emitidos</i>			
Altis No.1	Dezembro de 2016	-	178.524
Aqua Mortgage No.1	Dezembro de 2063	129.171.142	143.684.930
Aqua NPL No.1	Março de 2057	7.548.420	10.908.198
BBVA Portugal RMBS no.1	Dezembro de 2057	1.123.660.128	1.206.082.630
Castilho Mortgages No.1	Outubro de 2058	1.294.734.709	1.373.106.260
Lusitano Finance No.3	Outubro de 2029	90.589.593	139.206.582
Pelican Finance No.1	Dezembro 2028	309.737.851	310.487.794
Nostrum Mortgage No.2	Maio de 2065	4.023.447.367	4.293.176.166
Silk Finance No.4	January 2031	620.746.436	618.060.497
CMEC Volta Electricity Receivables	Fevereiro de 2019	235.601.407	239.804.530
EnergyOn No.1	Março de 2057	745.470.236	828.937.469
EnergyOn No.2	Dezembro de 2025	261.316.236	290.362.421
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2017	22.620.112	153.374.197
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2018	240.386.751	439.246.468
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2019	289.847.686	418.959.088
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2021	599.466.912	-
		<u>9.994.344.984</u>	<u>10.465.575.753</u>

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 24.

15 Outros passivos financeiros

Em 31 de Dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica é analisada como segue:

Prestações acessórias de capital subordinadas				2016			2015		
				Euros			Euros		
Acta	Data início	Data de reembolso	Taxa de juro	Montante	Juros	Total	Montante	Juros	Total
				Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
16/2009	Jun-2009	Jun-2019	E12M+3%	150.000	4.920	154.920	150.000	2.425	152.425
17/2009	Nov-2009	Nov-2019	E12M+3%	307.211	1.613	308.824	307.211	795	308.006
19/2010	Jul-2010	Jul-2020	E12M+3%	1.911.958	52.255	1.964.213	1.911.958	25.754	1.937.712
21/2010	Nov-2010	Nov-2020	E12M+3%	200.000	1.051	201.051	200.000	518	200.518
22/2010	Dez-2010	Dez-2020	E12M+3%	4.000.000	273.042	4.273.042	4.000.000	134.570	4.134.570
23/2011	Fev-2011	Fev-2021	E12M+3%	1.200.000	67.014	1.267.014	1.200.000	33.028	1.233.028
24/2011	Mar-2011	Mar-2021	E12M+3%	1.950.000	96.662	2.046.662	1.950.000	47.640	1.997.640
26/2011	Jun-2011	Jun-2021	E12M+3%	863.627	28.335	891.962	863.627	13.965	877.592
28/2011	Nov-2011	Nov-2021	E12M+3%	106.757	562	107.319	106.757	277	107.034
				<u>10.689.553</u>	<u>525.454</u>	<u>11.215.007</u>	<u>10.689.553</u>	<u>258.972</u>	<u>10.948.525</u>

Os montantes reconhecidos nesta rubrica representam as prestações acessórias de capital subordinadas que foram consideradas, na óptica contabilística, como outros passivos financeiros, tal como descrito na política contabilística 1.4.

16 Outros passivos

Em 31 de Dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica é analisada como segue:

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Descrição	2016			2015		
	Euros			Euros		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Estado e outros entes públicos	-	73.550	73.550	-	25.526	25.526
<i>Custos a pagar:</i>						
Assistência jurídica	-	3.383	3.383	-	3.383	3.383
Service Level Agreement	-	149.017	149.017	-	-	-
Audit fee	338.373	3.066	341.439	308.853	2.907	311.760
Service fee	1.461.647	-	1.461.647	1.149.344	-	1.149.344
Issuer fee	127.872	-	127.872	120.956	-	120.956
Agent bank fee	17.950	-	17.950	13.738	-	13.738
Transaction Manager	4.193	-	4.193	-	-	-
Paying agent fee	803	-	803	1.003	-	1.003
Valores a pagar	68.281	-	68.281	14.743.329	-	14.743.329
Outros	33.174.243	54.075	33.228.317	1.462.414	98.410	1.560.824
<i>Proveitos diferidos</i>						
Up front feet	-	35.223	35.223	-	38.641	38.641
	<u>35.193.362</u>	<u>318.313</u>	<u>35.511.676</u>	<u>17.799.637</u>	<u>168.867</u>	<u>17.968.504</u>

Em 31 de Dezembro de 2016, a rubrica Estado e outros entes públicos regista o montante de Euros 612 (2015: Euros 417) referente a imposto selo e o montante de Euros 72.938 (2015: Euros 25.109) relativo a IRC a pagar.

A Sociedade celebrou um Service Level Agreement (“SLA”) com o Deutsche Bank AG Sucursal em Portugal e com a Navegador SGFTC, S.A. que define os termos em que estas entidades prestam serviços à Sociedade.

A rubrica outros regista o valor da conta margem com respeito à operação Nostrum. A rubrica Up front fee – Tagus regista o valor a reconhecer, em resultados, referente ao fee pago no início de cada Operação pelos Originadores pelos serviços realizados pela Sociedade às diversas Operações.

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 24.

17 Capital e prestações acessórias

Conforme referido na nota 1.1, o capital social da Sociedade no montante de Euros 250.000, encontrasse representado por 50.000 acções com o valor nominal de 5 euros cada.

O detalhe da realização de prestações acessórias pelo accionista único da Sociedade é apresentado como segue:

Data deliberação	Montante
Assembleia Geral	Euros
12 de Dezembro de 2005	200.000
29 de Dezembro de 2005	20.000
28 de Dezembro de 2006	226.000
10 de Dezembro de 2007	440.000
09 de Dezembro de 2008	233.000
18 de Dezembro de 2008	20.000
26 de Fevereiro de 2009	1.258.040
	<u>2.397.040</u>

As prestações acessórias concedidas pelo accionista são classificadas como instrumentos de capital ou como outros passivos financeiros consoante as suas características e de acordo com o enquadramento previsto na IAS 32 – Instrumentos Financeiros: Apresentação e em conformidade com a política contabilística apresentada na nota 1.6.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Face às operações de titularização e às obrigações decorrentes da legislação em vigor, em 31 de Dezembro de 2016 o capital social encontrava-se totalmente realizado, no montante de Euros 250.000 (Duzentos e cinquenta mil Euros), tendo o accionista Deutsche Bank Aktiengesellschaft efectuado prestações acessórias de capital à sociedade, no montante total de Euros 2.397.040 (Dois milhões trezentos e noventa e sete mil e quarenta euros), e prestações acessórias subordinadas no montante total Euros 10.689.553 (Dez milhões seiscentos e oitenta e nove mil quinhentos e cinquenta e três euros).

As prestações acessórias subordinadas têm um prazo de 10 anos, podendo ser amortizadas antecipadamente mediante autorização da Comissão de Mercado de Valores Mobiliários e foram efectuadas pelo accionista único numa base remunerada anualmente a partir de resultados distribuíveis pelos accionistas e gerados no ano de referência da remuneração, à taxa de juro correspondente à Euribor 12 meses acrescida de 3%. Os juros serão pagos anualmente.

Estes valores compõem os fundos próprios da Sociedade em montante suficiente para cumprir com os rácios prudenciais em matéria de fundos próprios previstos no artigo quadragésimo terceiro da lei da Titularização de Créditos, bem como com os requisitos constantes do Regulamento da CMVM número 12/2002 de dezoito de Julho.

As prestações acessórias de capital subordinadas fazem parte dos Fundos Próprios da Sociedade (ver nota 16).

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Gestão de Capital

A sociedade mantém uma gestão activa do capital para cobrir os riscos inerentes à actividade mantendo os níveis exigidos pela legislação aplicável às Sociedades de Titularização de Crédito. A adequação do capital é monitorizada periodicamente e sempre que se procede a uma emissão de obrigações de titularização.

Durante 2016 e 2015, a Sociedade cumpriu a todo o momento com os níveis de capital exigidos pela legislação.

De acordo com o Decreto-Lei n.º 453/99 de 5 de Novembro, os fundos próprios das sociedades de titularização de créditos não podem ser inferiores às seguintes percentagens do valor líquido das obrigações titularizadas por si emitidas que se encontrem em circulação:

- a) Até (euro) 75.000.000 – 5 (por mil);
- b) No excedente – 1 (por mil).

Em 31 de Dezembro de 2016, o cumprimento destes rácios é evidenciado da seguinte forma:

Operação	Obrigações em circulação (2016)
Altis No.1	-
Aqua Mortgage No.1	128.965.149
Aqua NPL No.1	8.826.118
BBVA Portugal RMBS no.1	1.108.919.895
Castilho Mortgages No.1	1.297.878.771
CMEC Volta Electricity Receivables	234.982.610
EnergyOn No.1	746.543.927
EnergyOn No.2	260.761.681
Lusitano Finance No.3	88.682.874
Nostrum Mortgage No.2	4.068.320.168
Pelican Finance No.1	308.700.000
Silk Finance No.4	614.600.001
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	22.608.943
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	239.626.003
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	289.122.326
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	598.418.482
	10.016.956.948

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Cálculo Fundos Próprios		
Escalões		
%	Valor	Requisito Mínimo
0,50%	75.000.000	375.000
0,1%	9.941.956.948	9.941.957
Requisito Capitais Próprios		10.316.957

Fundos Próprios	Valores em €
Capital Social	250.000
Prestações suplementares	2.397.040
Reservas Legais	198.853
Resultados Transitados	28.190
Resultado do exercício	698.214
Prestações acessórias subordinadas	10.689.553
Fundos Próprios	14.261.851
Excesso/ (insuficiência)	3.944.894

18 Reservas e resultados transitados

Em 31 de Dezembro de 2016 e 2015, esta rubrica é analisada como segue:

Descrição	2016			2015		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Reserva Legal	-	198.854	198.854	-	148.019	148.019
Resultados Transitados	-	28.189	28.189	-	20.676	20.676
	-	227.043	227.043	-	168.695	168.695

Nos termos da Legislação portuguesa, a Sociedade deverá reforçar anualmente a reserva legal em pelo menos 5% dos lucros líquidos anuais, até à concorrência de 20% do capital social, não podendo normalmente esta reserva ser distribuída.

De acordo com a deliberação da Assembleia-Geral datada de 30 de Março de 2016, a Sociedade procedeu à aprovação da proposta de aplicação dos resultados do exercício de 2015, que consistiu no reforço da reserva legal no montante de Euros 50.547, pagamento de dividendos no montante de Euros 450.000 e transferência do montante Euros 4.924 para resultados transitados.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

19 Contas extrapatrimoniais

Em 31 de Dezembro de 2016, esta rubrica é decomposta da seguinte forma:

	Dezembro 2016
	Euros
Créditos abatidos ao activo	163.667.973
Activos recebidos em garantia	10.494.501.462
Operações Swap Taxa juro	4.978.977.529
	<hr/>
	15.637.146.963

20 Justo valor

O justo valor tem como base os preços de cotação de mercado, sempre que estes se encontrem disponíveis. Caso estes não existam, o justo valor é estimado através de modelos internos baseados em técnicas de desconto de fluxos de caixa.

A geração de fluxos de caixa é feita com base nas respectivas características financeiras e as taxas de desconto utilizadas incorporam a curva de taxas de juro de mercado e os outros factores de mercado, se aplicáveis.

Assim, o justo valor obtido encontra-se influenciado pelos parâmetros utilizados no modelo de avaliação, que necessariamente incorporam algum grau de subjectividade, e reflecte exclusivamente o valor atribuído aos diferentes instrumentos financeiros. Ignora, no entanto, factores de natureza prospectiva, como por exemplo a evolução futura de negócio.

Nestas condições, os valores apresentados não podem ser entendidos como uma estimativa do valor económico da Sociedade.

De seguida, são apresentados os principais métodos e pressupostos usados na estimativa do justo valor dos activos e passivos financeiros:

Disponibilidades em outras Instituições de Crédito

Atendendo ao prazo extremamente curto associado a estes instrumentos financeiros, o valor de balanço é uma razoável estimativa do seu justo valor.

Activos e Passivos financeiros detidos para negociação

Estes instrumentos financeiros estão contabilizados ao justo valor. O justo valor tem como base as cotações de mercado, sempre que estas se encontrem disponíveis. Caso estas não existam, o cálculo do justo valor assenta na utilização de modelos numéricos, baseados em técnicas de desconto de fluxo de caixa que, para estimar o justo valor, utilizam as curvas de taxa de juro de mercado ajustadas pelos factores associados, predominantemente o risco de crédito e risco de liquidez, determinados de acordo com as condições de mercado e prazos respectivos.

Créditos a clientes

O justo valor destes instrumentos financeiros é calculado com base na actualização dos fluxos de caixa de capital e juros esperados no futuro para os referidos instrumentos. Considera-se que os pagamentos de prestações ocorrem nas datas contratualmente definidas. A taxa de desconto utilizada é a que reflecte as taxas actuais de mercado para cada uma das classes homogéneas deste tipo de instrumentos e com maturidade residual semelhante.

Um dos principais factores que implica que o justo valor do crédito seja diferente do seu custo amortizado líquido das perdas por imparidade será a avaliação da variação do risco taxa juro e do spread de crédito.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Dado que estes activos estão directamente relacionados com os passivos financeiros de cada operação, o eventual impacto da variação do risco taxa de juro e do spread de crédito nos activos financeiros é reflectido na variação do risco taxa de juro implícito dos passivos financeiros, adicionado do justo valor dos derivados, quando aplicável. Títulos de dívida emitidos

O justo valor dos títulos de dívida das operações de securitização reflecte o valor dos activos financeiros e títulos de dívida emitidos na medida em que qualquer excesso dos valores gerados pelos activos será pago aos detentores e qualquer insuficiência será assumida pelos mesmos na data de cancelamento daquelas.

21 Partes relacionadas

Em 31 de dezembro de 2016, as entidades relacionadas da Sociedade são as seguintes:

Accionistas:

Deutsche Bank AG

Membros do Conselho de Administração:

- Bernardo Luis de Lima Mascarenhas Meyrelles do Souto (Presidente)
- Jerome David Beadle (Vogal)
- José Francisco Gonçalves de Arantes e Oliveira (Vogal)

Empresas que, direta ou indiretamente, se encontram sobre controlo comum com a Sociedade:

- Navegator SGFTC, S.A
- Deutsche Bank (Sucursal em Portugal) S.A.

Os saldos e transacções com partes relacionadas são como segue:

- A Sociedade celebrou um Service Level Agreement (“SLA”) com o Deutsche Bank (Sucursal em Portugal) S.A. e com a Navegator SGFTC, S.A., conforme apresentado nas notas 6 e 17;
- As rubricas Disponibilidades em outras instituições de crédito da Sociedade e de algumas Operações, diz respeito a Depósitos à Ordem junto do Deutsche Bank (Sucursal em Portugal) S.A. e Deutsche Bank London, conforme apresentado na nota 8 e no detalhe das respectivas Operações na nota 24; e
- Adicionalmente, a rubrica Remunerações regista o montante referente à remuneração dos membros do Conselho Fiscal, conforme apresentado na nota 5.

22 Gestão de risco

Os principais tipos de risco são detalhados de seguida:

Risco de Crédito

O risco de crédito encontra-se associado ao grau de incerteza dos retornos esperados, por incapacidade quer do tomador do empréstimo (e do seu garante, se existir), quer do emissor de um título ou da contraparte de um contrato em cumprir as suas obrigações.

No âmbito da actividade que exerce, a Sociedade adquire carteiras de crédito que são posteriormente objecto de operações de titularização, pelo que existe transferência efectiva e total do risco de crédito dessas carteiras para os detentores das obrigações emitidas no âmbito dessas operações.

A 31 de Dezembro de 2016, existiam 15 operações de titularização vivas sob a gestão da Sociedade, representativas de Euros 9.495.880.547 de créditos (14 operações em 2015 correspondente a Euros 9.986.461.434 de créditos), repartidas conforme apresentados no quadro seguinte.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Operação	Crédito a clientes			
	Dezembro 2016	Peso	Dezembro 2015	Peso
Aqua Mortgage No.1	124.601.019	1%	698.409.687	7%
BBVA Portugal RMBS no.1	1.030.653.301	11%	1.109.781.668	11%
Castilho Mortgages No.1	1.094.406.617	12%	1.195.149.625	11%
Lusitano Finance No.3	71.259.872	1%	114.388.688	1%
Nostrum Mortgage No.2	3.932.578.881	41%	4.199.846.877	40%
Pelican Finance No.1	284.342.602	3%	284.875.715	3%
Silk Finance No.4	607.376.228	6%	608.301.731	6%
Aqua NPL No.1	6.640.554	0%	9.669.601	0%
CMEC Volta Electricity Receivables	232.708.292	2%	236.879.779	2%
EnergyOn No.1	747.542.617	8%	832.420.318	8%
EnergyOn No.2	262.214.375	3%	292.005.257	3%
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	11.039.158	0%	140.418.162	1%
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	220.980.758	2%	418.323.127	4%
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	276.744.341	3%	405.183.297	4%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	592.791.933	6%	0	0%
Altis No.1	0	0%	0	0%
	9.495.880.547	100%	10.545.653.532	100%

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

No quadro seguinte apresenta-se o montante de crédito total e crédito vencido, bem como a taxa de cobertura de imparidade em relação a essas rubricas, em 31 de Dezembro de 2016 e 2015:

Operação	Dezembro 2016				
	Crédito a clientes	Do qual crédito vencido	Imparidade	Imparidade sobre Créditos a clientes	Imparidade sobre Crédito vencido
Aqua Mortgage No.1	126.796.007	558.827	2.194.989	1,73%	> 100%
BBVA Portugal RMBS no.1	1.018.842.576	16.907	4.400.976	0,43%	> 100%
Castilho Mortgages No.1	1.094.646.553	55.570	657.149	0,06%	> 100%
Lusitano Finance No.3	71.398.234	1.066.457	3.321.929	4,65%	> 100%
Nostrum Mortgage No.2	3.944.857.473	3.094.212	12.278.591	0,31%	> 100%
Pelican Finance No.1	290.353.227	3.408.261	6.010.626	2,07%	> 100%
Silk Finance No.4	612.420.577	1.923.663	5.044.348	0,82%	> 100%
Aqua NPL No.1	6.640.554	0	0	0,00%	0,00%
CMEC Volta Electricity Receivables	228.825.936	0	0	0,00%	0,00%
EnergyOn No.1	747.542.617	0	0	0,00%	0,00%
EnergyOn No.2	262.214.375	0	0	0,00%	0,00%
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	10.421.664	0	0	0,00%	0,00%
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	211.734.349	0	0	0,00%	0,00%
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	263.332.258	0	0	0,00%	0,00%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	590.906.480	0	0	0,00%	0,00%
Altis No.1	0	0	0	0,00%	0,00%
	9.480.932.881	10.123.897	33.908.608	0,36%	> 100%

Operação	Dezembro 2015				
	Crédito a clientes	Do qual crédito vencido	Imparidade	Imparidade sobre Créditos a clientes	Imparidade sobre Crédito vencido
Aqua Mortgage No.1	141.748.615	723.677	2.531.023	1,79%	> 100%
BBVA Portugal RMBS no.1	1.098.786.308	77.203	5.612.620	0,51%	> 100%
Castilho Mortgages No.1	1.195.062.026	86.324	339.614	0,03%	> 100%
Lusitano Finance No.3	114.602.414	1.849.594	3.646.423	3,18%	> 100%
Nostrum Mortgage No.2	4.213.728.019	4.282.275	13.881.141	0,33%	> 100%
Pelican Finance No.1	288.421.916	2.272.243	3.546.201	1,23%	> 100%
Silk Finance No.4	612.459.056	460.110	4.157.326	0,68%	> 100%
Aqua NPL No.1	9.669.601	0	0	0,00%	0,00%
CMEC Volta Electricity Receivables	228.825.936	0	0	0,00%	0,00%
EnergyOn No.1	832.420.318	0	0	0,00%	0,00%
EnergyOn No.2	292.005.257	0	0	0,00%	0,00%
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	134.862.194	0	0	0,00%	0,00%
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	396.321.537	0	0	0,00%	0,00%
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	380.944.685	0	0	0,00%	0,00%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	0	0	0	0,00%	0,00%
Altis No.1	0	0	0	0,00%	0,00%
	9.939.857.882	9.751.426	33.714.347	0,34%	> 100%

Risco de Mercado

O conceito de risco de mercado reflecte a perda potencial que pode ser registada por uma determinada carteira em resultado de alterações de taxas (de juro e de câmbio) e/ou dos preços dos diferentes instrumentos financeiros que a compõem, considerando quer as correlações existentes entre eles, quer as respectivas volatilidades.

Risco taxa de Juro

O Risco de Taxa de Juro consiste na probabilidade de ocorrência de perdas devido a movimentos adversos das taxas de juro, tendo em conta a estrutura de balanço de uma instituição.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Na Sociedade, as operações de titularização representam cerca de 95% do activo total e 98,9% do activo remunerado; do lado do passivo, as notas de titularização correspondentes correspondem a 98,9% da totalidade do passivo e 99% do passivo remunerado. O risco de taxa de juro resultante destas exposições de balanço é mitigado, tendo em conta que existe a cobertura do risco de mismatch dos prazos de refixação das taxas de juro entre os activos e passivos, mediante a contratação de IRS (Interest Rate Swaps).

Os activos e passivos remunerados e as taxas de remuneração implícitas registadas em 2016 e 2015, estão detalhadas no quadro abaixo:

Operação	Dezembro 2016			Dezembro 2015		
	Crédito a clientes	Juros e rendimentos	Taxa de Juro Implícita	Crédito a clientes	Juros e rendimentos	Taxa de Juro Implícita
Aqua Mortgage No.1	124.601.019	1.594.230	1,3%	139.217.592	2.074.707	1,5%
BBVA Portugal RMBS no.1	1.030.653.301	5.867.327	0,6%	1.109.781.668	47.462	0,0%
Castilho Mortgages No.1	1.094.406.617	8.171.500	0,7%	1.195.149.625	12.277.847	1,0%
Lusitano Finance No.3	71.259.872	4.274.041	6,0%	114.388.688	7.866.934	6,9%
Nostrum Mortgage No.2	3.932.578.881	49.925.733	1,3%	4.199.846.877	62.140.253	1,5%
Pelican Finance No.1	284.342.602	22.022.558	7,7%	284.875.715	21.966.403	7,7%
Silk Finance No.4	607.376.228	43.834.285	7,2%	608.301.731	8.254.212	1,4%
Aqua NPL No.1	6.640.554	1.064.795	16,0%	9.669.601	1.079.587	11,2%
CMEC Volta Electricity Receivables	232.708.292	7.269.805	3,1%	236.879.779	7.353.341	3,1%
EnergyOn No.1	747.542.617	16.014.585	2,1%	832.420.318	19.705.764	2,4%
EnergyOn No.2	262.214.375	4.620.106	1,8%	292.005.257	6.930.618	2,4%
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	11.039.158	3.584.812	32,5%	140.418.162	9.116.013	6,5%
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	220.980.758	10.412.598	4,7%	418.323.127	16.516.799	3,9%
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	276.744.341	7.552.148	2,7%	405.183.297	7.715.448	1,9%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	592.791.933	6.459.979	1,1%	0	0	0,0%
Altis No.1	0	0	0,0%	0	624.753	0,0%
	9.495.880.547	192.668.500	2,0%	9.986.461.437	183.670.142	1,8%

Operação	Dezembro 2016			Dezembro 2015		
	Obrigações emitidas	Juros e encargos	Taxa de Juro Implícita	Obrigações emitidas	Juros e encargos	Taxa de Juro Implícita
		35.351.380				
Aqua Mortgage No.1	129.171.142	1.429.667	1,1%	143.684.930	1.904.036	1,3%
BBVA Portugal RMBS no.1	1.123.660.128	3.954.452	0,4%	1.206.082.630	25.250	0,0%
Castilho Mortgages No.1	1.294.734.709	6.669.991	0,5%	1.373.106.260	10.686.290	0,8%
Lusitano Finance No.3	90.589.593	4.065.945	4,5%	139.206.582	7.563.899	5,4%
Nostrum Mortgage No.2	4.021.701.464	35.351.380	0,9%	4.293.176.166	53.301.026	1,2%
Pelican Finance No.1	309.737.851	21.424.550	6,9%	310.487.794	21.428.791	6,9%
Silk Finance No.4	620.746.436	37.487.892	6,0%	618.060.497	7.458.661	1,2%
Aqua NPL No.1	7.548.420	958.415	12,7%	10.908.198	980.033	9,0%
CMEC Volta Electricity Receivables	235.601.407	7.091.331	3,0%	239.804.530	7.195.003	3,0%
EnergyOn No.1	745.470.236	13.258.868	1,8%	828.937.469	16.551.763	2,0%
EnergyOn No.2	261.316.236	3.654.012	1,4%	290.362.421	4.740.332	1,6%
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	22.620.112	3.390.381	15,0%	153.374.197	8.890.184	5,8%
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	240.386.751	10.154.180	4,2%	439.246.468	16.232.018	3,7%
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	289.847.686	7.295.175	2,5%	418.959.088	7.535.163	1,8%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	599.466.912	6.323.636	1,1%	0	0	0,0%
Altis No.1	0	0	0,0%	178.524	624.753	350,0%
	9.992.599.081	162.509.874	1,6%	10.465.575.753	165.117.202	1,6%

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

	2016	Ativos remunerados	Taxa de Juro implícita
Activo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	564.703.698	118.969.431	0,1%
Aplicações em instituições de crédito	31.822.733	-	-
Crédito a clientes	9.495.880.547	9.495.880.547	2,0%
Activos intangíveis	-	-	-
Outros activos	12.326.036	-	-
Total do Activo	<u>10.104.733.013</u>	<u>9.614.849.977</u>	
Passivo			
Passivos financeiros detidos para negociação	61.834.952	-	-
Títulos de dívida emitidos	9.992.599.081	9.992.599.081	1,6%
Outros passivos financeiros	11.215.007	10.689.553	2,9%
Outros passivos	35.511.676	-	-
Total do Passivo	<u>10.101.160.716</u>	<u>10.003.288.635</u>	
Capital Próprio			
Capital	250.000	-	-
Prestações acessórias de capital	2.397.040	-	-
Reservas e resultados transitados	227.043	-	-
Resultado do exercício	698.214	-	-
Total do Capital Próprio	<u>3.572.298</u>	<u>-</u>	
Total do Capital Próprio e Passivo	<u>10.104.733.013</u>	<u>10.003.288.635</u>	

Risco de Liquidez

O risco de liquidez reflecte a incapacidade do Sociedade cumprir as suas obrigações no momento do respectivo vencimento, sem incorrer em perdas significativas decorrentes de uma degradação das condições de financiamento (risco de financiamento) e/ou de venda dos seus activos por valores inferiores aos valores de mercado (risco de liquidez de mercado).

No que diz respeito à Sociedade, pode-se considerar que o risco de liquidez é inexistente – à semelhança dos outros riscos financeiros - dado que as perdas resultantes não têm impacto na Sociedade, na medida em que são assumidas integralmente pelos detentores das obrigações. Com efeito, os veículos de titularização são entidades juridicamente autónomas da Sociedade e entre si, em que o respectivo património responde apenas e exclusivamente perante as responsabilidades assumidas na operações.

No que toca ao risco de liquidez, todos os fluxos recebidos dos créditos adquiridos são passados aos detentores das notas, para cumprimento das responsabilidades. Adicionalmente, cada um dos veículos de titularização possui contas de *cash reserve* ou *liquidity accounts* junto de instituições de crédito, de modo a suprirem eventuais problemas pontuais de liquidez no pagamento do serviço da dívida das notas, apresentando-se no quadro abaixo o detalhe das mesmas, designadamente o montante e a respectiva contraparte.

No que diz respeito à Sociedade, pode-se considerar que o risco de liquidez é inexistente – à semelhança dos outros riscos financeiros - dado que as perdas resultantes não têm impacto na Sociedade, na medida em que são assumidas integralmente pelos detentores das obrigações. Com efeito, os veículos de titularização são entidades juridicamente autónomas da Sociedade e entre si, em que o respectivo património responde apenas e exclusivamente perante as responsabilidades assumidas na operações.

No que toca ao risco de liquidez, todos os fluxos recebidos dos créditos adquiridos são passados aos detentores das notas, para cumprimento das responsabilidades. Adicionalmente, cada um dos veículos de titularização possui contas de *cash reserve* ou *liquidity accounts* junto de instituições de crédito, de modo a suprirem eventuais problemas

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

pontuais de liquidez no pagamento do serviço da dívida das notas, apresentando-se no quadro abaixo o detalhe das mesmas, designadamente o montante e a respectiva contraparte.

	2016			2015		
	Cash Reserve Account	Liquidity Account	Total	Cash Reserve Account	Liquidity Account	Total
Aqua Mortgage No.1	3.500.000	-	3.500.000	3.500.000	-	3.500.000
Aqua NPL No.1	634.599	-	634.599	919.237	-	919.237
BBVA Portugal RMBS no.1	88.025.017	-	88.025.017	92.157.000	-	92.157.000
Castilho Mortgages No.1	39.981.000	1	39.981.001	39.981.000	1	39.981.001
Lusitano Finance No.3	10.000.000	-	10.000.000	10.000.000	-	10.000.000
Pelican Finance No.1	14.695.060	-	14.695.060	14.697.917	-	14.697.917
Nostrum Mortgage No.2	80.175.750	-	80.175.750	64.863.576	-	64.863.576
Silk Finance No.4	3.700.001	-	3.700.001	3.736.513	-	3.736.513
CMEC Volta Electricity Receivables	279.026	1.687.218	1.966.244	279.199	1.718.682	1.997.881
EnergyOn No.1	4.888.442	-	4.888.442	4.884.443	-	4.884.443
EnergyOn No.2	1.738.386	-	1.738.386	1.747.224	-	1.747.224
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	293.325	230.216	523.540	325.394	1.572.785	1.898.179
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	348.582	1.769.392	2.117.974	397.443	3.237.145	3.634.588
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	359.522	1.429.233	1.788.755	391.587	2.068.397	2.459.984
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	379.460	3.600.800	3.980.260	-	-	-
Altis No.1	-	-	-	-	-	-
	248.998.168	8.716.860	257.715.028	237.880.534	8.597.009	246.477.544

Risco de Operacional

Como risco operacional entende-se a perda potencial resultante de falhas ou inadequações nos processos internos, nas pessoas ou nos sistemas, ou ainda as perdas potenciais resultantes de eventos externos.

Tagus

A Sociedade desenvolve uma actividade instrumental no âmbito do Deutsche Bank A.G. – Sucursal em Portugal, sendo a gestão dos riscos do negócio efectuada de forma centralizada. O acompanhamento e controlo dos principais tipos de riscos financeiros - crédito, mercados, liquidez e operacional, é efectuado de acordo com os princípios gerais de gestão e controlo de riscos definidos pelo Grupo.

Operações

Como definido nas Offering Circular das operações, os créditos adquiridos têm que cumprir um conjunto de requisitos quer na data de aquisição quer ao longo de vida da operação, sob pena de serem substituídos ou dos originadores terem de efectuar pagamentos compensatórios às operações. Os Servicing Agreements contratados para todas as operações garantem que entidades terceiras especializadas (usualmente os próprios originadores) desenvolvam procedimentos de modo a gerir e controlar o risco de crédito, nomeadamente garantindo os recebimentos, identificando situações de incumprimento e gerindo as recuperações de crédito.

Considerando o risco de taxa de juro, são contratados Swaps de modo a eliminar o diferencial existente entre as taxas de juro do crédito e as taxas de juro das obrigações (basis risk).

23 Eventos subsequentes

Reembolso Total Operação Volta Eletricity Receivables

As obrigações da operação Volta Eletricity Receivables foram reembolsadas na sua totalidade a 16 de Fevereiro, como devidamente previsto no calendário de amortização da referida emissão.

Para além do acontecimento acima divulgado, não foram realizadas novas operações de securitização ou efetuados aumentos de capital entre 31 de Dezembro de 2016 e a data de aprovação do Relatório de Contas de 2016.

24 Análise detalhada das operações

De seguida são apresentadas em detalhe cada uma das operações.

A Demonstração dos Resultados, o Balanço e a Demonstração dos Fluxos de Caixa de cada uma das operações são apresentados nas páginas seguintes.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Tagus - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.
Demonstração dos Resultados
 para os períodos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Aqua Mortgage No.1		Aqua NPL No.1		BBVA Portugal RMBS no.1		Castilho Mortgages No.1		Sub-total	
	2016 Euros	2015 Euros	2016 Euros	2015 Euros	2016 Euros	2015 Euros	2016 Euros	2015 Euros	2016 Euros	2015 Euros
Juros e rendimentos similares	1.594.230	2.074.707	1.064.795	1.079.586	5.867.327	47.462	8.171.500	12.277.846	16.697.851	15.479.601
Juros e encargos similares	(1.429.667)	(1.904.036)	(958.415)	(980.033)	(4.435.981)	(25.250)	(6.669.991)	(10.686.290)	(13.494.053)	(13.595.609)
Margem financeira	164.563	170.671	106.380	99.553	1.431.346	22.212	1.501.509	1.591.556	3.203.798	1.883.992
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	353.765	1.529.502	-	-	(1.211.644)	5.612.620	2.456.203	2.901.966	1.598.324	10.044.088
Gastos gerais administrativos	(164.566)	(170.673)	(106.380)	(99.553)	(1.431.346)	(22.212)	(1.501.509)	(1.591.556)	(3.203.801)	(1.883.994)
Total de proveitos / (custos) operacionais	189.199	1.358.831	(106.380)	(99.553)	(2.642.990)	5.590.408	954.694	1.310.410	(1.605.477)	8.160.094
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(353.762)	(1.529.502)	-	-	1.211.644	(5.612.620)	(2.456.203)	(2.901.966)	(1.598.321)	(10.044.088)
Resultado operacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

As notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Tagus - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.
Demonstração dos Resultados
 para os períodos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Lusitano Finance No.3		Pelican Finance No.1		Nostrum Mortgage No.2		Silk Finance No.4		Sub-total	
	2016 Euros	2015 Euros	2016 Euros	2015 Euros	2016 Euros	2015 Euros	2016 Euros	2015 Euros	2016 Euros	2015 Euros
Juros e rendimentos similares	4.274.041	7.866.934	22.022.558	21.966.403	49.925.733	62.140.253	43.834.285	8.254.212	120.056.616	100.227.802
Juros e encargos similares	(4.065.945)	(7.563.899)	(21.500.763)	(21.472.691)	(39.827.616)	(53.301.026)	(37.487.892)	(7.458.661)	(102.882.216)	(89.796.277)
Margem financeira	208.096	303.035	521.795	493.712	10.098.117	8.839.227	6.346.392	795.551	17.174.400	10.431.525
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	1.734.803	1.473.065	3.466.160	668.099	15.068.829	25.437.791	898.286	4.157.326	21.168.077	31.736.280
Gastos gerais administrativos	(208.096)	(303.035)	(521.795)	(493.712)	(983.309)	(998.779)	(6.346.392)	(795.551)	(8.059.592)	(2.591.077)
Total de proveitos / (custos) operacionais	1.526.707	1.170.030	2.944.364	174.387	14.085.520	24.439.012	(5.448.107)	3.361.775	13.108.485	29.145.203
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(1.734.803)	(1.473.065)	(3.466.160)	(668.099)	(24.183.637)	(33.278.239)	(898.286)	(4.157.326)	(30.282.885)	(39.576.729)
Resultado operacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

As notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Tagus - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.
Demonstração dos Resultados
 para os períodos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	CMEC Volta		EnergyOn No.1		EnergyOn No.2		Volta Electricity Receivables Securitisation Notes		Sub-total	
	Electricity Receivables									
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
Juros e rendimentos similares	7.269.805	7.353.341	16.014.585	19.705.764	4.620.106	5.841.419	3.584.812	9.116.012	31.489.307	42.016.536
Juros e encargos similares	(7.091.331)	(7.195.003)	(13.258.868)	(16.551.763)	(3.654.012)	(4.740.332)	(3.390.381)	(8.890.183)	(27.394.591)	(37.377.281)
Margem financeira	178.474	158.338	2.755.717	3.154.001	966.094	1.101.087	194.431	225.829	4.094.716	4.639.254
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	-	-	(2.555.979)	(2.944.615)	(819.044)	(950.907)	-	-	(3.375.023)	(3.895.522)
Gastos gerais administrativos	(178.474)	(158.338)	(199.738)	(209.386)	(147.050)	(150.180)	(194.431)	(225.829)	(719.693)	(743.733)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(178.474)	(158.338)	(2.755.717)	(3.154.001)	(966.094)	(1.101.087)	(194.431)	(225.829)	(4.094.716)	(4.639.255)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

As notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras

 O Contabilista Certificado

 O Conselho de Administração

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Tagus - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.
Demonstração dos Resultados
 para os períodos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Volta II Electricity Receivables Securitisation		Volta III Electricity Receivables Securitisation		Volta IV Electricity Receivables Securitisation		Altis No.1		Sub-total		Total	
	Notes		Notes		Notes							
	2016 Euros	2015 Euros	2016 Euros	2015 Euros	2016 Euros	2015 Euros	2016 Euros	2015 Euros	2016 Euros	2015 Euros	2016 Euros	2015 Euros
Juros e rendimentos similares	10.412.598	16.516.799	7.552.148	7.715.449	6.459.979	-	-	624.753	24.424.725	24.857.002	192.668.500	182.580.940
Juros e encargos similares	(10.154.180)	(16.232.018)	(7.295.175)	(7.535.163)	(6.323.636)	-	-	(624.753)	(23.772.991)	(24.391.934)	(167.543.852)	(165.161.101)
Margem financeira	258.418	284.781	256.973	180.286	136.343	-	-	-	651.734	465.068	25.124.648	17.419.839
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	88.610	-	88.610	19.391.378	88.610
Resultados de activos e passivos ao justo valor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.983.086)	37.884.847
Gastos gerais administrativos	(258.418)	(284.781)	(256.973)	(180.286)	(136.343)	-	-	(88.610)	(651.734)	(553.677)	(651.734)	(5.772.479)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(258.418)	(284.781)	(256.973)	(180.286)	(136.343)	-	-	-	(651.734)	(465.067)	6.756.558	32.200.978
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(31.881.206)	(49.620.817)
Resultado operacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

As notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Tagus - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A. Balço em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Aqua Mortgage No. 1		Aqua NPL No. 1		BBVA Portugal RMBS No. 1		Castilho Mortgages No 1		Lusitano Finance No. 3		Sub-total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
<i>Activo</i>												
Disponibilidades em outras instituções de crédito	4.702.397	4.568.410	929.773	1.260.747	93.038.086	92.200.000	192.032.551	169.926.788	19.671.955	25.221.900	310.374.761	293.177.845
Aplicações em instituções de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito a clientes	124.601.019	139.217.592	6.640.554	9.669.601	1.030.653.301	1.109.781.668	1.094.406.617	1.195.149.624	71.259.872	114.388.688	2.327.561.362	2.568.207.173
Activos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros activos	10.546	80.162	-	-	-	4.123.428	8.583.493	8.362.879	7.125	94.094	8.601.165	12.660.562
Total do Activo	129.313.962	143.866.164	7.570.327	10.930.348	1.123.691.386	1.206.105.096	1.295.022.661	1.373.439.291	90.938.952	139.704.682	2.646.537.288	2.874.045.580
<i>Passivo</i>												
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de dívida emitidos	129.171.142	143.684.931	7.548.420	10.908.198	1.123.660.128	1.206.082.630	1.294.734.709	1.373.106.260	90.589.593	139.206.582	2.645.703.992	2.872.988.601
Outros passivos	142.820	181.233	21.907	22.150	31.258	22.466	287.952	333.031	349.359	498.100	833.296	1.056.980
Total do Passivo	129.313.962	143.866.164	7.570.327	10.930.348	1.123.691.386	1.206.105.096	1.295.022.661	1.373.439.291	90.938.952	139.704.682	2.646.537.288	2.874.045.581
<i>Capital Próprio</i>												
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio e Passivo	129.313.962	143.866.163	7.570.327	10.930.348	1.123.691.386	1.206.105.096	1.295.022.661	1.373.439.291	90.938.952	139.704.682	2.646.537.288	2.874.045.581

As notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Tagus - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.
Balço em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Pelican Finance No. 1		Nostrum Mortgages No. 2		Silk Finance No. 4		CMEC Volta Electricity Receivables Notes		Sub-total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
Activo										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	25.931.345	24.127.790	130.479.229	126.210.100	11.155.712	21.764.972	2.919.706	2.951.343	170.485.992	175.054.204
Aplicações em instituições de crédito	-	-	31.822.733	-	-	-	-	-	31.822.733	-
Crédito a clientes	284.342.602	284.875.715	3.932.578.881	4.199.846.877	607.376.228	608.301.730	232.708.292	236.879.779	5.057.006.004	5.329.904.101
Activos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros activos	4.094	1.852.451	-	4.075.665	3.589.083	3.635.383	-	-	3.593.177	9.563.499
Total do Activo	310.278.040	310.855.956	4.094.880.844	4.330.132.642	622.121.023	633.702.085	235.627.998	239.831.122	5.262.907.906	5.514.521.805
Passivo										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	40.954.683	36.402.629	-	-	-	-	40.954.683	36.402.629
Títulos de dívida emitidos	309.737.851	310.487.794	4.021.701.464	4.293.176.167	620.746.436	618.060.496	235.601.407	239.804.530	5.187.787.158	5.461.528.987
Outros passivos	540.190	368.162	32.224.697	553.846	1.374.587	15.641.589	26.592	26.592	34.166.065	16.590.189
Total do Passivo	310.278.040	310.855.956	4.094.880.844	4.330.132.642	622.121.023	633.702.085	235.627.998	239.831.122	5.262.907.906	5.514.521.805
Capital Próprio										
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio e Passivo	310.278.040	310.855.956	4.094.880.844	4.330.132.642	622.121.023	633.702.085	235.627.998	239.831.122	5.262.907.906	5.514.521.805

As notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Tagus - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Balanço em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	EnergyOn No. 1		EnergyOn No. 2		Volta Electricity Receivables		Volta II Electricity Receivables		Sub-total	
	Securitisation Notes		Securitisation Notes		Securitisation Notes		Securitisation Notes		2016	2015
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
Activo										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	13.288.761	13.373.736	4.685.024	4.725.072	11.607.798	12.982.437	19.435.621	20.952.495	49.017.203	52.033.741
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito a clientes	747.542.617	832.420.318	262.214.375	292.005.257	11.039.158	140.418.162	220.980.758	418.323.126	1.241.776.908	1.683.166.863
Activos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros activos	2.615	2.919	2.739	3.058	140	1.465	-	-	5.493	7.443
Total do Activo	760.833.992	845.796.973	266.902.138	296.733.387	22.647.096	153.402.064	240.416.378	439.275.621	1.290.799.604	1.735.208.046
Passivo										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	15.325.509	16.823.006	5.554.760	6.342.446	-	-	-	-	20.880.269	23.165.452
Títulos de dívida emitidos	745.470.236	828.937.469	261.316.236	290.362.421	22.620.112	153.374.197	240.386.751	439.246.468	1.269.793.334	1.711.920.555
Outros passivos	38.247	36.498	31.143	28.520	26.984	27.867	29.627	29.153	126.001	122.038
Total do Passivo	760.833.992	845.796.973	266.902.138	296.733.387	22.647.096	153.402.064	240.416.378	439.275.621	1.290.799.604	1.735.208.045
Capital Próprio										
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio e Passivo	760.833.992	845.796.973	266.902.138	296.733.387	22.647.096	153.402.064	240.416.378	439.275.621	1.290.799.604	1.735.208.045

As notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Tagus - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Balço em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Volta III Electricity Receivables Notes		Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes		Altis No.1		Sub-total		Total	
	2016 Euros	2015 Euros	2016 Euros	2015 Euros	2016 Euros	2015 Euros	2016 Euros	2015 Euros	2016 Euros	2015 Euros
<i>Activo</i>										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	13.134.992	13.806.221	6.711.332	-	-	178.524	19.846.324	13.984.745	549.724.281	534.250.535
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	31.822.733	-
Crédito a clientes	276.744.341	405.183.297	592.791.933	-	-	-	869.536.274	405.183.297	9.495.880.547	9.986.461.434
Activos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	12.199.835	22.231.504
Total do Activo	289.879.333	418.989.518	599.503.265	-	-	178.524	889.382.598	419.168.042	10.089.627.395	10.542.943.473
<i>Passivo</i>										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	61.834.952	59.568.081
Títulos de dívida emitidos	289.847.686	418.959.088	599.466.912	-	-	178.524	889.314.598	419.137.612	9.992.599.081	10.465.575.755
Outros passivos	31.646	30.430	36.353	-	-	-	68.000	30.430	35.193.362	17.799.637
Total do Passivo	289.879.333	418.989.518	599.503.265	-	-	178.524	889.382.598	419.168.042	10.089.627.395	10.542.943.473
<i>Capital Próprio</i>										
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio e Passivo	289.879.333	418.989.518	599.503.265	-	-	178.524	889.382.598	419.168.042	10.089.627.395	10.542.943.473

As notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Tagus - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Aqua Mortgage No. 1		Aqua NPL No. 1		BBVA Portugal RMBS No. 1		Castilho Mortgages No. 1		Sub-total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
Atividades Operacionais										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(160.513)	(170.957)	(106.623)	(77.403)	(1.425.478)	-	(1.531.216)	(1.611.789)	(3.223.830)	(1.860.149)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(160.513)	(170.957)	(106.623)	(77.403)	(1.425.478)	-	(1.531.216)	(1.611.789)	(3.223.830)	(1.860.149)
Atividades de investimento										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	14.251.396	11.870.828	4.093.842	3.057.399	84.435.468	-	97.426.270	81.630.223	200.206.975	96.558.450
Juros e rendimentos similares	1.632.796	2.073.986	-	1.079.586	5.898.223	-	8.796.048	12.770.427	16.327.066	15.923.999
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	(12.727.000)	-	(1.119.470.000)	-	-	-	(1.132.197.000)
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	15.884.191	13.944.814	4.093.842	(8.590.015)	90.333.691	(1.119.470.000)	106.222.317	94.400.650	216.534.042	(1.019.714.551)
Atividades de financiamento										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	-	13.871.000	-	1.211.670.000	-	-	-	1.225.541.000
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	(15.488.474)	(14.273.704)	(3.537.084)	(3.136.798)	(83.280.105)	-	(74.802.230)	-	(177.107.893)	(17.410.502)
Juros e encargos similares	(101.217)	(415.582)	(781.109)	(806.037)	(4.790.022)	-	(7.783.108)	(10.327.712)	(13.455.457)	(11.549.331)
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	(15.589.691)	(14.689.286)	(4.318.193)	9.928.165	(88.070.127)	1.211.670.000	(82.585.338)	(10.327.712)	(190.563.349)	1.196.581.167
Variação da caixa e seus equivalentes	133.987	(915.429)	(330.973)	1.260.747	838.086	92.200.000	22.105.763	82.461.149	22.746.862	175.006.467
Caixa e seus equivalentes no início do período	4.568.410	5.483.839	1.260.747	-	92.200.000	-	169.926.788	87.465.639	267.955.945	92.949.478
Caixa e seus equivalentes no fim do período	4.702.397	4.568.410	929.774	1.260.747	93.038.086	92.200.000	192.032.551	169.926.788	290.702.807	267.955.945

As notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Tagus - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.
Demonstração de Fluxos de Caixa
 para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Lusitano Finance No. 3		Pelican Finance No. 1		Nostrum Mortgages No. 2		Silk Finance No. 4		Sub-total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
Atividades Operacionais										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(223.111)	(325.821)	(542.974)	(473.137)	(987.707)	(872.475)	(5.967.612)	-	(7.721.403)	(1.671.433)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(223.111)	(325.821)	(542.974)	(473.137)	(987.707)	(872.475)	(5.967.612)	-	(7.721.403)	(1.671.433)
Atividades de investimento										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	41.284.683	61.371.398	(844.786)	116.207.578	249.027.442	198.062.037	0	14.758.250	289.467.339	390.399.263
Juros e rendimentos similares	4.336.613	8.393.036	21.977.528	21.640.858	74.090.575	62.088.420	40.233.549	3.270.210	140.638.265	95.392.524
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	(119.853.708)	-	-	(10.971.530)	(611.022.649)	(10.971.530)	(730.876.357)
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	(8.009.894)	-	-	-	(8.009.894)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	45.621.296	69.764.434	21.132.742	17.994.728	323.118.017	252.140.563	29.262.020	(592.994.189)	419.134.075	(253.094.464)
Atividades de financiamento										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	-	-	-	-	-	614.759.161	-	614.759.161
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	(47.014.509)	(72.231.494)	-	-	(265.769.087)	(226.709.509)	-	-	(312.783.596)	(298.941.003)
Juros e encargos similares	(3.933.622)	(7.005.694)	(18.786.213)	(19.189.522)	(52.092.094)	(15.327.230)	(33.903.668)	-	(108.715.597)	(41.522.446)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(50.948.131)	(79.237.188)	(18.786.213)	(19.189.522)	(317.861.181)	(242.036.739)	(33.903.668)	614.759.161	(421.499.192)	274.295.712
Variação da caixa e seus equivalentes	(5.549.945)	(9.798.575)	1.803.555	(1.667.931)	4.269.129	9.231.349	(10.609.260)	21.764.972	(10.086.521)	19.529.815
Caixa e seus equivalentes no início do período	25.221.900	35.020.475	24.127.790	25.795.721	126.210.100	116.978.751	21.764.972	-	197.324.762	177.794.947
Caixa e seus equivalentes no fim do período	19.671.955	25.221.900	25.931.345	24.127.790	130.479.229	126.210.100	11.155.712	21.764.972	187.238.241	197.324.762

As notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Tagus - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.
Demonstração de Fluxos de Caixa
 para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	EnergyOn No. 1		EnergyOn No. 2		CMEC Volta Electricity Receivables		Volta Electricity		Sub-total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
Atividades Operacionais										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(197.684)	(210.114)	(144.108)	(150.806)	(178.474)	(150.254)	(193.989)	(222.392)	(714.254)	(733.566)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(197.684)	(210.114)	(144.108)	(150.806)	(178.474)	(150.254)	(193.989)	(222.392)	(714.254)	(733.566)
Atividades de investimento										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	84.614.572	82.145.302	29.680.125	28.813.981	-	-	123.201.534	117.043.380	237.496.231	228.002.663
Juros e rendimentos similares	29.457.859	19.730.565	10.407.146	5.831.659	11.441.292	10.487.851	9.762.282	15.920.436	61.068.579	51.970.511
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	-	(4.273.638)	-	(1.345.330)	-	-	-	-	-	(5.618.968)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	114.072.431	97.602.229	40.087.271	33.300.310	11.441.292	10.487.851	132.963.816	132.963.816	298.564.810	274.354.206
Atividades de financiamento										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	(82.943.449)	(80.577.864)	(29.170.923)	(28.338.952)	(4.376.100)	(4.148.290)	(130.064.477)	(124.758.849)	(246.554.948)	(237.823.955)
Juros e encargos similares	(31.016.274)	(16.816.083)	(10.812.288)	(4.822.109)	(6.918.355)	(6.809.628)	(4.079.989)	(9.301.138)	(52.826.906)	(37.748.958)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(113.959.723)	(97.393.947)	(39.983.211)	(33.161.061)	(11.294.455)	(10.957.918)	(134.144.466)	(134.059.987)	(299.381.854)	(275.572.913)
Varição da caixa e seus equivalentes	(84.976)	(1.832)	(40.048)	(11.557)	(31.637)	(620.321)	(1.374.639)	(1.318.563)	(1.531.299)	(1.952.273)
Caixa e seus equivalentes no início do período	13.373.736	13.375.568	4.725.072	4.736.629	2.951.343	3.571.664	12.982.437	14.301.000	34.032.588	35.984.861
Caixa e seus equivalentes no fim do período	13.288.760	13.373.736	4.685.024	4.725.072	2.919.706	2.951.343	11.607.799	12.982.437	32.501.289	34.032.588

As notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Tagus - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A. Demonstração de Fluxos de Caixa para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Volta II Electricity Receivables		Volta III Electricity Receivables		Volta IV Electricity Receivables Notes		Altis No. 1 Securitisation Notes		Caravela SME		Sub-total		Total	
	2016 Euros	2015 Euros	2016 Euros	2015 Euros	2016 Euros	2015 Euros	2016 Euros	2015 Euros	2016 Euros	2015 Euros	2016 Euros	2015 Euros	2016 Euros	2015 Euros
Atividades Operacionais														
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(257.944)	(282.858)	(255.757)	(149.856)	(99.990)	-	-	-	-	(12.300)	(613.690)	(445.014)	(12.273.178)	(4.710.162)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(257.944)	(282.858)	(255.757)	(149.856)	(99.990)	-	-	-	-	(12.300)	(613.690)	(445.014)	(12.273.178)	(4.710.162)
Atividades de investimento														
Recebimentos respeitantes a:														
Crédito a clientes	185.593.246	174.392.712	116.706.777	84.473.514	7.976.700	-	-	67.926.613	-	-	310.276.723	326.792.839	1.037.447.268	1.041.753.215
Juros e rendimentos similares	22.161.721	33.362.244	19.284.327	17.519.814	5.678.662	-	28	639.680	-	-	47.124.738	51.521.738	265.158.648	214.808.772
Pagamentos respeitantes a:														
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	(499.461.176)	(599.987.316)	-	-	-	-	-	(599.987.316)	(499.461.176)	(610.958.845)	(2.362.534.533)
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.628.862)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	207.754.967	207.754.956	135.991.104	(397.467.848)	(586.331.954)	-	28	68.566.293	-	-	(242.585.854)	(121.146.599)	691.647.072	(1.119.601.408)
Atividades de financiamento														
Recebimentos respeitantes a:														
Títulos de dívida emitidos	-	-	-	502.898.000	604.016.000	-	-	-	-	-	604.016.000	502.898.000	604.016.000	2.343.198.161
Pagamentos respeitantes a:														
Títulos de dívida emitidos	(198.481.562)	(192.661.188)	(129.114.267)	(84.661.407)	(5.597.518)	-	-	(67.926.613)	-	-	(333.193.346)	(345.249.208)	(1.069.639.783)	(899.424.668)
Juros e encargos similares	(10.532.335)	(16.283.311)	(7.292.310)	(6.812.668)	(5.275.206)	-	(178.552)	(461.156)	-	(7.785)	(23.278.403)	(23.564.920)	(198.276.362)	(114.385.655)
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	(209.013.896)	(208.944.499)	(136.406.577)	411.423.925	593.143.276	-	(178.552)	(68.387.769)	-	(7.785)	247.544.251	134.091.657	(663.900.145)	1.329.395.623
Variação da caixa e seus equivalentes	(1.516.873)	(1.472.401)	(671.229)	13.806.221	6.711.332	-	(178.524)	178.524	-	(20.085)	4.344.706	12.492.259	15.473.749	205.076.268
Caixa e seus equivalentes no início do período	20.952.495	22.424.896	13.806.221	-	-	-	-	-	-	20.085	34.937.240	22.444.981	534.250.535	329.174.267
Caixa e seus equivalentes no fim do período	19.435.622	20.952.495	13.134.992	13.806.221	6.711.332	-	-	178.524	-	-	39.281.946	34.937.240	549.724.284	534.250.535
Disponibilidades em outras instituições de crédito (Nota 9)	19.435.621	20.952.495	13.134.992	13.806.221	6.711.332	-	-	178.524	-	-	39.281.945	34.937.240	549.724.281	534.250.535

As notas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras

O Contabilista Certificado

O Conselho de Administração

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

24.1 Operação Aqua Mortgage No. 1

A 8 de Dezembro de 2008 a Sociedade efectuou a Operação “Aqua Mortgage No. 1” – esta Operação consistiu na aquisição de uma carteira de créditos hipotecários do Finibanco, S.A no montante de Euros 233.000.000 e respectivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 3 tranches: Euros 203.176.000 Class A, Euros 29.824.000 Class B, Euros 3.500.000 Class C. As 2 primeiras emissões foram emitidas ao par e a tranche C foi emitida com um prémio de Euros 925.000. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os *ratings* atribuídos, em 31 de Dezembro de 2016, são como se mostra abaixo:

	S&P	DBRS
Class A	A+	AA (high)
Class B	-	-
Class C	-	-

A remuneração das 2 primeiras tranches encontra-se indexada à Euribor a seis meses, acrescida de um *spread* de 0,15% para a Class A e de 0,40% para a Class B. As obrigações de Class C não têm uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da operação, como estipulado nas condições da mesma.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se a Janeiro de 2011 terminando a Dezembro de 2063, a data de maturidade legal para todas as tranches.

Os créditos cedidos correspondem às prestações de reembolso do capital e de pagamento dos juros remuneratórios e demais montantes devidos ao cedente no âmbito de contratos de concessão de crédito hipotecário (incluindo crédito à habitação concedido ao abrigo do Decreto-Lei n.º 348/98, de 11 de Novembro).

Imparidade

Periodicamente é efectuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de activos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade e o comportamento dos activos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para activos similares. As perdas por imparidade dos activos securitizados ou quaisquer outros factos no âmbito da operação, poderão conduzir a uma insuficiência de fundos para liquidação do capital e juros das obrigações. Estas perdas serão assumidas exclusivamente pelos detentores das obrigações.

Títulos de dívida emitidos

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2016	Taxa de Juro em 31.12.2015
Aqua Mortgage No. 1					
Class A-Notes	Dezembro de 2063	96.484.665	EUR 6 M + 0,15%	0,00%	0,14%
Class B-Notes	Dezembro de 2063	28.980.484	EUR 6 M + 0,40%	0,19%	0,39%
Class C-Notes	Dezembro de 2063	3.500.000	-	-	-
		128.965.149			

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Esta emissão corresponde a duas tranches de obrigações (“Class A Notes” e “Class B Notes”) com uma remuneração variável de Euribor a 6 meses acrescida de um spread de 0,15% e 0,40%, respectivamente e a uma terceira tranche de obrigações (“Class C Notes”) cuja remuneração destas notes será a diferença entre os valores recebidos e as remunerações pagas às “Class A” e “Class B”. Mensalmente são apurados todos os valores recebidos dos juros dos créditos securitizados e que foram transferidos para a Sociedade. Este valor é pago na íntegra ao detentor das obrigações.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2016 e 2015:

Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

		Aqua Mortgage No.1	
	Notas	2016	2015
		Euros	Euros
Juros e rendimentos similares	1.1	1.594.230	2.074.707
Juros e encargos similares	1.1	(1.429.667)	(1.904.036)
Margem financeira	1.1	164.563	170.671
Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	1.2	353.765	1.529.502
Gastos gerais administrativos	1.3	(164.566)	(170.671)
Total de proveitos / (custos) operacionais		189.199	1.358.831
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	1.4	(353.762)	(1.529.502)
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Balanço em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Notas	Aqua Mortgage No. 1	
		2016	2015
		Euros	Euros
Activo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	1.4	4.702.397	4.568.410
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	1.5	124.601.019	139.217.592
Activos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros activos	1.6	10.546	80.162
Total do Activo		129.313.962	143.866.164
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	1.7	-	-
Títulos de dívida emitidos	1.8	129.171.142	143.684.931
Outros passivos	1.9	142.820	181.233
Total do Passivo		129.313.962	143.866.164
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		129.313.962	143.866.164

Contas extrapatrimoniais (nota 1.10)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Aqua Mortgage No. 1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(160.513)	(170.957)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(160.513)</u>	<u>(170.957)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	14.251.396	11.870.828
Juros e rendimentos similares	1.632.796	2.073.986
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>15.884.191</u>	<u>13.944.814</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(15.488.474)	(14.273.704)
Juros e encargos similares	(101.217)	(415.582)
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	<u>(15.589.691)</u>	<u>(14.689.286)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	133.987	(915.429)
Caixa e seus equivalentes no início do período	<u>4.568.410</u>	<u>5.483.839</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>4.702.397</u>	<u>4.568.410</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito (Nota 1.5)	4.702.397	4.568.410

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

1.1 Margem financeira

	Aqua Mortgage No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	1.594.230	2.074.707
	<u>1.594.230</u>	<u>2.074.707</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(1.446.521)	(1.920.843)
Prémio de emissão de obrigações	16.853	16.807
	<u>(1.429.667)</u>	<u>(1.904.036)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>164.563</u>	<u>170.671</u>

1.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados

	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Lucros de activos e passivos ao justo valor através de resultados:</i>		
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	353.765	1.529.503
	<u>353.765</u>	<u>1.529.502</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos ao justo valor através de resultados:</i>		
	-	-
<i>Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados</i>	<u>353.765</u>	<u>1.529.502</u>

As rubricas Outros proveitos e ganhos/Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência/excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota 1.8).

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

1.3 Gastos gerais administrativos

	Aqua Mortgage No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	(21.033)	(21.033)
Service fee	(75.679)	(79.040)
Issuer fee	(21.885)	(23.125)
Agent bank fee	(12.943)	(12.480)
Irish stock exchange fee	(369)	(4.920)
Rating Agency fee	(30.074)	(30.074)
Legal Fee	(2.583)	-
	(164.566)	(170.671)

1.4 Imparidade do crédito

	2016	2015
	Euros	Euros
	Total Operações	Total Operações
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(353.762)	(1.529.502)
Reversões do exercício	-	-
	(353.762)	(1.529.502)

1.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2016	2015
	Euros	Euros
Depósitos à ordem	1.202.397	1.068.410
Cash Reserve	3.500.000	3.500.000
	4.702.397	4.568.410

A rubrica Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do Deutsche Bank, AG - London.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

1.6 Crédito a clientes

	Aqua Mortgage No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Capital Vincendo	126.185.418	140.955.172
Capital Vencido	445.825	568.303
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	113.001	155.374
Periodificação de juros	51.763	69.765
Imparidade	(2.194.988)	(2.531.022)
	124.601.020	139.217.593

A rubrica Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela operação de titularização no montante de Euros 233.000.000, deduzido dos valores referentes aos recebimentos de capital entretanto ocorridos e das perdas por imparidade registadas, acrescido do montante de recompras de novos créditos efectuadas, bem como os respectivos juros periodificados. Os valores referentes aos recebimentos de capital, aos montantes de recompras de novos créditos e aos *Write-offs* são analisados como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Recompras	Write-off	Saldo Final
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
2008	233.000.000	(3.081.699)			229.918.301
2009	229.918.301	(23.056.808)	23.610.716		230.472.209
2010	230.472.209	(20.100.692)	21.741.901		232.113.418
2011	232.113.418	(18.494.067)			213.619.351
2012	213.619.351	(19.088.748)			194.530.603
2013	194.530.603	(19.714.316)		(2.720.366)	172.095.921
2014	172.095.921	(14.179.188)		(2.456.659)	155.460.074
2015	155.460.074	(11.919.788)		(2.016.811)	141.523.475
2016	141.523.475	(13.517.940)	-	(1.374.292)	126.631.243

Os movimentos da imparidade para riscos de crédito são analisados como segue:

	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(2.531.022)	(3.018.331)
Dotações do exercício	(1.111.686)	(1.529.502)
Reversões do exercício	-	-
Utilizações de imparidade	1.447.721	2.016.811
Saldo em 31 de Dezembro	(2.194.988)	(2.531.022)

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

A rubrica imparidade para crédito regista a estimativa de perdas incorridas à data de fim do exercício determinadas de acordo com a avaliação da evidência objectiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 1.3.

1.7 Outros activos

	Aqua Mortgage No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Valores a receber	6.290	75.813
Up Front Fee	4.257	4.349
	10.546	80.162

A rubrica *Up front fee* regista o valor ainda não reconhecido em resultados referente ao *fee* inicial pago pela Operação que é diferido até à sua maturidade, representando os serviços realizados pela Sociedade à mesma.

1.8 Títulos de dívida emitidos

	Aqua Mortgage No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Obrigações de titularização	128.965.149	144.453.623
Juros periodificados	122.627	184.375
Prémio de emissão	789.436	806.290
Outros	(706.070)	(1.759.357)
	129.171.142	143.684.930

A rubrica Outros é relativa à estimativa da (insuficiência) /excesso que seria assumida pelos detentores dos títulos emitidos caso a Operação terminasse em 31 de Dezembro de 2016.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se a Janeiro de 2011 terminando a Dezembro de 2063, a data de maturidade legal para todas as tranches. Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como segue:

Ano	Saldo Inicial	Amortizações	Saldo Final
	Euros	Euros	Euros
2011	236.500.000	(19.873.473)	216.626.527
2012	216.626.527	(21.304.892)	195.321.635
2013	195.321.635	(21.034.469)	174.287.166
2014	174.287.166	(15.559.839)	158.727.327
2015	158.727.327	(14.273.704)	144.453.623
2016	144.453.623	(15.488.474)	128.965.149

1.9 Outros passivos

	Aqua Mortgage No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	21.033	21.033
Service fee	6.027	3.326
Issuer fee	1.720	963
Agent bank fee	1.040	537
Outros	113.001	155.374
	142.820	181.233

A rubrica Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 1.6). Este juro será apenas reconhecido em resultados do exercício quando recebido.

1.10 Contas extrapatrimoniais

	Aqua Mortgage No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Créditos abatidos ao activo	7.883.632	-
Activos recebidos em garantia	409.662.943	439.592.347
	417.546.574	439.592.347

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

24.2 Aqua NPL No. 1

A 5 de Março de 2015 a Sociedade efectuou a Operação “Aqua NPL No. 1” - esta Operação consistiu na aquisição, pelo de preço de Euros 12.727.000, de uma carteira de créditos ao consumo “non performing loans”, com o nominal de Euros 160.000.072, ao Montepio Crédito - IFC, S.A. e respectivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 2 tranches emitidas com prémio: Euros 14.300.000 Class A Notes due 2025 e Euros 1.200.000 Class B Notes due 2025. Foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM). A diferença entre o valor nominal dos créditos e o seu preço de aquisição foi abatida à carteira previamente à sua aquisição. Desta forma, a Operação poderá vir a receber montantes até ao valor nominal dos créditos adquiridos.

A remuneração da Class A é fixa, com uma taxa anual de 8%. A Class B não têm uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da operação, como estipulado nas condições da mesma.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em 15 de Abril de 2015 terminando a 15 de Março de 2025, a data de maturidade legal para todas as tranches.

Imparidade

Periodicamente é efectuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de activos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade e o comportamento dos activos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para activos similares. As perdas por imparidade dos activos securitizados ou quaisquer outros factos no âmbito da Operação, poderão conduzir a uma insuficiência de fundos para liquidação do capital e juros das obrigações. Estas perdas serão assumidas exclusivamente pelos detentores das obrigações.

Títulos de dívida emitidos

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2016	Taxa de Juro em 31.12.2015
Aqua NPL No.1					
Class A Asset Backed Notes due 2025	Março de 2025	7.626.118	Fixa	8,00%	8,00%
Class B Notes due 2025	Março de 2025	1.200.000	-	0,00%	0,00%
		8.826.118			

Os valores recebidos dos activos adquiridos são veiculados para o conjunto de responsabilidades da operação de acordo com os termos da mesma. Qualquer excesso dos valores gerados pelos activos será pago ao detentor das obrigações e qualquer insuficiência será assumida pelo mesmo na data de cancelamento das mesmas, não existindo resultado nas contas de exploração da Sociedade.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2016 e 2015:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

		Aqua NPL No.1	
	Notas	2016	2015
		Euros	Euros
Juros e rendimentos similares	2.1	1.064.795	1.079.586
Juros e encargos similares	2.1	(958.415)	(980.033)
Margem financeira	2.1	106.380	99.553
Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados		-	-
Gastos gerais administrativos	2.2	(106.380)	(99.553)
Total de proveitos / (custos) operacionais		(106.380)	(99.553)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Balanço em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

		Aqua NPL No. 1	
		2016	2015
		Euros	Euros
	Notas		
Activo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	2.3	929.773	1.260.747
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	2.4	6.640.554	9.669.601
Activos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros activos		-	-
Total do Activo		7.570.327	10.930.348
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	2.5	7.548.420	10.908.198
Outros passivos	2.6	21.907	22.150
Total do Passivo		7.570.327	10.930.348
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		7.570.327	10.930.348

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Aqua NPL No. 1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(106.623)	(77.403)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(106.623)</u>	<u>(77.403)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	4.093.842	3.057.399
Juros e rendimentos similares	-	1.079.586
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	(12.727.000)
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>4.093.842</u>	<u>(8.590.015)</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	13.871.000
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(3.537.084)	(3.136.798)
Juros e encargos similares	(781.109)	(806.037)
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	<u>(4.318.193)</u>	<u>9.928.165</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(330.973)	1.260.747
Caixa e seus equivalentes no início do período	1.260.747	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>929.774</u>	<u>1.260.747</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito (Nota 2.3)	929.773	1.260.747

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

2.1 Margem Financeira

	Aqua NPL No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	1.064.795	1.079.586
Juros de depósitos	-	1
	<u>1.064.795</u>	<u>1.079.586</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(795.648)	(845.729)
Prémio de emissão de obrigações	(162.767)	(134.305)
	<u>(958.415)</u>	<u>(980.033)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>106.380</u>	<u>99.553</u>

2.2 Gastos Gerais Administrativos

	Aqua NPL No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	(15.375)	(15.375)
Service fee	(20.459)	(20.805)
Issuer fee	(50.000)	(41.667)
Agent bank fee	(9.360)	(9.880)
Interbolsa	(1.704)	(820)
Paying Agent fee	(9.360)	(9.100)
Legal Fee	(123)	(1.907)
	<u>(106.380)</u>	<u>(99.553)</u>

2.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2016	2015
	Euros	Euros
Depósitos à ordem	295.174	341.510
Cash Reserve	634.599	919.237
Liquidity Account	0	0
	<u>929.773</u>	<u>1.260.747</u>

A rubrica Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do Montepio Geral.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

2.4 Crédito a clientes

Aqua NPL No.1		
	2016	2015
	Euros	Euros
Crédito	6.640.554	9.669.601
	6.640.554	9.669.601

A rubrica Crédito a clientes regista o preço de aquisição dos créditos adquiridos, no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 12.727.000, deduzido dos valores referentes aos recebimentos de capital entretanto ocorridos. O valor nominal dos créditos adquiridos é de Euros 160.000.672, sendo que o diferencial face ao preço de aquisição é relativo a créditos cujo *write-off* já tinha sido efectuado pelo Originador da Operação. Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Recompras	Write-off	Saldo Final
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
2015	12.727.000	(3.057.399)			9.669.601
2016	9.669.601	(4.093.842)	-	1.064.795	6.640.554

2.5 Títulos de dívida emitidos

Aqua NPL No.1		
	2016	2015
	Euros	Euros
Obrigações de titularização	8.826.118	12.363.202
Juros periodificados	54.230	39.691
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	(1.331.929)	(1.494.695)
Outros	-	-
	7.548.420	10.908.198

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em 15 de Abril de 2015, terminando em 15 de Março de 2025, a data de maturidade legal para todas as tranches. Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como se segue:

Ano	Saldo Inicial	Amortizações	Saldo Final
	Euros	Euros	Euros
2015	15.500.000	(3.136.798)	12.363.202
2016	12.363.202	(3.537.084)	8.826.118

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

2.6 Outros passivos

	Aqua NPL No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	15.375	15.375
Service fee	1.586	1.828
Issuer fee	4.167	4.167
Agent bank fee	780	780
	21.907	22.150

24.3 BBVA Portugal RMBS no.1

A 30 de Dezembro de 2015 a Sociedade efectuou a Operação “BBVA Portugal RMBS No. 1” – esta Operação consistiu na aquisição, ao Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Portugal), S.A., de um portfólio de créditos hipotecários, pelo preço de Euros 1.119.470.000, o que inclui um prémio de aquisição de Euros 16.610.145, e respectivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 3 tranches: Euros 1.012.000.000 Class A, Euros 88.000.000 Class B e Euros 92.200.000 Class C. As 3 tranches foram emitidas ao par. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os *ratings* atribuídos, em 31 de Dezembro de 2016, são como se mostra abaixo:

	S&P	DBRS
Class A	A - (sf)	A (sf)

A remuneração das 2 primeiras tranches encontra-se indexada à Euribor a três meses, acrescida de um spread de 0,20% para a Class A e de 0,40% para a Class B. As obrigações da classe C não têm uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da operação, como estipulado nas condições da mesma.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em 30 de Março de 2016 e irá terminar em 30 Dezembro de 2057, a data de maturidade legal para todas as tranches.

Os créditos cedidos correspondem às prestações de reembolso do capital e de pagamento dos juros remuneratórios e demais montantes devidos ao cedente no âmbito de contratos de concessão de crédito hipotecário.

Imparidade

Periodicamente é efectuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de activos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade e o comportamento dos activos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para activos similares. As perdas por imparidade dos activos securitizados ou quaisquer outros factos no âmbito da Operação, poderão conduzir a uma insuficiência de fundos para liquidação do capital e juros das obrigações. Estas perdas serão assumidas exclusivamente pelos detentores das obrigações.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Títulos de dívida emitidos

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2016	Taxa de Juro em 31.12.2015
BBVA Portugal RMBS no.1					
Class A Mortgage Backed Floating Rate due 2057	Dezembro de 2057	928.719.895	EUR 3 M + 0,20%	0,00%	0,07%
Class B Mortgage Backed Floating Rate due 2057	Dezembro de 2057	88.000.000	EUR 3 M + 0,40%	0,10%	0,27%
Class C Variable Rate due 2057	Dezembro de 2057	92.200.000	-	-	-
		1.108.919.895			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Esta emissão corresponde a duas tranches de obrigações (“Class A Notes” e “Class B Notes”) com uma remuneração variável de Euribor a 3 meses acrescida de um spread de 0,20% e 0,40%, respectivamente e a uma terceira tranche de obrigações (“Class C Notes”) cuja remuneração destas *Notes* será a diferença entre os valores recebidos e as remunerações pagas às “Class A” e “Classe B”. Trimestralmente são apurados todos os valores recebidos dos juros dos créditos securitizados e transferidos para a Operação. Este valor é pago na íntegra ao detentor das obrigações.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2016 e 2015:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

		BBVA Portugal RMBS no.1	
	Notas	2016	2015
		Euros	Euros
Juros e rendimentos similares	3.1	5.867.327	47.462
Juros e encargos similares	3.1	(4.435.981)	(25.250)
Margem financeira	3.1	1.431.346	22.212
Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	3.2	(1.211.644)	5.612.620
Gastos gerais administrativos	3.3	(1.431.346)	(22.212)
Total de proveitos / (custos) operacionais		(2.642.990)	5.590.408
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	3.4	1.211.644	(5.612.620)
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Balanço em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Notas	BBVA Portugal RMBS No. 1	
		2016	2015
		Euros	Euros
Activo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	3.5	93.038.086	92.200.000
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	3.6	1.030.653.301	1.109.781.668
Activos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros activos	3.7	-	4.123.428
Total do Activo		1.123.691.386	1.206.105.096
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	3.8	1.123.660.128	1.206.082.630
Outros passivos	3.9	31.258	22.466
Total do Passivo		1.123.691.386	1.206.105.096
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		1.123.691.386	1.206.105.096

Contas extrapatrimoniais (nota 3.10)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Euros</u>	<u>Euros</u>
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1.425.478)	-
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(1.425.478)</u>	<u>-</u>
Actividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	84.435.468	-
Juros e rendimentos similares	5.898.223	-
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	(1.119.470.000)
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>90.333.691</u>	<u>(1.119.470.000)</u>
Actividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	1.211.670.000
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(83.280.105)	-
Juros e encargos similares	(4.790.022)	-
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	<u>(88.070.127)</u>	<u>1.211.670.000</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	838.086	92.200.000
Caixa e seus equivalentes no início do período	<u>92.200.000</u>	<u>-</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>93.038.086</u>	<u>92.200.000</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito (Nota 3.5)	93.038.086	92.200.000

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

3.1 Margem financeira

	BBVA Portugal RMBS no.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	6.263.605	49.627
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(396.279)	(2.165)
	<u>5.867.327</u>	<u>47.462</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(4.418.960)	(27.788)
Juros de depósito	(481.529)	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	464.508	2.538
	<u>(4.435.981)</u>	<u>(25.250)</u>
	<u>1.431.346</u>	<u>22.212</u>

3.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados

	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Lucros de activos e passivos ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras		5.612.620
	<u>-</u>	<u>5.612.620</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	(1.211.644)	-
	<u>(1.211.644)</u>	<u>-</u>
<i>Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados</i>	<u>(1.211.644)</u>	<u>5.612.620</u>

As rubricas Outros proveitos e ganhos/Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência/ excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota n.º 3.8).

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

3.3 Gastos Gerais Administrativos

	BBVA Portugal RMBS no.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	(24.723)	(14.760)
Service fee	(1.089.712)	(6.127)
Issuer fee	(236.662)	(1.325)
Agent bank fee	(10.421)	-
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	-	-
Euronext	(17.752)	-
Interbolsa	(21.941)	-
Paying Agent fee	(6.249)	-
Comissões Bancárias	(88)	-
Legal Fee	(23.797)	-
Transaction Manager	-	-
	(1.431.346)	(22.212)

3.4 Imparidade do Crédito

	2016	2015
	Euros	Euros
	Total Operações	Total Operações
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	-	(5.612.620)
Reversões do exercício	1.211.644	-
	1.211.644	(5.612.620)

3.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2016	2015
	Euros	Euros
Depósitos à ordem	5.013.069	43.000
Cash Reserve	88.025.017	92.157.000
	93.038.086	92.200.000

A rubrica Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do CitiBank – London Branch.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

3.6 Crédito a Clientes

BBVA Portugal RMBS no.1		
	2016	2015
	Euros	Euros
Capital Vincendo	1.018.410.660	1.098.663.994
Capital Vencido	13.728	76.950
Desconto Carteira Créditos	16.211.700	16.607.979
Juro vencido	3.179	254
Periodificação de juros	415.009	45.111
Imparidade	(4.400.976)	(5.612.620)
	1.030.653.301	1.109.781.668

A rubrica Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 1.102.859.855, deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos e das perdas por imparidade registadas. Esta rubrica inclui o Prémio de aquisição de Créditos pago na totalidade na constituição da Operação, no montante de Euros 16.610.145, bem como os respectivos juros periodificados. Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Recompras	Write-off	Saldo Final
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
2015	1.102.859.855	(4.118.912)			1.098.740.943
2016	1.098.740.943	(80.316.556)	-	-	1.018.424.388

Os movimentos da imparidade para riscos de crédito são analisados como segue:

	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(5.612.620)	-
Dotações do exercício	-	(5.612.620)
Reversões do exercício	1.211.644	-
Utilizações de imparidade	-	-
Saldo em 31 de Dezembro	(4.400.976)	(5.612.620)

A rubrica Imparidade para crédito regista a estimativa de perdas incorridas à data de fim do exercício determinadas de acordo com a avaliação da evidência objectiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 1.3.

3.7 Outros activos

BBVA Portugal RMBS no.1		
	2016	2015
	Euros	Euros
Valores a receber	-	4.123.428
	-	4.123.428

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

A rubrica Valor a receber é na sua totalidade relativa a capital e juro já cobrados pelo Originador, mas cuja transferência financeira para a Operação apenas ocorreu em 2017.

3.8 Títulos de dívida emitidos

	BBVA Portugal RMBS no.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Obrigações de titularização	1.108.919.895	1.192.200.000
Juros periodificados	138.393	27.788
Prémio de emissão	19.002.954	19.467.462
Desconto de emissão	-	-
Outros	(4.401.114)	(5.612.620)
	1.123.660.128	1.206.082.630

A rubrica Outros é relativa à estimativa da (insuficiência)/excesso que seria assumida pelos detentores dos títulos emitidos caso a Operação terminasse em 31 de Dezembro de 2016.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em 30 de Março de 2016, terminando em 30 de Março de 2057, a data de maturidade legal para todas as tranches. Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como se segue:

Ano	Saldo Inicial	Amortizações	Saldo Final
	Euros	Euros	Euros
2016	1.192.200.000	83.280.105	1.108.919.895

3.9 Outros Passivos

	BBVA Portugal RMBS no.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	24.600	14.760
Service fee	2.843	6.127
Issuer fee	616	1.325
Agent bank fee	20	-
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	3.179	254
	31.258	22.466

A rubrica Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 3.6). Este juro será apenas reconhecido em resultados do exercício quando recebido.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

3.10 Contas Extrapatrimoniais

	BBVA Portugal RMBS no.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Creditos abatidos ao activo	-	-
Activos recebidos em garantia	2.002.485.247	2.265.905.153
Operacoes Swap Taxa juro	-	-
	2.002.485.247	2.265.905.153

24.4 Castilho Mortgages No.1

A 25 de Setembro de 2013 a Sociedade efectuou a Operação “Castilho Mortgages No. 1” – esta Operação consistiu na aquisição de um portfólio de créditos hipotecários do Deutsche Bank AG Sucursal em Portugal, no montante de Euros 1.332.764.298 e respectivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 4 tranches: Euros 1.132.800.000 Class A, Euros 199.900.000 Class B, Euros 40.500.000 Class C e Euro 1 Variable Funding Note. As 4 tranches foram emitidas ao par. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os *ratings* atribuídos, em 31 de Dezembro de 2016, são como se mostra abaixo:

	Fitch	DBRS
Class A	A +	A (high)

A remuneração das 2 primeiras tranches encontra-se indexada à Euribor a três meses, acrescida de um spread de 0,3% para a Class A e de 0,50% para a Class B. As obrigações de Class C não têm uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da operação, como estipulado nas condições da mesma. A Variable Funding Note, é conferido apenas o direito de receber o capital emprestado.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

De acordo com o estabelecido contratualmente, com exceção da Class C, a data de reembolso das obrigações iniciou-se 22 de Outubro de 2016 terminando a 22 Outubro de 2058, a data de maturidade legal para todas as tranches. O primeiro reembolso da Class C ocorreu em 2014.

Os créditos cedidos correspondem às prestações de reembolso do capital e de pagamento dos juros remuneratórios e demais montantes devidos ao cedente no âmbito de contratos de concessão de crédito hipotecário.

Imparidade

Periodicamente é efectuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de activos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade e o comportamento dos activos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para activos similares. As perdas por imparidade dos activos securitizados ou quaisquer outros factos no âmbito da Operação, poderão conduzir a uma insuficiência de fundos para liquidação do capital e juros das obrigações. Estas perdas serão assumidas exclusivamente pelos detentores das obrigações.

Títulos de dívida emitidos

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2016	Taxa de Juro em 31.12.2015
Castilho Mortgages No.1					
Class A - Notes	Outubro de 2058	1.057.997.770	EUR 3 M + 0,30%	0,00%	0,28%
Class B - Notes	Outubro de 2058	199.900.000	EUR 3 M + 0,50%	0,20%	0,48%
Class C - Notes	Outubro de 2058	39.981.000	-	-	-
Variable Funding Note	Outubro de 2058	1	-	-	-
		1.297.878.771			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Esta emissão corresponde a 4 tranches de Obrigações. A remuneração das 2 primeiras tranches encontra-se indexada à Euribor a três meses, acrescida de um spread de 0,3% para a Class A e de 0,50% para a Class B. As obrigações de Class C não têm uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da Operação, como estipulado nas condições da mesma. À Variable Funding Note, é conferido apenas o direito de receber o capital emprestado.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2016 e 2015:

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Notas	Castilho Mortgages No.1	
		2016	2015
		Euros	Euros
Juros e rendimentos similares	4.1	8.171.500	12.277.846
Juros e encargos similares	4.1	(6.669.991)	(10.686.290)
Margem financeira	4.1	1.501.509	1.591.556
Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	4.2	2.456.203	2.901.966
Gastos gerais administrativos	4.3	(1.501.509)	(1.591.556)
Total de proveitos / (custos) operacionais		954.694	1.310.410
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	4.4	(2.456.203)	(2.901.966)
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Balanço em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Notas	Castilho Mortgages No 1	
		2016	2015
		Euros	Euros
Activo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4.5	192.032.551	169.926.788
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	4.6	1.094.406.617	1.195.149.624
Activos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros activos	4.7	8.583.493	8.362.879
Total do Activo		1.295.022.661	1.373.439.291
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	4.8	1.294.734.709	1.373.106.260
Outros passivos	4.9	287.952	333.031
Total do Passivo		1.295.022.661	1.373.439.291
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		1.295.022.661	1.373.439.291

Contas extrapatrimoniais (nota 4.10)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	2016	2015
	Euros	Euros
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1.531.216)	(1.611.789)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(1.531.216)</u>	<u>(1.611.789)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	97.426.270	81.630.223
Juros e rendimentos similares	8.796.048	12.770.427
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>106.222.317</u>	<u>94.400.650</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(74.802.230)	-
Juros e encargos similares	(7.783.108)	(10.327.712)
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	<u>(82.585.338)</u>	<u>(10.327.712)</u>
Varição da caixa e seus equivalentes	22.105.763	82.461.149
Caixa e seus equivalentes no início do período	169.926.788	87.465.639
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>192.032.551</u>	<u>169.926.788</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito (Nota 4.5)	192.032.551	169.926.788

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

4.1 Margem financeira

	Castilho Mortgages No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	8.181.500	12.287.819
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(10.000)	(9.973)
	<u>8.171.500</u>	<u>12.277.846</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(6.669.991)	(10.686.290)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(6.669.991)</u>	<u>(10.686.290)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>1.501.509</u>	<u>1.591.556</u>

4.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados

	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Lucros de activos e passivos ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	2.456.203	2.901.966
	<u>2.456.203</u>	<u>2.901.966</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<i>Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados</i>	<u>2.456.203</u>	<u>2.901.966</u>

As rubricas Outros proveitos e ganhos/Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência/excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota n.º 4.8).

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

4.3 Gastos Gerais Administrativos

	Castilho Mortgages No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	(24.600)	(24.600)
Service fee	(1.182.251)	(1.269.355)
Issuer fee	(244.762)	(249.937)
Agent bank fee	(6.728)	(7.249)
Euronext	(254)	(215)
Interbolsa	(29.758)	(28.851)
Paying Agent fee	(5.200)	(3.640)
Legal Fee	(7.956)	(7.708)
	(1.501.509)	(1.591.556)

4.4 Imparidade de crédito

	2016	2015
	Euros	Euros
	Total Operações	Total Operações
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(2.456.203)	(2.901.966)
Reversões do exercício	-	-
	(2.456.203)	(2.901.966)

4.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2016	2015
	Euros	Euros
Depósitos à ordem	152.051.550	129.945.787
Cash Reserve	39.981.000	39.981.000
Liquidity Account	1	1
	192.032.551	169.926.788

A rubrica Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do Deutsche Bank, AG – Sucursal em Portugal.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

4.6 Crédito a Clientes

	Castilho Mortgages No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Capital Vincendo	1.094.087.423	1.194.169.424
Capital Vencido	48.803	64.266
Desconto Carteira Créditos	417.212	427.212
Juro vencido	6.766	22.058
Periodificação de juros	503.561	806.278
Imparidade	(657.149)	(339.614)
	1.094.406.617	1.195.149.624

A rubrica Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 1.332.764.298, deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos e das perdas por imparidade registadas, e acrescido do montante de recompras de novos Créditos, bem como os respectivos juros periodificados e do custo de financiamento da aquisição da Carteira (este custo é amortizado ao longo da vida a Operação).

Os valores referentes aos recebimentos de capital entretanto ocorridos, aos montantes de recompras de novos créditos e aos *Write-offs* são analisados como segue:

Ano	Saldo Inicial Euros	Recebimentos Euros	Recompras Euros	Write-off Euros	Saldo Final Euros
2013	1.332.764.298	(26.405.170)	104		1.306.463.565
2014	1.306.463.565	(70.952.559)	46.618.446	(1.015.763)	1.281.113.689
2015	1.281.113.689	(83.692.476)		(3.187.523)	1.194.233.690
2016	1.194.233.690	(97.958.797)	-	(2.138.668)	1.094.136.226

Os movimentos da imparidade para riscos de crédito são analisados como segue:

	2016 Euros	2015 Euros
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(339.614)	(625.171)
Dotações do exercício	(2.456.203)	(2.901.966)
Reversões do exercício	-	-
Utilizações de imparidade	2.138.668	3.187.523
Saldo em 31 de Dezembro	(657.149)	(339.614)

A rubrica Imparidade para crédito regista a estimativa de perdas incorridas à data de fim do exercício determinadas de acordo com a avaliação da evidência objectiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 1.3.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

4.7 Outros activos

	Castilho Mortgages No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Valores a receber	8.578.831	8.358.134
Up Front Fee	4.663	4.745
	8.583.493	8.362.879

A rubrica Valor a receber é na sua totalidade relativa a capital e juro já cobrados pelo Originador, mas cuja transferência financeira para a Operação apenas ocorreu em 2017.

A rubrica Up front fee regista o valor ainda não reconhecido em resultados referente ao fee inicial pago pela Operação que é diferido até à sua maturidade, representando os serviços realizados pela Sociedade à mesma.

4.8 Títulos de dívida emitidos

	Castilho Mortgages No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Obrigações de titularização	1.297.878.771	1.372.681.001
Juros periodificados	3.855.041	4.968.159
Outros	(6.999.103)	(4.542.900)
	1.294.734.709	1.373.106.260

A rubrica Outros é relativa à estimativa da (insuficiência)/ excesso que seria assumida pelos detentores dos títulos emitidos caso a Operação terminasse em 31 de Dezembro de 2016.

De acordo com o estabelecido contratualmente, com excepção da Class C, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em 22 de Outubro de 2016 terminando em 22 Outubro de 2058, a data de maturidade legal para todas as tranches. O primeiro reembolso da Class C ocorreu em 2014.

Ano	Saldo Inicial	Amortizações	Saldo Final
	Euros	Euros	Euros
2013	1.373.200.001	-	1.373.200.001
2014	1.373.200.001	(519)	1.372.681.001
2015	1.372.681.001	-	1.372.681.001
2016	1.372.681.001	(74.802.230)	1.297.878.771

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

4.9 Outros passivos

	Castilho Mortgages No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	24.600	24.600
Service fee	211.624	236.946
Issuer fee	44.128	48.044
Agent bank fee	833	1.385
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	6.766	22.058
	287.952	333.031

A rubrica Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 4.6). Este juro será apenas reconhecido em resultados do exercício quando recebido.

4.10 Contas Extrapatrimoniais

	Castilho Mortgages No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Créditos abatidos ao activo	4.383.003	-
Activos recebidos em garantia	3.111.444.015	3.133.143.164
	3.115.827.018	3.133.143.164

24.5 Lusitano Finance No. 3

A 25 de Novembro de 2011 a Sociedade efectuou a Operação “Lusitano Finance No. 3” – esta Operação consistiu na aquisição de uma carteira de linhas de crédito ao consumo e planos de Poupança do Banco Espírito Santo, S.A. no montante total de Euros 657.980.973 e respectivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 3 tranches: Euros 450.700.000 Class A, Euros 207.200.000 Class B, Euros 20.000.000 Class C. A Class C foi emitida a prémio. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM). A remuneração das obrigações encontra-se indexada à Euribor a três meses, acrescida de um *spread* de 1% e 2% para a Class A e para a Class B, respectivamente. As obrigações de Class C não têm uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da Operação, como estipulado nas condições da mesma.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se a 21 de Janeiro de 2012 terminando a 21 de Outubro de 2029, a data de maturidade legal para todas as tranches. De acordo com o estabelecido contratualmente, a remuneração das obrigações (incluindo o reembolso do capital) está dependente da performance dos activos, sendo que em caso de delinquência desses activos esta é integralmente reflectida na remuneração das obrigações.

Os créditos cedidos correspondem às prestações de reembolso do capital e de pagamento dos juros remuneratórios e demais montantes devidos ao cedente no âmbito de contratos de concessão de linhas de crédito ao consumo e planos de poupança.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Imparidade

Periodicamente é efectuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de activos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, antiguidade e o comportamento dos activos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para activos similares. As perdas por imparidade dos activos securitizados ou quaisquer outros factos no âmbito da Operação, poderão conduzir a uma insuficiência de fundos para liquidação do capital e juros das obrigações. Estas perdas serão assumidas exclusivamente pelos detentores das obrigações.

Títulos de dívida emitidos

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2016	Taxa de Juro em 31.12.2015
Lusitano Finance No.3					
Class A-Notes	Outubro de 2029		EUR 3 M + 1%	0,71%	-
Class B-Notes	Outubro de 2029	78.682.874	EUR 3 M + 2%	1,71%	1,98%
Class C-Notes	Outubro de 2029	10.000.000	-	-	-
		88.682.874			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização emitidas, no âmbito daquela Operação de titularização. Esta emissão corresponde a três tranches de obrigações (“Class A Notes” e “Class B Notes”) com uma remuneração variável indexada à Euribor a 3 meses mais spread de 1% e 2%, respectivamente e a uma terceira tranche de obrigações (“Class C Notes”) cuja remuneração destas *Notes* será a diferença entre os valores recebidos e as remunerações pagas às “Class A” e “Class B”. Trimestralmente são apurados todos os valores recebidos dos juros dos créditos securitizados e transferidos para a Operação. Este valor descontado dos custos será pago aos detentores das obrigações.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2016 e 2015:

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

		Lusitano Finance No.3	
	Notas	2016	2015
		Euros	Euros
Juros e rendimentos similares	5.1	4.274.041	7.866.934
Juros e encargos similares	5.1	(4.065.945)	(7.563.899)
Margem financeira	5.1	208.096	303.035
Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	5.2	1.734.803	1.473.065
Gastos gerais administrativos	5.3	(208.096)	(303.035)
Total de proveitos / (custos) operacionais	5.4	1.526.707	1.170.030
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		(1.734.803)	(1.473.065)
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Balanço em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Notas	Lusitano Finance No. 3	
		2016 Euros	2015 Euros
Activo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	5.5	19.671.955	25.221.900
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	5.6	71.259.872	114.388.688
Activos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros activos	5.7	7.125	94.094
Total do Activo		90.938.952	139.704.682
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	5.8	90.589.593	139.206.582
Outros passivos	5.9	349.359	498.100
Total do Passivo		90.938.952	139.704.682
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		90.938.952	139.704.682

Contas extrapatrimoniais (nota 5.10)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	2016	2015
	Euros	Euros
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(223.111)	(325.821)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(223.111)</u>	<u>(325.821)</u>
Actividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	41.284.683	61.371.398
Juros e rendimentos similares	4.336.613	8.393.036
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>45.621.296</u>	<u>69.764.434</u>
Actividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(47.014.509)	(72.231.494)
Juros e encargos similares	(3.933.622)	(7.005.694)
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	<u>(50.948.131)</u>	<u>(79.237.188)</u>
Varição da caixa e seus equivalentes	(5.549.945)	(9.798.575)
Caixa e seus equivalentes no início do período	25.221.900	35.020.475
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>19.671.955</u>	<u>25.221.900</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito (Nota 5.5)	19.671.955	25.221.900

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

5.1 Margem financeira

	Lusitano Finance No.3	
	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	4.523.171	8.115.384
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(249.131)	(248.450)
	<u>4.274.041</u>	<u>7.866.934</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(4.334.569)	(7.831.789)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	268.624	267.890
	<u>(4.065.945)</u>	<u>(7.563.899)</u>
	<u>208.096</u>	<u>303.035</u>
<i>Margem financeira</i>		

5.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados

	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Lucros de activos e passivos ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	1.734.803	1.473.065
	<u>1.734.803</u>	<u>1.473.065</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>1.734.803</u>	<u>1.473.065</u>
<i>Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados</i>		

As rubricas Outros proveitos e ganhos/Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência/ excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota n.º 5.8).

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

5.3 Gastos Gerais Administrativos

	Lusitano Finance No.3	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	(30.750)	(30.750)
Service fee	(150.908)	(237.610)
Issuer fee	(12.572)	(18.823)
Agent bank fee	(5.000)	(5.178)
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(3.742)	(5.496)
Paying Agent fee	-	-
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(123)	-
Transcation Manager	(5.000)	(5.178)
	(208.096)	(303.035)

5.4 Imparidade de Crédito

	2016	2015
	Euros	Euros
	Total Operações	Total Operações
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(1.734.803)	(1.480.275)
Reversões do exercício	-	7.210
	(1.734.803)	(1.473.065)

5.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2016	2015
	Euros	Euros
Depósitos à ordem	9.671.955	15.221.900
Cash Reserve	10.000.000	10.000.000
	19.671.955	25.221.900

A rubrica Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do NOVO BANCO – London Branch.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

5.6 Crédito a Clientes

Lusitano Finance No.3

	2016	2015
	Euros	Euros
Capital Vincendo	70.186.874	112.442.813
Capital Vencido	775.014	1.424.989
Desconto Carteira Créditos	3.183.566	3.432.697
Juro vencido	291.443	424.605
Periodificação de juros	144.903	310.007
Imparidade	(3.321.929)	(3.646.423)
	71.259.872	114.388.688

A rubrica Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 657.980.973, deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos e das perdas por imparidade registadas e acrescido dos respectivos juros periodificados. Os valores referentes aos recebimentos de capital e aos Write-offs são analisados como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Recompras	Write-off	Saldo Final
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
2011	657.980.973	(29.242.647)			628.738.326
2012	628.738.326	(196.077.635)		(71)	432.589.422
2013	432.589.422	(143.741.122)		(1.761.723)	287.086.577
2014	287.086.577	(102.931.991)		(5.566.507)	178.588.079
2015	178.588.079	(61.451.831)		(3.268.446)	113.867.802
2016	113.867.802	(41.204.251)	-	(1.701.663)	70.961.888

Os movimentos da imparidade para riscos de crédito são analisados como segue:

	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(3.646.423)	(5.441.804)
Dotações do exercício	(1.734.803)	(1.480.275)
Reversões do exercício	-	7.210
Utilizações de imparidade	2.059.297	3.268.446
Saldo em 31 de Dezembro	(3.321.929)	(3.646.423)

A rubrica Imparidade para crédito regista a estimativa de perdas incorridas à data de fim do exercício determinadas de acordo com a avaliação da evidência objectiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 1.3.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

5.7 Outros activos

	Lusitano Finance No.3	
	2016	2015
	Euros	Euros
Valores a receber	-	86.404
Up Front Fee	7.125	7.690
	7.125	94.094

A rubrica *Up front fee* regista o valor ainda não reconhecido em resultados referente ao *fee* inicial pago pela Operação que é diferido até à sua maturidade, representando os serviços realizados pela Sociedade à mesma.

5.8 Títulos de dívida emitidos

	Lusitano Finance No.3	
	2016	2015
	Euros	Euros
Obrigações de titularização	88.682.874	135.697.383
Juros periodificados	1.066.551	2.026.995
Prémio de emissão	3.432.661	3.701.284
Outros	(2.592.492)	(2.219.080)
	90.589.593	139.206.582

A rubrica Outros é relativa à estimativa da (insuficiência) /excesso que seria assumida pelos detentores dos títulos emitidos caso a Operação terminasse em 31 de Dezembro de 2016.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se a 21 de Janeiro de 2012 terminando a 21 de Outubro de 2029, a data de maturidade legal para todas as tranches.

Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como se segue:

Ano	Saldo Inicial	Amortizações	Saldo Final
	Euros	Euros	Euros
2011	677.900.000	-	677.900.000
2012	677.900.000	(181.420.902)	496.479.098
2013	496.479.098	(172.006.594)	324.472.504
2014	324.472.504	(116.543.627)	207.928.877
2015	207.928.877	(72.231.494)	135.697.383
2016	135.697.383	(47.014.509)	88.682.874

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

5.9 Outros passivos

	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	30.750	30.750
Service fee	23.635	37.795
Issuer fee	1.924	2.944
Agent bank fee	803	1.003
Paying agent fee	803	1.003
Outros	291.443	424.605
	349.359	498.100

A rubrica Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 5.6). Este juro será apenas reconhecido em resultados do exercício quando recebido.

5.10 Contas Extrapatrimoniais

	Lusitano Finance No.3	
	2016	2015
	Euros	Euros
Créditos abatidos ao activo	11.793.003	-
	11.793.003	-

25.6 Pelican Finance No. 1

A 30 de Abril de 2014 a Sociedade efectuou a Operação “Pelican Finance No. 1” – esta Operação consistiu na aquisição de uma carteira de linhas de crédito ao consumo e crédito automóvel. da Caixa Económica Montepio Geral, no montante total de Euros 293.994.013,71, dos quais Euros 176.535.071,95 são do Montepio e Euros 117.458.941,71 são do Montepio Crédito. Adicionalmente, a operação deu origem à emissão de obrigações titularizadas divididas em 3 tranches: Euros 202.900.000 Class A, Euros 91.100.000 Class B, Euros 14.700.000 Class C. As 3 tranches foram emitidas ao par. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os *ratings* atribuídos, em 31 de Dezembro de 2016, são como se mostra abaixo:

	Fitch	DBRS
Class A Notes	A	A
Class B Notes	-	-
Class C Notes	-	-

A remuneração das 2 primeiras tranches é fixa para a Class A de 3% e para a Class B de 4%. As obrigações de Class C não têm uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da operação, como estipulado nas condições da mesma.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

As Notes de Class A estão registadas junto da Interbolsa e estão listadas na Euronext Lisboa. De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações irá iniciar-se em Novembro de 2017, terminando em Dezembro de 2028, a data de maturidade legal para todas as tranches.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a remuneração das obrigações (incluindo o reembolso do capital) está dependente da performance dos activos, sendo que em caso de delinquência desses activos esta é integralmente reflectida na remuneração das obrigações.

Os créditos cedidos correspondem às prestações de reembolso do capital e de pagamento dos juros remuneratórios e demais montantes devidos ao cedente no âmbito de contratos de concessão de linhas de crédito ao consumo e automóvel.

Imparidade

Periodicamente é efectuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de activos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade e o comportamento dos activos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para activos similares. As perdas por imparidade dos activos securitizados ou quaisquer outros factos no âmbito da Operação, poderão conduzir a uma insuficiência de fundos para liquidação do capital e juros das obrigações. Estas perdas serão assumidas exclusivamente pelos detentores das obrigações.

Títulos de dívida emitidos

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2016	Taxa de Juro em 31.12.2015
Pelican Finance No.1					
Class A Notes	Dezembro 2028	202.900.000	Fixa	3,00%	3,00%
Class B Notes	Dezembro 2028	91.100.000	Fixa	4,00%	4,00%
Class C Notes	Dezembro 2028	14.700.000	-	-	-
		308.700.000			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização emitidas, no âmbito daquela Operação de titularização. Esta emissão corresponde a três tranches de obrigações (“Class A Notes” e “Class B Notes”) com uma remuneração fixa de 3% e 4%, respectivamente e a uma terceira tranche de obrigações (“Class C Notes”) cuja remuneração destas notes será a diferença entre os valores recebidos e as remunerações pagas às “Class A” e “Class B”.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2016 e 2015:

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Notas	Pelican Finance No.1	
		2016	2015
		Euros	Euros
Juros e rendimentos similares	6.1	22.022.558	21.966.403
Juros e encargos similares	6.1	(21.500.763)	(21.472.691)
Margem financeira	6.1	521.795	493.712
Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	6.2	3.466.160	668.099
Gastos gerais administrativos	6.3	(521.795)	(493.712)
Total de proveitos / (custos) operacionais		2.944.364	174.387
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	6.4	(3.466.160)	(668.099)
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Balanço em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Notas	Pelican Finance No. 1	
		2016	2015
		Euros	Euros
Activo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	6.5	25.931.345	24.127.790
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	6.6	284.342.602	284.875.715
Activos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros activos	6.7	4.094	1.852.451
Total do Activo		310.278.040	310.855.956
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	6.8	309.737.851	310.487.794
Outros passivos	6.9	540.190	368.162
Total do Passivo		310.278.040	310.855.956
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		310.278.040	310.855.956

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	2016	2015
	Euros	Euros
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(542.974)	(473.137)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(542.974)</u>	<u>(473.137)</u>
Actividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	(844.786)	116.207.578
Juros e rendimentos similares	21.977.528	21.640.858
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	(119.853.708)
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>21.132.742</u>	<u>17.994.728</u>
Actividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Juros e encargos similares	(18.786.213)	(19.189.522)
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	<u>(18.786.213)</u>	<u>(19.189.522)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	1.803.555	(1.667.931)
Caixa e seus equivalentes no início do período	24.127.790	25.795.721
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>25.931.345</u>	<u>24.127.790</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito (Nota 6.5)	25.931.345	24.127.790

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

6.1 Margem financeira

	Pelican Finance No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	22.022.558	21.966.403
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
	<u>22.022.558</u>	<u>21.966.403</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(21.424.550)	(21.428.791)
Juros de depósito	(76.213)	(43.900)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(21.500.763)</u>	<u>(21.472.691)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>521.795</u>	<u>493.712</u>

6.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados

	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Lucros de activos e passivos ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	3.466.160	668.099
	<u>3.466.160</u>	<u>668.099</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<i>Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados</i>	<u>3.466.160</u>	<u>668.099</u>

As rubricas Outros proveitos e ganhos/Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência/excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota 6.8).

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

6.3 Gastos Gerais Administrativos

	Pelican Finance No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	(20.295)	(20.295)
Service fee	(327.554)	(324.715)
Issuer fee	(63.111)	(63.161)
Agent bank fee	(11.202)	(10.397)
Rating Agency fee	(58.425)	(52.275)
Euronext	(600)	(601)
Interbolsa	(8.524)	(8.380)
Paying Agent fee	(5.200)	(5.200)
Legal Fee	(26.883)	(8.687)
	(521.795)	(493.712)

6.4 Imparidade de Crédito

	2016	2015
	Euros	Euros
	Total Operações	Total Operações
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(3.466.160)	(979.965)
Reversões do exercício	-	311.866
	(3.466.160)	(668.099)

6.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2016	2015
	Euros	Euros
Depósitos à ordem	11.236.285	9.429.873
Cash Reserve	14.695.060	14.697.917
	25.931.345	24.127.790

A rubrica Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do Deutsche Bank, AG - London.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

6.6 Crédito a Clientes

	Pelican Finance No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Capital Vincendo	286.140.276	285.359.238
Capital Vencido	2.892.236	1.951.432
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	516.026	320.811
Periodificação de juros	804.690	790.434
Imparidade	(6.010.626)	(3.546.201)
	284.342.602	284.875.715

A rubrica Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 293.994.014, deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos e das perdas por imparidade registadas e acrescido do montante de recompras de novos créditos efectuadas, bem como os respectivos juros periodificados.

Os valores referentes aos recebimentos de capital entretanto ocorridos, aos montantes de recompras de novos créditos e aos *Write-offs* são analisados como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Recompras	Write-off	Saldo Final
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
2014	293.994.014	(91.411.564)	82.569.467	(5)	285.146.419
2015	285.146.419	(117.683.453)	119.853.708	(6)	287.310.671
2016	287.310.671	(114.340.019)	116.078.840	(16.980)	289.032.512

Os movimentos da imparidade para riscos de crédito são analisados como segue:

	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(3.546.201)	(2.884.105)
Dotações do exercício	(2.481.404)	(979.965)
Reversões do exercício	-	311.866
Utilizações de imparidade	16.980	6.003
Saldo em 31 de Dezembro	(6.010.626)	(3.546.201)

A rubrica Imparidade para crédito regista a estimativa de perdas incorridas à data de fim do exercício determinadas de acordo com a avaliação da evidência objectiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 1.3.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

6.7 Outros activos

	Pelican Finance No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Valores a receber	-	1.848.015
Up Front Fee	4.094	4.436
	4.094	1.852.451

A rubrica Valor a receber é na sua totalidade relativa a capital e juro já cobrados pelo Originador, mas cuja transferência financeira para a Operação apenas ocorreu em 2016.

A rubrica *Up front fee* regista o valor ainda não reconhecido em resultados referente ao *fee* inicial pago pela Operação que é diferido até à sua maturidade, representando os serviços realizados pela Sociedade à mesma.

6.8 Títulos de dívida emitidos

	Pelican Finance No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Obrigações de titularização	308.700.000	308.700.000
Juros periodificados	2.608.942	2.169.469
Outros	(1.571.092)	(381.675)
	309.737.851	310.487.794

A rubrica Outros é relativa à estimativa da (insuficiência)/excesso que seria assumida pelos detentores dos títulos emitidos caso a Operação terminasse em 31 de Dezembro de 2016.

6.9 Outros passivos

	Pelican Finance No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	20.295	20.295
Service fee	2.488	26.649
Issuer fee	515	343
Agent bank fee	867	64
Outros	516.026	320.811
	540.190	368.162

A rubrica Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 6.6). Este juro será apenas reconhecido em resultados do exercício quando recebido.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

24.7 Nostrum Mortgages No. 2

A 5 de Novembro de 2010 a Sociedade efectuou a Operação “Nostrum Mortgages No. 2” – esta Operação consistiu na aquisição de uma carteira de créditos hipotecários da Caixa Geral de Depósitos no montante de Euros 5.345.050.000 e respectivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 3 tranches: Euros 4.008.800.000 Class A, Euros 1.336.250.000 Class B, Euros 84.900.000 Class C. As 3 tranches foram emitidas ao par. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os *ratings* atribuídos, em 31 de Dezembro de 2016, são como se mostra abaixo:

	Fitch	Moody's	S&P
Class A	A	A1	A-
Class B	-	-	-
Class C	-	-	-

A remuneração das obrigações encontra-se indexada à Euribor a três meses, acrescida de um *spread* de 0,2% e 0,3% para a Class A e para a Class B, respectivamente. As obrigações de Class C não têm uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da operação, como estipulado nas condições da mesma.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações começou em 20 de Fevereiro de 2011 terminando em 20 de Maio de 2065, a data de maturidade legal para todas as tranches. De acordo com o estabelecido contratualmente, a remuneração das obrigações (incluindo o reembolso do capital) está dependente da performance dos activos, sendo que em caso de delinquência desses activos esta é integralmente reflectida na remuneração das obrigações.

Os créditos cedidos correspondem às prestações de reembolso do capital e de pagamento dos juros remuneratórios e demais montantes devidos ao cedente no âmbito de contratos de concessão de crédito hipotecário.

Imparidade

Periodicamente é efectuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de activos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade e o comportamento dos activos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para activos similares. As perdas por imparidade dos activos securitizados ou quaisquer outros factos no âmbito da Operação, poderão conduzir a uma insuficiência de fundos para liquidação do capital e juros das obrigações. Estas perdas serão assumidas exclusivamente pelos detentores das obrigações.

Títulos de dívida emitidos

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2016	Taxa de Juro em 31.12.2015
Nostrum Mortgage No.2					
Class A-Notes	Maio de 2065	2.651.894.418	EUR 3 M + 0,2%	0,000%	0,172%
Class B-Notes	Maio de 2065	1.336.250.000	EUR 3 M + 0,3%	0,001%	0,272%
Class C-Notes	Maio de 2065	80.175.750	-	-	-
		4.068.320.168			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização emitidas, no âmbito daquela Operação de titularização. Esta emissão corresponde a duas tranches de obrigações (“Class A Notes” e “Class B Notes”) com uma remuneração variável indexada à Euribor a 3 meses mais *spread* de 0,2% e 0,3%, respectivamente e a uma terceira tranche de obrigações (“Class C Notes”) cuja remuneração destas *Notes* será a diferença entre os valores recebidos e as remunerações

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

pagas às “Class A” e “Class B”. Trimestralmente são apurados todos os valores recebidos dos juros dos créditos securitizados e transferidos para a Operação. Este valor descontado dos custos será pago aos detentores das obrigações.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2016 e 2015:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

		Nostrum Mortgage No.2	
	Notas	2016	2015
		Euros	Euros
Juros e rendimentos similares	7.1	49.925.733	62.140.253
Juros e encargos similares	7.1	(39.827.616)	(53.301.026)
Margem financeira	7.1	10.098.117	8.839.227
Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	7.2	15.068.829	25.437.791
Gastos gerais administrativos	7.3	(983.309)	(998.779)
Total de proveitos / (custos) operacionais		14.085.520	24.439.012
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	7.4	(24.183.637)	(33.278.239)
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Balanço em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Notas	2016	2015
		Euros	Euros
Activo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	7.5	130.479.229	126.210.100
Aplicações em instituições de crédito	7.6	31.822.733	-
Crédito a clientes	7.7	3.932.578.881	4.199.846.877
Activos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros activos	7.8	-	4.075.665
Total do Activo		4.094.880.844	4.330.132.642
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	7.9	40.954.683	36.402.629
Títulos de dívida emitidos	7..10	4.021.701.464	4.293.176.167
Outros passivos	7..11	32.224.697	553.846
Total do Passivo		4.094.880.844	4.330.132.642
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		4.094.880.844	4.330.132.642

Contas extrapatrimoniais (nota 7.12)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	2016	2015
	Euros	Euros
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(987.707)	(872.475)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(987.707)</u>	<u>(872.475)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	249.027.442	198.062.037
Juros e rendimentos similares	74.090.575	62.088.420
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	(8.009.894)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>323.118.017</u>	<u>252.140.563</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(265.769.087)	(226.709.509)
Juros e encargos similares	(52.092.094)	(15.327.230)
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	<u>(317.861.181)</u>	<u>(242.036.739)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	4.269.129	9.231.349
Caixa e seus equivalentes no início do período	126.210.100	116.978.751
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>130.479.229</u>	<u>126.210.100</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito (Nota 7.5)	130.479.229	126.210.100

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

7.1 Margem financeira

	Nostrum Mortgage No.2	
	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	49.910.221	61.853.261
Juros de depósitos	15.511	286.992
Prémio de aquisição de carteira	-	-
	<u>49.925.733</u>	<u>62.140.253</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(39.827.616)	(53.301.026)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(39.827.616)</u>	<u>(53.301.026)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>10.098.117</u>	<u>8.839.227</u>

7.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados

	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Lucros de activos e passivos ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	31.126.472	45.143.884
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	34.932.902	39.404.038
	<u>66.059.374</u>	<u>84.547.922</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(44.717.516)	(50.598.153)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(6.273.029)	(8.511.978)
	<u>(50.990.545)</u>	<u>(59.110.131)</u>
<i>Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados</i>	<u>15.068.829</u>	<u>25.437.792</u>

A rubrica Lucros/ (prejuízos) em Operações com instrumentos financeiros de negociação – Swaps inclui as variações de justo valor e juros corridos dos derivados financeiros.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

As rubricas Outros proveitos e ganhos/Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência/ excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota n.º 7.9).

7.3 Gastos gerais administrativos

	Nostrum Mortgage No.2	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	(30.750)	(30.750)
Service fee	(419.676)	(443.194)
Issuer fee	(314.757)	(332.395)
Agent bank fee	(16.499)	(15.524)
Irish stock exchange fee	-	(656)
Rating Agency fee	(91.582)	(76.822)
Euronext	(273)	(275)
Interbolsa	(88.876)	(98.514)
Paying Agent fee	-	-
Comissões Bancárias	(658)	(650)
Legal Fee	(20.238)	-
Transcation Manager	-	-
	(983.309)	(998.779)

7.4 Imparidade de crédito

	2016	2015
	Euros	Euros
	Total Operações	Total Operações
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(24.183.637)	(33.278.239)
Reversões do exercício	-	-
	(24.183.637)	(33.278.239)

7.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2016	2015
	Euros	Euros
Depósitos à ordem	50.303.479	61.346.524
Cash Reserve	80.175.750	64.863.576
	130.479.229	126.210.100

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

A rubrica Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do Santander Madrid.

7.6 Aplicações em instituições de crédito

	2016	2015
	Euros	Euros
Depósitos em Instituições de Crédito	31.822.733	-
	31.822.733	-

O saldo desta conta é relativo à conta margem no âmbito do Swap contratado.

7.7 Crédito a Clientes

	Nostrum Mortgage No.2	
	2016	2015
	Euros	Euros
Capital Vincendo	3.940.677.528	4.207.890.358
Capital Vencido	2.825.093	3.865.670
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	269.119	416.605
Periodificação de juros	1.085.733	1.555.385
Imparidade	(12.278.591)	(13.881.141)
	3.932.578.881	4.199.846.877

A rubrica Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 5.345.050.000, deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos e das perdas por imparidade registadas e acrescido dos respectivos juros periodificados. Os valores referentes aos recebimentos de capital e aos *Write-offs* são analisados como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Recompras	Write-off	Saldo Final
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
2010	5.345.050.000	(64.014.228)		-	5.281.035.772
2011	5.281.035.772	(219.759.792)		(1.688.477)	5.059.587.503
2012	5.059.587.503	(144.048.444)		(54.362.910)	4.861.176.149
2013	4.861.176.149	(158.505.681)		(57.347.593)	4.645.322.875
2014	4.645.322.875	(173.084.405)		(27.033.951)	4.445.204.519
2015	4.445.204.519	(201.652.366)		(31.796.125)	4.211.756.028
2016	4.211.756.028	(241.503.460)	139.859	(26.889.806)	3.943.502.622

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Os movimentos da imparidade para riscos de crédito são analisados como segue:

	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(13.881.141)	(12.399.027)
Dotações do exercício	(28.257.149)	(33.278.239)
Reversões do exercício	-	-
Utilizações de imparidade	29.859.699	31.796.125
Saldo em 31 de Dezembro	<u>(12.278.591)</u>	<u>(13.881.141)</u>

A rubrica Imparidade para crédito regista a estimativa de perdas incorridas à data de fim do exercício determinadas de acordo com a avaliação da evidência objectiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 1.3.

7.8 Outros activos

	Nostrum Mortgage No.2	
	2016	2015
	Euros	Euros
Valores a receber	-	4.075.665
	<u>-</u>	<u>4.075.665</u>

A rubrica Valor a receber é na sua totalidade relativa a capital e juro já cobrados pelo Originador, mas cuja transferência financeira para a Operação apenas ocorreu em 2016.

7.9 Passivos financeiros detidos para negociação:

	2016	2015
	Euros	Euros
Swaps	40.954.683	36.402.629

A rubrica Swaps refere-se ao justo valor da operação de swap de taxa de juro contratada no âmbito da Operação Nostrum Mortgages No. 2 e ao respectivo juro corrido.

O detalhe do justo valor do Swap com referência a 31 de Dezembro de 2016 e 2015 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante	Maturidade	Justo valor em:	Justo valor em:
	Nocional		31-12-2016	31-12-2015
Nostrum Mortgage No.2	3.959.672.230	Maio 2065	40.081.731	35.605.495

Como referido anteriormente, a contraparte deste derivado é o Banco Santander, S.A.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

7.10 Títulos de dívida emitidos

	Nostrum Mortgage No.2	
	2016 Euros	2015 Euros
Obrigações de titularização	4.068.320.168	4.334.089.255
Juros periodificados	19.392.896	23.277.035
Outros	(66.011.599)	(64.190.123)
	4.021.701.464	4.293.176.166

A rubrica Outros inclui o reconhecimento da insuficiência/excesso que seria assumido pelos detentores dos títulos emitidos caso as operações se encerrassem à data de 31 de Dezembro de 2016.

Os valores referentes às amortizações entretanto ocorridas são analisados como segue:

Ano	Saldo Inicial Euros	Amortizações Euros	Saldo Final Euros
2011	5.429.950.000	(267.213.955)	5.162.736.045
2012	5.162.736.045	(183.537.385)	4.979.198.660
2013	4.979.198.660	(220.287.043)	4.758.911.617
2014	4.758.911.617	(198.112.853)	4.560.798.764
2015	4.560.798.764	(226.709.509)	4.334.089.255
2016	4.334.089.255	(265.769.087)	4.068.320.168

7.11 Outros passivos

	Nostrum Mortgage No.2	
	2016 Euros	2015 Euros
Audit fee	30.750	30.750
Service fee	45.426	48.453
Issuer fee	34.069	36.339
Agent bank fee	2.600	1.701
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	32.111.852	436.605
	32.224.697	553.846

A rubrica Outros inclui a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 7.6). Este juro será apenas reconhecido em resultados do exercício quando recebido. Esta rubrica inclui, ainda, um montante de 31.822.733 Euros relativos à conta margem no âmbito do Swap contratado.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

7.12 Contas Extrapatrimoniais

	Nostrum Mortgage No.2	
	2016	2015
	Euros	Euros
Creditos abatidos ao activo	139.608.336	-
Activos recebidos em garantia	4.970.909.257	5.156.677.273
Operacoes Swap Taxa juro	-	-
	5.110.517.592	5.156.677.273

24.8 Silk Finance No. 4

A 16 de Novembro de 2015 a Sociedade efectuou a Operação “Silk Finance No. 4” – esta Operação consistiu na aquisição de um portfólio de créditos ao consumo do Banco Santander Consumer Portugal, S.A. no montante de Euros 611.022.649 e respectivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 4 tranches: Euros 509.400.000 Class A, Euros 101.500.000 Class B, Euros 3.700.000 Class C e Euros 1 Variable Funding Note. As 4 tranches foram emitidas ao par. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os *ratings* atribuídos a 31 de Dezembro de 2016 às diferentes classes foram os seguintes:

	S&P	DBRS
Class A Notes	A	A(high)
Class B Notes	-	-
Class C Notes	-	-

A remuneração das 2 primeiras tranches é fixa, para a Class A de 1,2% e para a Class B de 2,4%. As restantes classes não têm uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da operação, como estipulado nas condições da mesma.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações irá iniciar-se em 25 de Janeiro de 2019 terminando em 25 Janeiro de 2031, a data de maturidade legal para todas as tranches.

Os créditos cedidos correspondem às prestações de reembolso do capital e de pagamento dos juros remuneratórios e demais montantes devidos ao cedente no âmbito de contratos de concessão de crédito ao consumo.

Imparidade

Periodicamente é efectuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de activos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade e o comportamento dos activos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para activos similares. As perdas por imparidade dos activos securitizados ou quaisquer outros factos no âmbito da Operação, poderão conduzir a uma insuficiência de fundos para liquidação do capital e juros das obrigações. Estas perdas serão assumidas exclusivamente pelos detentores das obrigações.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2016	Taxa de Juro em 31.12.2015
Silk Finance No.4					
Class A Notes	January 2031	509.400.000	Fixa	1,20%	1,20%
Class B Notes	January 2031	101.500.000	Fixa	2,40%	2,40%
Class C Notes	January 2031	3.700.000	-	-	-
Variable Funding Note	January 2031	1	-	-	-
		614.600.001			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela operação de titularização. Esta emissão corresponde a quatro tranches de obrigações (“Class A Notes” e “Class B Notes”) com uma remuneração fixa de 1,2% e 2,4%, respectivamente, e a duas tranches de obrigações (“Class C Notes” e Variable Funding Note) cuja remuneração destas notes será a diferença entre os valores recebidos e as remunerações pagas às “Class A” e “Classe B”.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2016 2015:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

		Silk Finance No.4	
	Notas	2016	2015
		Euros	Euros
Juros e rendimentos similares	8.1	43.834.285	8.254.212
Juros e encargos similares	8.1	(37.487.892)	(7.458.661)
Margem financeira	8.1	6.346.392	795.551
Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	8.2	898.286	4.157.326
Gastos gerais administrativos	8.3	(6.346.392)	(795.551)
Total de proveitos / (custos) operacionais		(5.448.107)	3.361.775
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	8.4	(898.286)	(4.157.326)
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Balanço em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

		Silk Finance No. 4	
		2016	2015
		Euros	Euros
Activo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	8.5	11.155.712	21.764.972
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	8.6	607.376.228	608.301.730
Activos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros activos	8.7	3.589.083	3.635.383
Total do Activo		622.121.023	633.702.085
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	8.8	620.746.436	618.060.496
Outros passivos	8.9	1.374.587	15.641.589
Total do Passivo		622.121.023	633.702.085
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		622.121.023	633.702.085

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	2016	2015
	Euros	Euros
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(5.967.612)	-
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(5.967.612)	-
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	0	14.758.250
Juros e rendimentos similares	40.233.549	3.270.210
Pagamentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	(10.971.530)	(611.022.649)
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	29.262.020	(592.994.189)
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	614.759.161
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Juros e encargos similares	(33.903.668)	-
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	(33.903.668)	614.759.161
Varição da caixa e seus equivalentes	(10.609.260)	21.764.972
Caixa e seus equivalentes no início do período	21.764.972	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	11.155.712	21.764.972
Disponibilidades em outras instituições de crédito (Nota 8.5)	11.155.712	21.764.972

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

8.1 Margem financeira

	Silk Finance No.4	
	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	43.834.285	8.254.212
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
	<u>43.834.285</u>	<u>8.254.212</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(37.496.799)	(7.459.756)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	8.907	1.095
	<u>(37.487.892)</u>	<u>(7.458.661)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>6.346.392</u>	<u>795.551</u>

8.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados:

	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Lucros de activos e passivos ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	898.286	4.157.326
	<u>898.286</u>	<u>4.157.326</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<i>Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados</i>	<u>898.286</u>	<u>4.157.326</u>

As rubricas Outros proveitos e ganhos/Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência/ excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota n.º 8.8).

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

8.3 Gastos gerais administrativos

	Silk Finance No.4	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	(22.140)	(22.140)
Service fee	(6.212.005)	(763.778)
Issuer fee	(62.484)	(7.683)
Agent bank fee	(16.683)	(1.950)
Euronext	(11.283)	-
Interbolsa	(10.744)	-
Paying Agent fee	(3.929)	-
Legal Fee	(7.123)	-
	(6.346.392)	(795.551)

8.4 Imparidade do Crédito

	2016	2015
	Euros	Euros
	Total Operações	Total Operações
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(1.286.549)	(4.157.326)
Reversões do exercício	388.263	-
	(898.286)	(4.157.326)

8.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2016	2015
	Euros	Euros
Depósitos à ordem	7.455.711	18.028.459
Cash Reserve	3.700.001	3.736.513
	11.155.712	21.764.972

A rubrica Disponibilidades em outras instituições de crédito na Operação Silk Finance No. 4 diz respeito a depósitos à ordem junto do BNP Paribas – London Branch.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

8.6 Crédito a Clientes

	Silk Finance No.4	
	2016	2015
	Euros	Euros
Capital Vincendo	609.136.642	610.650.328
Capital Vencido	1.791.688	357.402
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	131.975	102.708
Periodificação de juros	1.360.271	1.348.619
Imparidade	(5.044.348)	(4.157.326)
	607.376.228	608.301.730

A rubrica Crédito a clientes o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 611.022.649, deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos e das perdas por imparidade registadas, e acrescido do montante de recompras de novos créditos efectuadas, bem como dos respectivos juros periodificados. Os valores referentes aos recebimentos de capital, aos montantes de recompras de novos créditos e aos *Write-offs* são analisados como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Recompras	Write-off	Saldo Final
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
2015	611.022.649	(31.922.338)	31.907.418		611.007.729
2016	611.007.729	(201.702.574)	201.634.438	(11.263)	610.928.330

Os movimentos da imparidade para riscos de crédito são analisados como segue:

	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(4.157.326)	-
Dotações do exercício	(1.286.549)	(4.157.326)
Reversões do exercício	388.263	-
Utilizações de imparidade	11.263	-
Saldo em 31 de Dezembro	(5.044.348)	(4.157.326)

8.7 Outros activos

	Silk Finance No.4	
	2016	2015
	Euros	Euros
Valores a receber	3.589.083	3.635.383
	3.589.083	3.635.383

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

A rubrica Valor a receber é na sua totalidade relativa a juros já cobrados pelo Originador, mas cuja transferência financeira para a Operação apenas ocorreu em 2017.

8.8 Títulos de dívida emitidos

	Silk Finance No.4	
	2016	2015
	Euros	Euros
Obrigações de titularização	614.600.001	614.600.001
Juros periodificados	11.052.888	7.459.756
Prémio de emissão	149.158	158.065
Desconto de emissão	-	-
Outros	(5.055.611)	(4.157.326)
	620.746.436	618.060.496

A rubrica Outros é relativa à estimativa da (insuficiência)/excesso que seria assumida pelos detentores dos títulos emitidos caso a Operação terminasse em 31 de Dezembro de 2016.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações irá iniciar-se em 25 de Janeiro de 2019 terminando em 25 de Janeiro de 2031, a data de maturidade legal para todas as tranches.

8.9 Outros passivos

	Silk Finance No.4	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	22.140	22.140
Service fee	1.136.853	763.778
Issuer fee	11.438	7.683
Agent bank fee	3.900	1.950
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	131.975	102.708
Valores a pagar	68.281	14.743.329
	1.374.587	15.641.589

A rubrica Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 8.6). Este juro será apenas reconhecido em resultados do exercício quando recebido.

A rubrica Valores a pagar regista os montantes a entregar ao Originador, pela aquisição de novos créditos, líquidos dos montantes de capital provenientes da carteira já recebidos pelo Originador, mas ainda não liquidados à Operação.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

24.9 CMEC Volta Electricity Receivables Notes

A 22 de Dezembro de 2014 a Sociedade efectuou a Operação “CMEC Volta Electricity Receivables Notes” – esta Operação consistiu na aquisição, à EDP – Serviço Universal, S.A. (‘Cedente’), de créditos referentes a uma parcela do ajustamento do défice tarifário anual de 2012, que resultou do diferimento para os anos de 2017 e 2018, do montante de compensação devido à cessação antecipada dos contractos de aquisição de energia. Foram emitidas obrigações titularizadas por um montante total de Euros 243.507.000. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Estas emissões correspondem a três tranches de obrigações: “Fixed Rate Pass-Through Notes due 2019” emitidas a desconto pelo montante de Euros 240.500.000 com uma remuneração de 2,89678%; “Expense Reserve Notes due 2019” emitidas ao par pelo montante de Euros 317.000 sem uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da Operação e “Liquidity Notes due 2019” emitidas ao par pelo montante de Euros 2.690.000, sem remuneração associada, conferido apenas o direito de receber o capital emprestado.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações começa em 10 de Março de 2015, mensalmente, e tem o reembolso final contratualizado para 10 de Fevereiro de 2019.

Imparidade

Periodicamente é efectuada pela Sociedade a avaliação da imparidade dos activos da carteira com recurso a um modelo desenvolvido para o efeito.

Títulos de dívida emitidos

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2016	Taxa de Juro em 31.12.2015
CMEC Volta Electricity Receivables					
Fixed Rate Pass-Through Notes due 2019	Fevereiro de 2019	232.978.393	Fixa	2,8968%	2,8968%
Liquidity Notes due 2019	Fevereiro de 2019	1.687.218	-	-	-
Expense Reserve Notes due 2019	Fevereiro de 2019	317.000	-	-	-
		234.982.610			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Os valores recebidos mensalmente são veiculados para o conjunto de responsabilidades da Operação de acordo com os termos da mesma. Qualquer excesso dos valores gerados pelos activos será pago ao detentor das obrigações e qualquer insuficiência será assumida pelo mesmo na data de cancelamento das mesmas, não existindo resultado nas contas de exploração da Sociedade.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2016 e 2015:

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Demonstração dos Resultados para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

		CMEC Volta Electricity	
		Receivables	
	Notas	2016	2015
		Euros	Euros
Juros e rendimentos similares	9.1	7.269.805	7.353.341
Juros e encargos similares	9.1	(7.091.331)	(7.195.003)
Margem financeira	9.1	178.474	158.338
Gastos gerais administrativos	9.2	(178.474)	(158.338)
Total de proveitos / (custos) operacionais		(178.474)	(158.338)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Balanço em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

		CMEC Volta Electricity	
		Receivables Notes	
		2016	2015
		Euros	Euros
	Notas		
Activo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	9.3	2.919.706	2.951.343
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	9.4	232.708.292	236.879.779
Activos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros activos		-	-
	Total do Activo	235.627.998	239.831.122
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	9.5	235.601.407	239.804.530
Outros passivos	9.6	26.592	26.592
	Total do Passivo	235.627.998	239.831.122
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
	Total do Capital Próprio	-	-
	Total do Capital Próprio e Passivo	235.627.998	239.831.122

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	2016	2015
	Euros	Euros
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(178.474)	(150.254)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(178.474)</u>	<u>(150.254)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	-	-
Juros e rendimentos similares	11.441.292	10.487.851
Pagamentos respeitantes a:	-	-
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>11.441.292</u>	<u>10.487.851</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(4.376.100)	(4.148.290)
Juros e encargos similares	(6.918.355)	(6.809.628)
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	<u>(11.294.455)</u>	<u>(10.957.918)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(31.637)	(620.321)
Caixa e seus equivalentes no início do período	2.951.343	3.571.664
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>2.919.706</u>	<u>2.951.343</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito (Nota 9.3)	2.919.706	2.951.343

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

9.1 Margem financeira

	CMEC Volta Electricity Receivables	
	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	11.441.292	10.353.773
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(4.171.487)	(3.000.432)
	<u>7.269.805</u>	<u>7.353.341</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(7.069.719)	(7.173.450)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	(21.613)	(21.553)
	<u>(7.091.331)</u>	<u>(7.195.003)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>178.474</u>	<u>158.338</u>

9.2 Gastos gerais administrativos

	CMEC Volta Electricity Receivables	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	(15.375)	(15.375)
Service fee	(69.000)	(61.525)
Issuer fee	(50.000)	(44.583)
Agent bank fee	(15.600)	(14.142)
Irish stock exchange fee	-	(11.919)
Rating Agency fee	-	-
Euronext	(66)	(128)
Interbolsa	(7.812)	(5.486)
Paying Agent fee	(6.240)	(5.179)
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(14.381)	-
	<u>(178.474)</u>	<u>(158.338)</u>

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

9.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2016	2015
	Euros	Euros
Depósitos à ordem	953.462	953.462
Cash Reserve	279.026	279.199
Liquidity Account	1.687.218	1.718.682
	2.919.706	2.951.343

A rubrica Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do Deutsche Bank, AG – London.

9.4 Crédito a clientes

	CMEC Volta Electricity Receivables	
	2016	2015
	Euros	Euros
Crédito	228.825.936	228.825.936
Desconto Carteira Créditos	3.882.356	8.053.843
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
	232.708.292	236.879.779

A rubrica Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 228.825.936, deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos. Esta rubrica inclui o Prémio de aquisição de Créditos pago na totalidade na constituição da Operação, no montante de Euros 11.005.675. Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Recompras	Write-off	Saldo Final
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
2014	228.825.936	-	-	-	228.825.936
2015	228.825.936	-	-	-	228.825.936
2016	228.825.936	-	-	-	228.825.936

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

9.5 Títulos de dívida emitidos

	CMEC Volta Electricity Receivables	
	2016	2015
	Euros	Euros
Obrigações de titularização	234.982.610	239.358.710
Juros periodificados	573.439	401.026
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	(45.587)	(67.200)
Outros	90.944	111.994
	235.601.407	239.804.530

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em Março de 2015 terminando em Fevereiro de 2019, a data de maturidade legal para todas as tranches. Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como segue:

Ano	Saldo Inicial	Amortizações	Saldo Final
	Euros	Euros	Euros
2014	243.507.000	-	243.507.000
2015	243.507.000	4.148.290	239.358.710
2016	239.358.710	4.376.100	234.982.610

9.6 – Outros passivos

	CMEC Volta Electricity Receivables	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	15.375	15.375
Service fee	5.750	5.750
Issuer fee	4.167	4.167
Agent bank fee	1.300	1.300
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	-	-
	26.592	26.592

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

24.10 EnergyOn No. 1 Securitisation Notes

A 6 de Março de 2009 a Sociedade efectuou a Operação “EnergyOn No. 1 Securitisation Notes” – esta Operação consistiu na aquisição à EDP Serviço Universal, SA, de créditos que correspondem ao direito de recebimento de montantes relativos aos pagamentos dos valores de ajustamentos positivos referentes a custos decorrentes da actividade de aquisição de energia eléctrica, relativos ao ano de 2007 e 2008. Foram emitidas obrigações titularizadas ao par por um montante total de Euros 1.258.600.000. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os *ratings* atribuídos a 31 de Dezembro de 2016 são como se mostra abaixo:

	Moody's	DBRS
Class A1	A1	BBB (High)
Class A2	-	-
Class B	-	-

Esta emissão corresponde a três tranches de obrigações: “Class A1 Notes” emitidas ao par pelo montante de Euros 1.253.450.000 com uma remuneração variável de Euribor a 1 mês acrescida de um *spread* de 0,90%, após a Step-Up Date o *spread* será de 1.95%; “Class A2 Notes” emitidas ao par pelo montante de Euros 150.000 com uma remuneração correspondente a 12 pagamentos consecutivos, definida como *Differential Step-Up Amounts*, apenas na medida em que tais pagamentos sejam devidos; e uma terceira tranche de obrigações, “Class B Notes”, emitidas ao par pelo montante de Euros 5.000.000, cuja remuneração será a diferença entre os valores recebidos e as remunerações pagas às “Class A1” e “Class A2” e a todos os custos, comissões e despesas em dívida nessa data. Todas elas estão registadas junto da Interbolsa e a Class A1 está listada na Euronext Lisboa. De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações começou em 12 de Março de 2010, mensalmente, tendo começado pela Class A1, depois Class A2 e finalmente Class B.

Imparidade

Periodicamente é efectuada pela Sociedade a avaliação da imparidade dos activos da carteira com recurso a um modelo desenvolvido para o efeito.

Títulos de dívida emitidos

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2016	Taxa de Juro em 31.12.2015
EnergyOn No.1					
Class A1-Notes	Março de 2025	741.393.926	EUR 1 M + 1,95%	1,5770%	1,7640%
Class A2-Notes	Março de 2025	150.000	-	-	-
Class B-Notes	Março de 2025	5.000.000	-	-	-
		746.543.926			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Os valores recebidos mensalmente são veiculados para o conjunto de responsabilidades da Operação de acordo com os termos da mesma. Qualquer excesso dos valores gerados pelos activos será pago ao detentor das obrigações e qualquer insuficiência será assumida pelo mesmo na data de cancelamento das mesmas, não existindo resultado nas contas de exploração da Sociedade.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2016 e 2015:

Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Notas	EnergyOn No.1	
		2016	2015
		Euros	Euros
Juros e rendimentos similares	10.1	16.014.585	19.705.764
Juros e encargos similares	10.1	(13.258.868)	(16.551.763)
Margem financeira	10.1	2.755.717	3.154.001
Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	10.2	(2.555.979)	(2.944.615)
Gastos gerais administrativos	10.3	(199.738)	(209.386)
Total de proveitos / (custos) operacionais		(2.755.717)	(3.154.001)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido em anexo às Demonstrações Financeiras

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Balanço em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

		EnergyOn No. 1 Securitisation Notes	
		2016	2015
		Euros	Euros
		Notas	
Activo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	10.4	13.288.761	13.373.736
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	10.5	747.542.617	832.420.318
Activos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros activos	10.6	2.615	2.919
Total do Activo		760.833.992	845.796.973
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	10.7	15.325.509	16.823.006
Títulos de dívida emitidos	10.8	745.470.236	828.937.469
Outros passivos	10.9	38.247	36.498
Total do Passivo		760.833.992	845.796.973
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		760.833.992	845.796.973

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	2016	2015
	Euros	Euros
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(197.684)	(210.114)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(197.684)</u>	<u>(210.114)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	84.614.572	82.145.302
Juros e rendimentos similares	29.457.859	19.730.565
Pagamentos respeitantes a:	-	-
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	(4.273.638)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>114.072.431</u>	<u>97.602.229</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(82.943.449)	(80.577.864)
Juros e encargos similares	(31.016.274)	(16.816.083)
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	<u>(113.959.723)</u>	<u>(97.393.947)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(84.976)	(1.832)
Caixa e seus equivalentes no início do período	13.373.736	13.375.568
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>13.288.761</u>	<u>13.373.736</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito (Nota 10.4)	13.288.761	13.373.736

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

10.1 Margem financeira

	EnergyOn No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	16.014.585	19.705.764
	<u>16.014.585</u>	<u>19.705.764</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(13.258.868)	(16.551.763)
	<u>(13.258.868)</u>	<u>(16.551.763)</u>
Margem financeira	<u>2.755.717</u>	<u>3.154.001</u>

10.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados

	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Lucros de activos e passivos ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	17.627.816	22.010.385
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	8.231.335	8.101.534
	<u>25.859.151</u>	<u>30.111.919</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(20.987.945)	(22.530.147)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(7.427.185)	(10.526.386)
	<u>(28.415.130)</u>	<u>(33.056.534)</u>
Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	<u>(2.555.979)</u>	<u>(2.944.615)</u>

A rubrica Lucros/(Prejuízos) em Operações com instrumentos financeiros de negociação – Swaps inclui as variações de justo valor e juros corridos dos derivados financeiros.

As rubricas Outros proveitos e ganhos/Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência/ excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota n.º 10.8).

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

10.3 Gastos gerais administrativos

	EnergyOn No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	(30.750)	(30.750)
Service fee	(25.862)	(24.901)
Issuer fee	(80.798)	(88.424)
Agent bank fee	(12.910)	(12.431)
Irish stock exchange fee	-	(656)
Rating Agency fee	(28.905)	(28.905)
Euronext	(492)	(600)
Interbolsa	(17.817)	(20.638)
Paying Agent fee	(2.080)	(2.080)
Legal Fee	(123)	-
	(199.738)	(209.386)

10.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2016	2015
	Euros	Euros
Depósitos à ordem	8.400.319	8.489.293
Cash Reserve	4.888.442	4.884.443
	13.288.761	13.373.736

A rubrica Disponibilidades em outras instituições de crédito, diz respeito a depósitos à ordem junto do Deutsche Bank, AG - London.

10.5 Créditos a clientes

	EnergyOn No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Crédito	747.542.617	832.157.189
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	263.129
	747.542.617	832.420.318

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

A rubrica Créditos a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 1.275.682.000, deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos e acrescido da respectiva periodificação de juros. Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	Saldo Inicial Euros	Recebimentos Euros	Recompras Euros	Write-off Euros	Saldo Final Euros
2009	1.275.682.000	-			1.275.682.000
2010	1.275.682.000	(62.647.812)			1.213.034.188
2011	1.213.034.188	(71.719.681)			1.141.314.507
2012	1.141.314.507	(70.602.017)			1.070.712.490
2013	1.070.712.490	(76.216.664)			994.495.826
2014	994.495.826	(80.193.335)			914.302.491
2015	914.302.491	(82.145.302)			832.157.189
2016	832.157.189	(84.614.572)	-	-	747.542.617

10.6 Outros activos

	EnergyOn No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Up Front Fee	2.615	2.919
	2.615	2.919

A rubrica *Up front fee* regista o valor ainda não reconhecido em resultados referente ao *fee* inicial pago pela Operação que é diferido até à sua maturidade, representando os serviços realizados pela Sociedade à mesma.

10.7 Passivos financeiros detidos para negociação

O detalhe dos swaps, pago e calculado mensalmente, é apresentado no quadro seguinte:

	2016	2015
	Euros	Euros
Swaps	15.325.509	16.823.006

A rubrica Swaps refere-se ao justo valor da operação de swap de taxa de juro contratada no âmbito da Operação EnergyOn No. 1 Securitisation Notes e ao respectivo juro corrido. Como referido anteriormente, a contraparte deste derivado é o Deutsche Bank AG.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

O detalhe do justo valor do Swap com referência a 31 de Dezembro de 2016 e 2015 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante Nocional	Maturidade	Justo valor em: 31-12-2016	Justo valor em: 31-12-2015
Operação EnergyOn No. 1	754.611.424	12-02-2025	15.052.080	16.463.983

10.8 Títulos de dívida emitidos

	EnergyOn No.1	
	2016 Euros	2015 Euros
Obrigações de titularização	746.543.927	829.487.376
Juros periodificados	1.007.431	727.066
Outros	(2.081.122)	(1.276.972)
	745.470.236	828.937.469

A rubrica Outros é relativa à estimativa da (insuficiência)/excesso que seria assumida pelos detentores dos títulos emitidos caso a Operação terminasse em 31 de Dezembro de 2016.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações começou em Março de 2010 terminando em Maio de 2025, a data de maturidade legal para todas as tranches. Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como segue:

Ano	Saldo Inicial Euros	Amortizações Euros	Saldo Final Euros
2010	1.258.600.000	(55.967.280)	1.202.632.720
2011	1.202.632.720	(70.177.276)	1.132.455.444
2012	1.132.455.444	(69.507.872)	1.062.947.572
2013	1.062.947.572	(74.384.954)	988.562.618
2014	988.562.618	(78.497.378)	910.065.240
2015	910.065.240	(80.577.864)	829.487.376
2016	829.487.376	(82.943.450)	746.543.926

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

10.9 Outros passivos

	EnergyOn No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	30.750	30.750
Service fee	2.083	1.221
Issuer fee	4.374	3.917
Agent bank fee	1.040	610
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	-	-
	38.247	36.498

24.11 EnergyOn No. 2 Securitisation Notes

A 3 de Dezembro de 2009 a Sociedade efectuou a Operação “EnergyOn No. 2 Securitisation Notes” – esta Operação consistiu na aquisição à EDP Serviço Universal, S.A., de créditos que correspondem ao direito de recebimento de montantes relativos aos pagamentos dos valores de ajustamentos positivos referentes a custos decorrentes da actividade de aquisição de energia eléctrica, relativos ao ano de 2009. Foram emitidas obrigações titularizadas ao par por um montante total de Euros 440.850.000. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os *ratings* atribuídos, em 31 de Dezembro de 2016, são como se mostra abaixo:

	Moody's	DBRS
Class A	A1	BBB (High)
Class B	-	-

Esta emissão corresponde a duas tranches de obrigações: “Class A Notes” emitidas ao par pelo montante de Euros 440.650.000 com uma remuneração variável de Euribor a 1 mês acrescida de um *spread* de 0,90%, após a Step-Up Date o *spread* será de 1,60%; “Class B Notes” emitidas ao par pelo montante de Euros 200.000 com uma remuneração correspondente a 12 pagamentos consecutivos, definida como *Differential Step-Up Amounts*, apenas na medida em que tais pagamentos sejam devidos. Todas elas estão registadas junto da Interbolsa e a Class A está listada na Euronext Lisboa. De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações começou em 12 de Março de 2010, mensalmente, tendo começado pela Class A seguida da Class B.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Imparidade

Periodicamente é efectuada pela Sociedade a avaliação da imparidade dos activos da carteira com recurso a um modelo desenvolvido para o efeito.

Títulos de dívida emitidos

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2016	Taxa de Juro em 31.12.2015
EnergyOn No.2					
Class A-Notes	Maio de 2025	260.561.681	EUR 1 M + 1,60%	1,23%	1,41%
Class B-Notes	Maio de 2025	200.000	-	-	-
		260.761.681			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Os valores recebidos mensalmente são veiculados para o conjunto de responsabilidades da Operação de acordo com os termos da mesma. Qualquer excesso dos valores gerados pelos activos será pago ao detentor das obrigações e qualquer insuficiência será assumida pelo mesmo na data de cancelamento das mesmas, não existindo resultado nas contas de exploração da Sociedade.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2016 e 2015:

Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

		EnergyOn No.2	
	Notas	2016	2015
		Euros	Euros
Juros e rendimentos similares	11.1	4.620.106	5.841.419
Juros e encargos similares	11.1	(3.654.012)	(4.740.332)
Margem financeira	11.1	966.094	1.101.087
Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	11.2	(819.044)	(950.907)
Gastos gerais administrativos	11.3	(147.050)	(150.180)
Total de proveitos / (custos) operacionais		(966.094)	(1.101.087)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Balanço em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Notas	EnergyOn No. 2 Securitisation Notes	
		2016 Euros	2015 Euros
Activo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	11.4	4.685.024	4.725.072
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	11.5	262.214.375	292.005.257
Activos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros activos	11.6	2.739	3.058
Total do Activo		266.902.138	296.733.387
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	11.7	5.554.760	6.342.446
Títulos de dívida emitidos	11.8	261.316.236	290.362.421
Outros passivos	11.9	31.143	28.520
Total do Passivo		266.902.138	296.733.387
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		266.902.138	296.733.387

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(144.108)	(150.806)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(144.108)	(150.806)
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	29.680.125	28.813.981
Juros e rendimentos similares	10.407.146	5.831.659
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	(1.345.330)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	40.087.271	33.300.310
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(29.170.923)	(28.338.952)
Juros e encargos similares	(10.812.288)	(4.822.109)
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	(39.983.211)	(33.161.061)
Varição da caixa e seus equivalentes	(40.048)	(11.557)
Caixa e seus equivalentes no início do período	4.725.072	4.736.629
Caixa e seus equivalentes no fim do período	4.685.024	4.725.072
Disponibilidades em outras instituições de crédito (Nota 11.4)	4.685.024	4.725.072

11.1 Margem financeira

	EnergyOn No.2	
	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	5.598.951	5.841.419
Prémio de aquisição de carteira	(978.846)	-
	4.620.106	5.841.419
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(3.654.012)	(4.740.332)
	(3.654.012)	(4.740.332)
Margem financeira	966.094	1.101.087

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

11.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados

	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Lucros de activos e passivos ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	6.432.952	206.240
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	3.252.556	-
	9.685.509	206.240
<i>Prejuízos de activos e passivos ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(7.197.948)	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	(3.306.605)	(1.157.147)
	(10.504.553)	(1.157.147)
<i>Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados</i>	(819.044)	(950.907)

A rubrica Lucros/(Prejuízos) em Operações com instrumentos financeiros de negociação – Swaps inclui as variações de justo valor e juros corridos dos derivados financeiros. As rubricas Outros proveitos e ganhos/Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência/ excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota n.º 11.8).

11.3 Gastos gerais administrativos

	EnergyOn No.2	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	(24.600)	(24.600)
Service fee	(25.862)	(24.574)
Issuer fee	(46.469)	(49.615)
Agent bank fee	(10.759)	(10.377)
Irish stock exchange fee	-	(656)
Rating Agency fee	(29.520)	(29.520)
Euronext	(451)	(582)
Interbolsa	(7.186)	(8.176)
Paying Agent fee	(2.080)	(2.080)
Legal Fee	(123)	-
	(147.050)	(150.180)

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

11.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2016	2015
	Euros	Euros
Depósitos à ordem	2.946.638	2.977.848
Cash Reserve	1.738.386	1.747.224
	4.685.024	4.725.072

A rubrica Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do Deutsche Bank, AG - London.

11.5 Crédito a clientes

	EnergyOn No.2	
	2016	2015
	Euros	Euros
Capital Vincendo	262.214.375	291.894.500
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	110.757
Imparidade	-	-
	262.214.375	292.005.257

A rubrica Créditos regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 447.469.00, deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos e acrescido da respectiva periodificação de juros. Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Recompras	Write-off	Saldo Final
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
2009	447.469.000				447.469.000
2010	447.469.000	(21.974.874)			425.494.126
2011	425.494.126	(25.157.001)			400.337.125
2012	400.337.125	(24.764.954)			375.572.171
2013	375.572.171	(26.734.399)			348.837.772
2014	348.837.772	(28.129.291)			320.708.481
2015	320.708.481	(28.813.981)			291.894.500
2016	291.894.500	(29.680.125)	-	-	262.214.375

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

11.6 Outros activos

	EnergyOn No.2	
	2016	2015
	Euros	Euros
Up Front Fee	2.739	3.058
	2.739	3.058

A rubrica *Up front fee* regista o valor ainda não reconhecido em resultados referente ao *fee* inicial pago pela Operação que é diferido até à sua maturidade, representando os serviços realizados pela Sociedade à mesma.

11.7 Passivos financeiros detidos para negociação

	2016	2015
	Euros	Euros
Swaps	5.554.760	6.342.446

A rubrica Swaps refere-se ao justo valor da operação de swap de taxa de juro contratada e ao respectivo juro corrido.

O detalhe do justo valor do Swap com referência a 31 de Dezembro de 2016 e 2015 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante	Maturidade	Justo valor em:	Justo valor em:
	Nocional		31-12-2016	31-12-2015
Operação EnergyOn No.2	264.693.875	12-02-2025	5.463.374	6.221.069

Como referido anteriormente, a contraparte deste derivado é o Banco Santander, S.A.

11.8 Títulos de dívida emitidos

	EnergyOn No.2	
	2016	2015
	Euros	Euros
Obrigações de titularização	260.761.681	289.932.604
Juros periodificados	275.530	204.841
Outros	279.025	224.976
	261.316.236	290.362.421

A rubrica Outros é relativa à estimativa da (insuficiência)/excesso que seria assumida pelos detentores dos títulos emitidos caso a Operação terminasse em 31 de Dezembro de 2016.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações começou em Março de 2010 terminando em Maio de 2025, a data de maturidade legal para todas as tranches. Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como segue:

Ano	Saldo Inicial	Amortizações	Saldo Final
	Euros	Euros	Euros
2009	440.850.000	-	440.850.000
2010	440.850.000	(19.683.496)	421.166.504
2011	421.166.504	(24.681.102)	396.485.402
2012	396.485.402	(24.445.670)	372.039.732
2013	372.039.732	(26.160.926)	345.878.806
2014	345.878.806	(27.607.250)	318.271.556
2015	318.271.556	(28.338.952)	289.932.604
2016	289.932.604	(29.170.923)	260.761.681

11.9 Outros Passivos

	EnergyOn No.2	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	24.600	24.600
Service fee	2.083	1.221
Issuer fee	3.593	2.191
Agent bank fee	867	508
	31.143	28.520

24.12 Volta Electricity Receivables Notes

A 30 de Maio de 2013 a Sociedade efectuou a Operação “Volta Electricity Receivables Securitisation Notes” – esta Operação consistiu na aquisição, à EDP - Serviço Universal, S.A. (“Cedente”), de créditos que correspondem a uma parcela do défice tarifário de 2012, que resultou do diferimento por 5 anos da recuperação do sobrecusto de 2012 relacionado com a aquisição de energia aos produtores em regime especial (incluindo os ajustamentos de 2010 e 2011). Foram emitidas obrigações titularizadas ao par por um montante total de Euros 455.095.000. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Estas emissões correspondem a três tranches de obrigações: “Fixed Rate Senior Notes due 2017” emitidas ao par pelo montante de Euros 450.000.000 com uma remuneração 4,172%; “Class R Notes due 2017” emitidas ao par pelo montante de Euros 400.000, sem uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da Operação e “Liquidity Notes due 2017” emitidas ao par pelo montante de Euros 4.695.000, sem remuneração associada, conferido apenas o direito de receber o capital emprestado.

Os *ratings* atribuídos, em 31 de Dezembro de 2016, são como se mostra abaixo:

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

	Moody's	Fitch	DBRS
Fixed Rate Senior Notes due 2017	A1	BBB	BBB (High)
Class R Notes due 2017	-	-	-
Liquidity Notes due 2017	-	-	-

A Tranche Senior está registada junto da Interbolsa e está listada na Euronext Lisboa. De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações começou em 16 de Julho de 2013, mensalmente, tendo começado pela “Fixed Rate Senior Notes due 2017”, e tem o reembolso final contratualizado para 16 de Fevereiro de 2017, a data de maturidade legal para todas as tranches.

Imparidade

Periodicamente é efectuada pela Sociedade a avaliação da imparidade dos activos da carteira com recurso a um modelo desenvolvido para o efeito.

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2016	Taxa de Juro em 31.12.2015
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes					
Fixed Rate Senior Notes due 2017	Fevereiro de 2017	21.979.694	Fixa	4,1720%	4,1720%
Class R Notes due 2017	Fevereiro de 2017	400.000	-	-	-
Liquidity Notes due 2017	Fevereiro de 2017	229.248	-	-	-
		22.608.943			

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2016 e 2015:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Notas	Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	
		2016 Euros	2015 Euros
Juros e rendimentos similares	12.1	3.584.812	9.116.012
Juros e encargos similares	12.1	(3.390.381)	(8.890.185)
Margem financeira	12.1	194.431	225.829
Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados		-	-
Gastos gerais administrativos	12.2	(194.431)	(225.829)
Total de proveitos / (custos) operacionais		(194.431)	(225.829)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Balanço em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Notas	Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	
		2016 Euros	2015 Euros
Activo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	12.3	11.607.798	12.982.437
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	12.4	11.039.158	140.418.162
Activos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros activos	12.5	140	1.465
Total do Activo		22.647.096	153.402.064
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	12.6	22.620.112	153.374.197
Outros passivos	12.7	26.984	27.867
Total do Passivo		22.647.096	153.402.064
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		22.647.096	153.402.064

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	2016	2015
	Euros	Euros
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(193.989)	(222.392)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(193.989)</u>	<u>(222.392)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	123.201.534	117.043.380
Juros e rendimentos similares	9.762.282	15.920.436
Pagamentos respeitantes a:	-	-
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>132.963.816</u>	<u>132.963.816</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(130.064.477)	(124.758.849)
Juros e encargos similares	(4.079.989)	(9.301.138)
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	<u>(134.144.466)</u>	<u>(134.059.987)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(1.374.639)	(1.318.563)
Caixa e seus equivalentes no início do período	12.982.437	14.301.000
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>11.607.799</u>	<u>12.982.437</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito (Nota 12.3)	11.607.798	12.982.437

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

12.1 Margem financeira

	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	8.523.286	15.920.436
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(4.938.474)	(6.804.423)
	<u>3.584.812</u>	<u>9.116.012</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(3.390.381)	(8.890.184)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(3.390.381)</u>	<u>(8.890.184)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>194.431</u>	<u>225.828</u>

12.2 Gastos gerais administrativos

	Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	(20.295)	(20.295)
Service fee	(60.000)	(62.500)
Issuer fee	(19.504)	(45.040)
Agent bank fee	(15.600)	(16.250)
Rating Agency fee	(59.040)	(59.040)
Euronext	(715)	(766)
Interbolsa	(5.115)	(7.997)
Paying Agent fee	(6.240)	(6.240)
Legal Fee	(7.923)	(7.701)
	<u>(194.431)</u>	<u>(225.829)</u>

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

12.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2016	2015
	Euros	Euros
Depósitos à ordem	11.084.258	11.084.258
Cash Reserve	293.325	325.394
Liquidity Account	230.216	1.572.785
	11.607.798	12.982.437

A rubrica Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do Deutsche Bank, AG – London.

12.4 Crédito a clientes

	Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	
	2016	2015
	Euros	Euros
Capital Vincendo	10.421.664	134.862.194
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	617.494	5.555.968
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	11.039.158	140.418.162

A rubrica Crédito a clientes Notes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 422.691.767, deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos. Esta rubrica inclui o Prémio de aquisição de Créditos pago na totalidade na constituição da Operação, no montante de Euros 26.406.933. Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Recompras	Write-off	Saldo Final
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
2013	422.691.767	(60.700.241)			628.738.326
2014	361.991.526	(110.085.952)			251.905.574
2015	251.905.574	(117.043.380)			134.862.194
2016	134.862.194	(124.440.530)	-	-	10.421.664

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

12.5 Outros activos

	Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	
	2016	2015
	Euros	Euros
Up Front Fee	140	1.465
	140	1.465

A rubrica *Up front fee* regista o valor ainda não reconhecido em resultados referente ao *fee* inicial pago pela Operação que é diferido até à sua maturidade, representando os serviços realizados pela Sociedade à mesma.

12.6 Títulos de dívida emitidos

	Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	
	2016	2015
	Euros	Euros
Obrigações de titularização	22.608.943	152.673.419
Juros periodificados	104.886	261.970
Outros	(93.716)	438.808
	22.620.112	153.374.197

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em Julho de 2013 terminando em Fevereiro de 2017, a data de maturidade legal para todas as tranches. Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como segue:

Ano	Saldo Inicial Euros	Amortizações Euros	Saldo Final Euros
2013	455.095.000	(57.993.084)	397.101.916
2014	397.101.916	(119.669.648)	277.432.268
2015	277.432.268	(124.758.849)	152.673.419
2016	152.673.419	(130.064.477)	22.608.943

12.7 Outros passivos

	Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	20.295	20.295
Service fee	5.000	5.000
Issuer fee	389	1.272
Agent bank fee	1.300	1.300
	26.984	27.867

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

24.13 Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes

A 26 de Março de 2014 a Sociedade efectuou a Operação “Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes” – esta Operação consistiu na aquisição, à EDP - Serviço Universal, S.A. (“Cedente”), de créditos que correspondem a uma parcela do défice tarifário de 2013, que resultou do diferimento por 5 anos da recuperação do sobrecusto de 2013 relacionado com a aquisição de energia aos produtores em regime especial (incluindo os ajustamentos de 2011 e 2012). Foram emitidas obrigações titularizadas ao par por um montante total de Euros 756.061.000. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Estas emissões correspondem a três tranches de obrigações: “Fixed Rate Senior Notes due 2018” emitidas ao par pelo montante de Euros 750.000.000 com uma remuneração 2,98%; “Class R Notes due 2018” emitidas ao par pelo montante de Euros 473.000, sem uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da Operação e “Liquidity Notes due 2018” emitidas ao par pelo montante de Euros 5.588.000, sem remuneração associada, conferido apenas o direito de receber o capital emprestado.

Os *ratings* atribuídos, em 31 de Dezembro de 2016, são como se mostra abaixo:

	Moody's	Fitch	DBRS
Fixed Rate Senior Notes due 2018	A1	BBB	BBB (High)
Class R Notes due 2018	-	-	-
Liquidity Notes due 2018	-	-	-

A Tranche Senior está registada junto da Interbolsa e está listada na Euronext Lisboa. De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações começou em 16 de Maio de 2014, mensalmente, tendo começado pela “Fixed Rate Senior Notes due 2018”, e tem o reembolso final contratualizado para 16 de Fevereiro de 2018, a data de maturidade legal para todas as tranches.

Imparidade

Periodicamente é efectuada pela Sociedade a avaliação da imparidade dos activos da carteira com recurso a um modelo desenvolvido para o efeito.

Títulos de dívida emitidos

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2016	Taxa de Juro em 31.12.2015
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes					
Fixed Rate Notes Senior due 2018	Fevereiro de 2018	237.384.489	Fixa	2,9800%	2,9800%
Class R Notes due 2018	Fevereiro de 2018	473.000	-	-	-
Liquidity Notes due 2018	Fevereiro de 2018	1.768.514	-	-	-
		239.626.003			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Os valores recebidos mensalmente são veiculados para o conjunto de responsabilidades da Operação de acordo com os termos da mesma. Qualquer excesso dos valores gerados pelos activos será pago ao detentor das obrigações e qualquer insuficiência será assumida pelo mesmo na data de cancelamento das mesmas, não existindo resultado nas contas de exploração da Sociedade.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2016 e 2015:

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Notas	Volta II Electricity Receivables Securitisation	
		2016 Euros	2015 Euros
Juros e rendimentos similares	13.1	10.412.598	16.516.799
Juros e encargos similares	13.1	(10.154.180)	(16.232.018)
Margem financeira	13.1	258.418	284.781
Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados		-	-
Gastos gerais administrativos	13.2	(258.418)	(284.781)
Total de proveitos / (custos) operacionais		(258.418)	(284.781)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Balanço em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Notas	Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	
		2016 Euros	2015 Euros
Activo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	13.3	19.435.621	20.952.495
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	13.4	220.980.758	418.323.126
Activos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros activos		-	-
Total do Activo		240.416.378	439.275.621
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	13.5	240.386.751	439.246.468
Outros passivos	13.6	29.627	29.153
Total do Passivo		240.416.378	439.275.621
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		240.416.378	439.275.621

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	2016	2015
	Euros	Euros
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(257.944)	(282.858)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(257.944)</u>	<u>(282.858)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	185.593.246	174.392.712
Juros e rendimentos similares	22.161.721	33.362.244
Pagamentos respeitantes a:	-	-
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>207.754.967</u>	<u>207.754.956</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(198.481.562)	(192.661.188)
Juros e encargos similares	(10.532.335)	(16.283.311)
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	<u>(209.013.896)</u>	<u>(208.944.499)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(1.516.873)	(1.472.401)
Caixa e seus equivalentes no início do período	20.952.495	22.424.896
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>19.435.622</u>	<u>20.952.495</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito (Nota 13.3)	19.435.621	20.952.495

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

13.1 Margem financeira

	Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	
	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	23.167.779	33.362.244
Prémio de aquisição de carteira	(12.755.181)	(16.845.445)
	<u>10.412.598</u>	<u>16.516.799</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(10.154.180)	(16.232.018)
	<u>(10.154.180)</u>	<u>(16.232.018)</u>
	<u>258.418</u>	<u>284.781</u>
<i>Margem financeira</i>		

13.2 Gastos gerais administrativos

	Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	(18.450)	(18.450)
Service fee	(69.000)	(71.875)
Issuer fee	(71.244)	(108.517)
Agent bank fee	(15.600)	(16.250)
Rating Agency fee	(59.071)	(39.975)
Euronext	(725)	(796)
Interbolsa	(10.441)	(15.143)
Paying Agent fee	(6.240)	(6.240)
Legal Fee	(7.646)	(7.534)
	<u>(258.418)</u>	<u>(284.781)</u>

13.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2016	2015
	Euros	Euros
Depósitos à ordem	17.317.647	17.317.907
Cash Reserve	348.582	397.443
Liquidity Account	1.769.392	3.237.145
	<u>19.435.621</u>	<u>20.952.495</u>

A rubrica Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do Deutsche Bank, AG – London.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

13.4 Crédito a clientes

	Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	
	2016	2015
	Euros	Euros
Crédito	211.734.349	396.321.537
Desconto Carteira Créditos	9.246.409	22.001.590
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	220.980.758	418.323.126

A rubrica Crédito a clientes Notes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 694.856.546, deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos. Esta rubrica inclui o Prémio de aquisição de Créditos pago na totalidade na constituição da Operação, no montante de Euros 54.267.537. Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	Saldo Inicial Euros	Recebimentos Euros	Recompras Euros	Write-off Euros	Saldo Final Euros
2014	694.856.546	(124.142.297)			570.714.249
2015	570.714.249	(174.392.712)			396.321.537
2016	396.321.537	(184.587.188)	-	-	211.734.349

13.5 Títulos de dívida emitidos

	Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	
	2016	2015
	Euros	Euros
Obrigações de titularização	239.626.003	438.107.565
Juros periodificados	620.787	539.378
Outros	139.960	599.524
	240.386.751	439.246.468

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em Maio de 2014 terminando em Fevereiro de 2018, a data de maturidade legal para todas as tranches. Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como segue:

Ano	Saldo Inicial Euros	Amortizações Euros	Saldo Final Euros
2015	502.898.000	(84.661.407)	418.236.593
2016	418.236.593	(178.610.590)	239.626.003

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

13.6 Outros passivos

	Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	18.450	18.450
Service fee	5.750	5.750
Issuer fee	4.127	3.653
Agent bank fee	1.300	1.300
	29.627	29.153

24.14 Volta III Electricity Receivables Notes

A 24 de Março de 2015 a Sociedade efectuou a Operação “Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes” – esta Operação consistiu na aquisição à EDP Serviço Universal, S.A. de créditos que correspondem ao direito de recebimento de montantes relativos aos pagamentos dos valores de ajustamentos positivos referentes a custos decorrentes da actividade de aquisição de energia eléctrica, relativos ao ano de 2014. Foram emitidas obrigações titularizadas ao par por um montante total de Euros 502.898.000. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Estas emissões correspondem a três tranches de obrigações: “Fixed Rate Senior Asset-Backed Notes due 2019” emitidas ao par pelo montante de Euros 500.000.000 com uma remuneração de 1,99%; “Liquidity Notes due 2019” emitidas ao par pelo montante de Euros 2.488.000, sem uma taxa de juro definida e “Class R Notes due 2019” emitidas ao par pelo montante de Euros 410.000, sem remuneração associada, tendo estas últimas duas tranches conferido apenas o direito de receber o capital emprestado.

Os *ratings* atribuídos, em 31 de Dezembro de 2016, são como se mostra abaixo:

	Moody's	Fitch	DBRS
Fixed Rate Senior Asset-Backed Notes due 2019	A1	BBB	BBB (High)
Liquidity Notes due 2019	-	-	-
Class R Notes due 2019	-	-	-

A Tranche Senior está registada junto da Interbolsa e está listada na Euronext Lisboa. De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações começou em 12 de Maio de 2015, mensalmente, e tem o reembolso final contratualizado para 12 de Fevereiro de 2019, a data de maturidade legal para todas as tranches.

Imparidade

Periodicamente é efectuada pela Sociedade a avaliação da imparidade dos activos da carteira com recurso a um modelo desenvolvido para o efeito.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Títulos de dívida emitidos

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2016	Taxa de Juro em 31.12.2015
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes					
Fixed Rate Senior Asset-Backed Notes due 2019	Fevereiro de 2019	287.283.093	Fixa	1,9900%	1,9900%
Liquidity Notes due 2019	Fevereiro de 2019	410.000	-	-	-
Class R Notes due 2019	Fevereiro de 2019	1.429.233	-	-	-
		289.122.326			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Os valores recebidos mensalmente são veiculados para o conjunto de responsabilidades da Operação de acordo com os termos da mesma. Qualquer excesso dos valores gerados pelos activos será pago ao detentor das obrigações e qualquer insuficiência será assumida pelo mesmo na data de cancelamento das mesmas, não existindo resultado nas contas de exploração da Sociedade.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2016:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Notas	Volta III Electricity Receivables Securitisation	
		2016	2015
		Euros	Euros
Juros e rendimentos similares	14.1	7.552.148	7.715.448
Juros e encargos similares	14.1	(7.295.175)	(7.535.163)
Margem financeira	14.1	256.973	180.286
Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados		-	-
Gastos gerais administrativos	14.2	(256.973)	(180.286)
Total de proveitos / (custos) operacionais		(256.973)	(180.286)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Balanço em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Notas	Volta III Electricity Receivables Notes	
		2016 Euros	2015 Euros
Activo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	14.3	13.134.992	13.806.221
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	14.4	276.744.341	405.183.297
Activos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros activos		-	-
Total do Activo		289.879.333	418.989.518
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	14.5	289.847.686	418.959.088
Outros passivos	14.6	31.646	30.430
Total do Passivo		289.879.333	418.989.518
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		289.879.333	418.989.518

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	2016	2015
	Euros	Euros
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(255.757)	(149.856)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(255.757)	(149.856)
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	116.706.777	84.473.514
Juros e rendimentos similares	19.284.327	17.519.814
Pagamentos respeitantes a:	-	
Aquisição de carteira de crédito	-	(499.461.176)
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	135.991.104	(397.467.848)
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	502.898.000
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(129.114.267)	(84.661.407)
Juros e encargos similares	(7.292.310)	(6.812.668)
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	(136.406.577)	411.423.925
Varição da caixa e seus equivalentes	(671.229)	13.806.221
Caixa e seus equivalentes no início do período	13.806.221	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	13.134.992	13.806.221
Disponibilidades em outras instituições de crédito (Nota 14.3)	13.134.992	13.806.221

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

14.1 Margem financeira

	Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	
	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	18.378.677	17.519.814
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(10.826.529)	(9.804.366)
	<u>7.552.148</u>	<u>7.715.449</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(7.295.175)	(7.535.163)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(7.295.175)</u>	<u>(7.535.163)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>256.973</u>	<u>180.287</u>

14.2 Gastos gerais administrativos

	Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	(19.680)	(19.680)
Service fee	(66.000)	(49.500)
Issuer fee	(73.845)	(72.915)
Agent bank fee	(15.600)	(11.700)
Rating Agency fee	(56.580)	-
Euronext	(660)	(5.597)
Interbolsa	(10.545)	(7.803)
Paying Agent fee	(6.240)	(4.489)
Comissões Bancárias	-	(40)
Legal Fee	(7.822)	(8.561)
	<u>(256.973)</u>	<u>(180.286)</u>

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

14.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2016	2015
	Euros	Euros
Depósitos à ordem	11.346.236	11.346.237
Cash Reserve	359.522	391.587
Liquidity Account	1.429.233	2.068.397
	13.134.992	13.806.221

A rubrica Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do Deutsche Bank, AG – London.

14.4 Créditos a clientes

	Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	
	2016	2015
	Euros	Euros
Crédito	263.332.258	380.944.685
Desconto Carteira Créditos	13.412.083	24.238.612
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
	276.744.341	405.183.297

A rubrica Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 465.418.199, deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos. Esta rubrica inclui o Prémio de aquisição de Créditos pago na totalidade na constituição da Operação, no montante de Euros 34.042.977. Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Recompras	Write-off	Saldo Final
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
2015	465.418.199	(84.473.514)			380.944.685
2016	380.944.685	(117.612.427)	-	-	263.332.258

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

14.5 Títulos de dívida emitidos

	Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	
	2016	2015
	Euros	Euros
Obrigações de titularização	289.122.326	418.236.593
Juros periodificados	500.164	436.662
Outros	225.196	285.833
	289.847.686	418.959.088

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em Maio de 2015 terminando em Fevereiro de 2019, a data de maturidade legal para todas as tranches. Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como segue:

Ano	Saldo Inicial	Amortizações	Saldo Final
	Euros	Euros	Euros
2015	502.898.000	(84.661.407)	418.236.593
2016	418.236.593	(129.114.267)	289.122.326

14.6 Outros Passivos

	Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	19.680	19.680
Service fee	5.500	5.500
Issuer fee	5.166	3.950
Agent bank fee	1.300	1.300
	31.646	30.430

24.15 Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes

A 03 de Agosto de 2016 a Sociedade efectuou a Operação “ Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes” – esta operação consistiu na aquisição à EDP Serviço Universal, S.A. de créditos que correspondem ao direito de recebimento de montantes relativos aos pagamentos dos valores de ajustamentos positivos referentes a custos decorrentes da actividade de aquisição de energia eléctrica, relativos ao ano de 2016. Foram emitidas obrigações titularizadas ao par por um montante total de Euros 604.016.000. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Os *ratings* atribuídos a 31 de Dezembro às diferentes classes foram os seguintes:

	Moody's	Fitch	DBRS
Senior Notes	A1	BBB	BBB (High)
Liquidity Notes	-	-	-
Class R Notes	-	-	-

Esta emissão corresponde a três tranches de obrigações: “Senior Notes” emitidas pelo montante de Euros 600.000.000; “Class R Notes” emitidas pelo montante de Euros 381.000; “Liquidity Notes” emitidas pelo montante de Euros 3.635.000.

A remuneração das Senior Notes é fixa, com a taxa anual de 2,423%. As restantes classes não têm uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da operação, como estipulado nas condições da mesma.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações irá iniciar-se a 12 de Setembro de 2016 terminando a 12 Fevereiro de 2021, a data de maturidade legal para todas as tranches.

A Tranche Senior está registada junto da Interbolsa e está listada na Euronext Lisboa. De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações começou em 12 de Setembro de 2016, mensalmente, e tem o reembolso final contratualizado para 12 de Fevereiro de 2021 a data de maturidade legal para todas as tranches.

Imparidade

Periodicamente é efectuada pela Sociedade a avaliação da imparidade dos activos da carteira com recurso a um modelo desenvolvido para o efeito.

Títulos de dívida emitidos

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2016
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes				
Fixed Rate Senior Notes due 2017	Fevereiro de 2021	594.436.682	Fixa	2,4230%
Class R Notes due 2017	Fevereiro de 2021	3.600.800	-	-
Liquidity Notes due 2017	Fevereiro de 2021	381.000	-	-
		598.418.482		

A rubrica Obrigações de titularização o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Os valores recebidos mensalmente são veiculados para o conjunto de responsabilidades da Operação de acordo com os termos da mesma. Qualquer excesso dos valores gerados pelos activos será pago ao detentor das obrigações e qualquer insuficiência será assumida pelo mesmo na data de cancelamento das mesmas, não existindo resultado nas contas de exploração da Sociedade.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2016:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2016

	Notas	<u>2016</u> <u>Euros</u>
Juros e rendimentos similares	15.1	6.459.979
Juros e encargos similares	15.1	(6.323.636)
Margem financeira	15.1	136.343
Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados		-
Gastos gerais administrativos	15.2	(136.343)
Total de proveitos / (custos) operacionais		(136.343)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-
Resultado operacional		-
Resultado antes de impostos		-
Impostos sobre lucros		-
Resultado do exercício		-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Balanço em 31 de Dezembro de 2016

	Notas	<u>2016</u> <u>Euros</u>
Activo		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	15.3	6.711.332
Aplicações em instituições de crédito		-
Crédito a clientes	15.4	592.791.933
Activos financeiros detidos para negociação		-
Outros activos		-
	Total do Activo	<u>599.503.265</u>
Passivo		
Outros empréstimos		-
Passivos financeiros detidos para negociação		-
Títulos de dívida emitidos	15.5	599.466.912
Outros passivos	15.6	36.353
	Total do Passivo	<u>599.503.265</u>
Capital Próprio		
Capital		-
Prestações acessórias de capital		-
Reservas e resultados acumulados		-
Resultado do exercício		-
	Total do Capital Próprio	<u>-</u>
	Total do Capital Próprio e Passivo	<u>599.503.265</u>

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016

	2016	2015
	Euros	Euros
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(99.990)	-
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(99.990)	-
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	7.976.700	-
Juros e rendimentos similares	5.678.662	-
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	(599.987.316)	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(586.331.954)	-
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	604.016.000	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(5.597.518)	-
Juros e encargos similares	(5.275.206)	-
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	593.143.276	-
Variação da caixa e seus equivalentes	6.711.332	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	-	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	6.711.332	-
Disponibilidades em outras instituições de crédito (Nota 15.3)	6.711.332	

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

15.1 Margem financeira

	2016
	Euros
<i>Juros e rendimentos similares</i>	
Juros de crédito	5.678.662
Juros de depósitos	-
Prémio de aquisição de carteira	781.317
	<u>6.459.979</u>
<i>Juros e encargos similares</i>	
Juros de títulos emitidos	(6.323.636)
Juros de depósito	-
Juros de outros passivos financeiros	-
Prémio de emissão de obrigações	-
	<u>(6.323.636)</u>
	<u><u>136.343</u></u>
<i>Margem financeira</i>	

15.2 Gastos gerais administrativos:

	2016
	Euros
Audit fee	(19.680)
Service fee	(25.000)
Issuer fee	(37.584)
Agent bank fee	-
Irish stock exchange fee	-
Rating Agency fee	(18.450)
Euronext	(5.713)
Interbolsa	(3.470)
Paying Agent fee	-
Comissões Bancárias	-
Legal Fee	(8.580)
Transaction Manager	(17.866)
	<u><u>(136.343)</u></u>

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

15.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito:

	2016
	Euros
Depósitos à ordem	2.731.072
Cash Reserve	379.460
Liquidity Account	3.600.800
	6.711.332

A rubrica Disponibilidades em outras instituições de crédito Notes diz respeito a depósitos à ordem junto do CitiBank – London Branch.

15.4 Crédito a clientes

	Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes
	2016
	Euros
Crédito	590.906.480
Desconto Carteira Créditos	1.885.453
Juro vencido	-
Periodificação de juros	-
	592.791.933

A rubrica Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 599.987.316, deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos. Esta rubrica inclui o Desconto de aquisição de Créditos pago na totalidade na constituição da Operação, no montante de Euros 1.885.452. Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Recompras	Write-off	Saldo Final
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
2016	590.906.480	(9.080.836)	599.987.316	-	1.181.812.959

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

15.5 Títulos de dívida emitidos

	2016
	Euros
Obrigações de titularização	598.418.482
Juros periodificados	1.215.451
Prémio de emissão	-
Desconto de emissão	-
Outros	(167.022)
	599.466.912

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em Maio de 2015 terminando em Fevereiro de 2019, a data de maturidade legal para todas as tranches. Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como segue:

Ano	Saldo Inicial	Amortizações	Saldo Final
	Euros	Euros	Euros
2016	604.016.000	(5.597.518)	598.418.482

15.6 Outros passivos

	2016
	Euros
Audit fee	19.680
Service fee	5.000
Issuer fee	7.480
Agent bank fee	-
Transaction Manager	4.193
Paying agent fee	-
Outros	-
	36.353

24.16 Altis No. 1 Securitisation Notes

A 29 de Dezembro de 2006 a Sociedade efectuou a Operação “Altis No. 1 Securitisation Notes” – esta Operação consistiu na aquisição de um portfólio de créditos futuros sobre as receitas da empresa Transportes Aéreos Portugueses S.A. (TAP) e respectivamente na emissão de obrigações titularizadas por um montante total de Euros 230.000.000. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM). Os créditos encontravam-se garantidos pelo Originador da Operação.

No âmbito da aquisição referida no parágrafo anterior foi efectuada uma emissão de obrigações “AltisNo.1 Securitisation Notes” com valor nominal igual ao valor de aquisição dos créditos.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

A remuneração das obrigações encontrava-se indexada à taxa Euribor a três meses, acrescida de um spread de 0,80%. De acordo com o estabelecido contratualmente, o reembolso das obrigações era trimestral, até à data de maturidade em Dezembro de 2016. Em 20 de Março de 2007 ocorreu o primeiro pagamento de juros e em 20 de Março de 2009 iniciou-se o reembolso das obrigações. Em virtude do exercício, pelo único credor obrigacionista, da opção prevista nos termos da Condition 8.3. (Optional redemption in whole or in part), ocorreu o reembolso antecipado da totalidade das obrigações titularizadas em 21 de Dezembro de 2015. No entanto, a liquidação financeira total da Operação ocorreu no decorrer de 2016.

Qualquer excesso dos valores gerados pelos activos seria pago ao detentor das obrigações e qualquer insuficiência seria assumida pelo detentor na data de cancelamento das mesmas, não existindo resultado nas contas de exploração da Sociedade.

Imparidade

Periodicamente era efectuada pela Sociedade a avaliação da imparidade dos activos da carteira com recurso a um modelo desenvolvido para o efeito que tinha em consideração o montante estimado dos recebimentos de dívidas até ao final da Operação (baseado na análise histórica de recebimentos), os custos e proveitos associados, bem como a taxa de juro implícita na Operação. As perdas por imparidade dos activos securitizados ou quaisquer outros factos no âmbito da Operação, poderiam conduzir a uma insuficiência de fundos para liquidação do capital e juros das obrigações. Estas perdas seriam assumidas exclusivamente pelo detentor das obrigações.

Títulos de dívida emitidos

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2016	Taxa de Juro em 31.12.2015
Altis nº 1 Securitisation Notes	Dezembro de 2015	-	EUR 3 M + 0,80%	-	-

A rubrica Obrigações de titularização – Altis No. 1 Securitisation Notes registava o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Esta emissão correspondia a uma única tranche de obrigações com uma remuneração variável de Euribor a três meses acrescida de um *spread* de 0,80%. Trimestralmente eram apurados todos os valores recebidos dos juros dos créditos securitizados e transferidos para a Operação Este valor era pago na íntegra ao detentor das obrigações.

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2016 e 2015:

Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	Notas	Altis No.1	
		2016	2015
		Euros	Euros
Juros e rendimentos similares	16.1	-	624.753
Juros e encargos similares	16.1	-	(624.753)
Margem financeira	16.1	-	-
Resultados de serviços e comissões	16.2	-	88.610
Gastos gerais administrativos	16.3	-	(88.610)
Total de proveitos / (custos) operacionais		-	-
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Balanço em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

		Altis No.1	
	Notas	2016	2015
		Euros	Euros
Activo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	16.4	-	178.524
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	16.5	-	-
Activos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros activos		-	-
	Total do Activo	-	178.524
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	16.6	-	178.524
Outros passivos		-	-
	Total do Passivo	-	178.524
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
	Total do Capital Próprio	-	-
	Total do Capital Próprio e Passivo	-	178.524

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

	2016	2015
	Euros	Euros
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	-	-
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	-	-
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	-	67.926.613
Juros e rendimentos similares	28	639.680
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	28	68.566.293
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	(67.926.613)
Juros e encargos similares	(178.552)	(461.156)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(178.552)	(68.387.769)
Variação da caixa e seus equivalentes	(178.524)	178.524
Caixa e seus equivalentes no início do período	178.524	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	-	178.524

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

16.1 Margem financeira

	Altis No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	-	624.753
	-	624.753
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	-	(624.753)
	-	(624.753)
<i>Margem financeira</i>	-	-

16.2 Resultados de serviços e comissões

	2016	2015
	Euros	Euros
Rendimentos de serviços e comissões		
Audit fee	-	21.525
Issuer fee	-	8.886
Agent bank fee	-	2.247
Legal fee	-	40.952
Outros	-	15.000
	-	88.610

16.3 Gastos gerais administrativos

	Altis No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Audit fee	-	(21.525)
Issuer fee	-	(8.886)
Agent bank fee	-	(2.247)
Legal Fee	-	(40.952)
Common Representative	-	(15.000)
	-	(88.610)

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

16.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2016	2015
	Euros	Euros
Depósitos à ordem	0	178.524
	0	178.524

16.5 Crédito a clientes

A rubrica Crédito a clientes registava o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 230.000.000, deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos, bem como os respectivos juros periodificados. Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Recompras	Write-off	Saldo Final
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
2009	230.000.000	(23.262.798)	-	-	206.737.202
2010	206.737.202	(24.652.757)	-	-	182.084.445
2011	182.084.445	(26.102.976)	-	-	155.981.469
2012	155.981.469	(27.647.380)	-	-	128.334.089
2013	128.334.089	(29.335.649)	-	-	98.998.440
2014	98.998.440	(31.071.827)	-	-	67.926.613
2015	67.926.613	(67.926.613)	-	-	-
2016	-	-	-	-	-

16.6 Títulos de dívida emitidos

	Altis No.1	
	2016	2015
	Euros	Euros
Obrigações de titularização	-	-
Juros periodificados	-	178.524
	-	178.524

A periodicidade de reembolso das obrigações de titularização era trimestral, até à data de reembolso antecipado a 21 de Dezembro de 2015. Os valores referentes às amortizações das obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como segue (em virtude do exercício, pelo único credor obrigacionista, da opção prevista nos termos da Condition 8.3. (Optional redemption in whole or in part), ocorreu o reembolso antecipado da totalidade das obrigações titularizadas em 21 de Dezembro de 2015):

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Ano	Saldo Inicial	Amortizações	Saldo Final
	Euros	Euros	Euros
2009	230.000.000	(23.262.798)	206.737.202
2010	206.737.202	(24.652.757)	182.084.445
2011	182.084.445	(26.102.976)	155.981.469
2012	155.981.469	(27.647.380)	128.334.089
2013	128.334.089	(29.335.649)	98.998.440
2014	98.998.440	(31.071.827)	67.926.613
2015	67.926.613	(67.926.613)	-
2016	-	-	-



Certificação Legal das Contas

Relato sobre a auditoria das demonstrações financeiras

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas da Tagus – Sociedade de Titularização de Créditos, S.A. (a Entidade), que compreendem o balanço em 31 de dezembro de 2016 (que evidencia um total de 10.104.733.013 euros e um total de capital próprio de 3.572.298 euros, incluindo um resultado líquido de 698.214 euros), a demonstração dos resultados, a demonstração do rendimento integral, a demonstração das alterações no capital próprio e a demonstração de fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e as notas anexas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira da Tagus – Sociedade de Titularização de Créditos, S.A. em 31 de dezembro de 2016 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia.

Bases para a opinião

A nossa auditoria foi efetuada de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (ISAs) e demais normas e orientações técnicas e éticas da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. As nossas responsabilidades nos termos dessas normas estão descritas na secção “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras” abaixo. Somos independentes da Entidade nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

Estamos convictos de que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

Matérias relevantes de auditoria

As matérias relevantes de auditoria são as que, no nosso julgamento profissional, tiveram maior importância na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente. Essas matérias foram consideradas no contexto da auditoria das demonstrações financeiras como um todo, e na formação da opinião, e não emitimos uma opinião separada sobre essas matérias.

*PricewaterhouseCoopers & Associados - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
Sede: Palácio Sottomayor, Rua Sousa Martins, 1 - 3º, 1069-316 Lisboa, Portugal
Tel +351 213 599 000, Fax +351 213 599 999, www.pwc.pt
Matriculada na CRC sob o NUPC 506 628 752, Capital Social Euros 314.000
Inscrita na lista das Sociedades de Revisores Oficiais de Contas sob o nº 183 e na CMVM sob o nº 20161485*

Perdas por imparidade da carteira de crédito**Mensuração e divulgações relacionadas com as perdas por imparidade da carteira de crédito adquirida no âmbito de operações de titularização sob gestão apresentadas nas notas 1.3, 1.16, 10 e 22 das demonstrações financeiras da Sociedade**

A significativa expressão da rubrica de crédito adquirido no âmbito das operações de titularização sob gestão da Sociedade e as respetivas perdas por imparidade, cujo apuramento requer a aplicação de um conjunto de pressupostos e julgamentos complexos no que respeita à identificação, quer do momento do reconhecimento quer do correspondente montante, justificam que esta tenha constituído uma matéria relevante para efeitos da nossa auditoria. Em 31 de dezembro de 2016, o valor bruto da carteira de crédito ascende a 9.529.789 milhares de euros (2015: 10.020.176 milhares de euros) e as respetivas perdas por imparidade reconhecidas a essa data ascendem a 33.909 milhares de euros (2015: 33.714 milhares de euros).

As perdas por imparidade de crédito das operações de titularização sob gestão da Sociedade são reconhecidas com base nas taxas de imparidade apuradas pelos originadores/*servicers* dessas operações, de acordo com os requisitos da IAS 39, para as carteiras de crédito titularizadas e/ou para carteiras de crédito com características semelhantes aos créditos titularizados tendo em conta o montante das responsabilidades de cada operação de crédito e a existência de indícios de incumprimento. Essas perdas são apuradas em termos individuais, através de análise casuística de uma componente significativa do total das carteiras de crédito, sendo que para o remanescente das carteiras a imparidade é apurada em análise coletiva.

Os procedimentos de auditoria que desenvolvemos consistiram em: (i) avaliar as políticas contabilísticas e divulgações adicionais disponibilizadas pelos originadores/*servicers* das operações de titularização e confirmar junto dos mesmos que as políticas seguidas e os modelos de imparidade desenvolvidos cumprem os requisitos previstos na IAS 39; (ii) rever analiticamente as perdas por imparidade da carteira de créditos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade e o comportamento dos créditos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do originador para ativos similares; (iii) apreciar a razoabilidade das perdas por imparidade em 31 de dezembro de 2016 considerando os indícios de imparidade e de incumprimento verificados para as operações de crédito em carteira à data de balanço; (iv) analisar a carteira de crédito, comparando a sua evolução durante o ano de 2016 com os relatórios mensais preparados pelos *servicers* das operações, e discutir com os responsáveis da Sociedade eventuais mudanças em termos da natureza das exposições e qualidade de risco de crédito; e (v) sempre que possível, proceder ao recálculo das perdas por imparidade em 31 de dezembro de 2016 com base nos fatores de risco reportados pelos originadores das operações de titularização, comparando os resultados obtidos com os apurados pela Sociedade por forma a avaliar a existência de eventuais divergências.

Adicionalmente, procedemos (i) à revisão do grau de risco e de subordinação dos títulos de dívida emitidos, e dos termos da prioridade de pagamentos de capital e juros, tendo em conta o definido nos respetivos prospectos de cada operação de titularização; e (ii) à clarificação com a Gestão da Entidade os procedimentos e controlos instituídos destinados a garantir o correto apuramento do reembolso, remuneração

Matérias relevantes de auditoria

Em termos individuais, a imparidade é apurada através da análise detalhada da posição económica e financeira de cada cliente individualmente, tendo por referência (i) a estimativa dos fluxos de caixa que poderão no futuro gerar para o cumprimento das suas responsabilidades ou (ii) o valor dos colaterais recebidos no âmbito da concessão de crédito, sempre que se antecipe a sua recuperação por via da dação/execução e/ou venda desses mesmos colaterais, deduzido dos custos inerentes à sua recuperação e venda. Para as exposições não abrangidas pela análise individual, bem como aquelas para as quais não foi identificada uma evidência objetiva de imparidade, o apuramento de imparidades é efetuado por via da aplicação de um modelo de análise coletiva. Quando um grupo de ativos financeiros é avaliado em conjunto, os fluxos de caixa futuros desse grupo são estimados tendo por base os fluxos contratuais desses ativos e os dados históricos relativos a perdas em ativos com características de risco de crédito similares.

Síntese da abordagem de auditoria

e distribuição de resultados aos detentores de títulos de dívida.

Responsabilidades do órgão de gestão e do órgão de fiscalização pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão é responsável pela:

- a) preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa da Entidade de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia;
- b) elaboração do relatório de gestão nos termos legais e regulamentares aplicáveis;
- c) criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorção material devido a fraude ou erro;
- d) adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- e) avaliação da capacidade da Entidade de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.



O órgão de fiscalização é responsável pela supervisão do processo de preparação e divulgação da informação financeira da Entidade.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras como um todo estão isentas de distorções materiais devido a fraude ou erro, e emitir um relatório onde conste a nossa opinião. Segurança razoável é um nível elevado de segurança, mas não é uma garantia de que uma auditoria executada de acordo com as ISAs detetará sempre uma distorção material quando exista. As distorções podem ter origem em fraude ou erro e são consideradas materiais se, isoladas ou conjuntamente, se possa razoavelmente esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas com base nessas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria de acordo com as ISAs, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

- a) identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- b) obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Entidade;
- c) avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;
- d) concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade da Entidade para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que a Entidade descontinue as suas atividades;
- e) avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- f) comunicamos com os encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da

auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria;

- g) das matérias que comunicamos aos encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, determinamos as que foram as mais importantes na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente e que são as matérias relevantes de auditoria. Descrevemos essas matérias no nosso relatório, exceto quando a lei ou regulamento proibir a sua divulgação pública;
- h) declaramos ao órgão de fiscalização que cumprimos os requisitos éticos relevantes relativos à independência e comunicamos todos os relacionamentos e outras matérias que possam ser percecionadas como ameaças à nossa independência e, quando aplicável, as respetivas salvaguardas.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras.

Relato sobre outros requisitos legais e regulamentares

Sobre o relatório de gestão

Dando cumprimento ao artigo 451.º, n.º 3, alínea e) do Código das Sociedades Comerciais, somos de parecer que o relatório de gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor, a informação nele constante é concordante com as demonstrações financeiras auditadas e, tendo em conta o conhecimento e apreciação sobre a Entidade, não identificámos incorreções materiais.

Sobre o relatório de governo societário

Dando cumprimento ao artigo 451.º, n.º 4 do Código das Sociedades Comerciais, somos de parecer que o relatório de governo societário inclui os elementos exigíveis à Entidade nos termos do artigo 245º-A do Código dos Valores Mobiliários, não tendo sido identificadas incorreções materiais na informação divulgada no mesmo, cumprindo o disposto nas alíneas c), d), f), h), i) e m) do referido artigo.

Sobre os elementos adicionais previstos no artigo 10º do Regulamento (UE) n.º 537/2014

Dando cumprimento ao artigo 10.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de abril de 2014, e para além das matérias relevantes de auditoria acima indicadas, relatamos ainda o seguinte:

- a) Fomos nomeados/eleitos auditores da Entidade pela primeira vez na assembleia geral de acionistas realizada em 4 de julho de 2016 para um mandato compreendido entre 2016 e 2018.

- b) O órgão de gestão confirmou-nos que não tem conhecimento da ocorrência de qualquer fraude ou suspeita de fraude com efeito material nas demonstrações financeiras. No planeamento e execução da nossa auditoria de acordo com as ISAs mantivemos o ceticismo profissional e concebemos procedimentos de auditoria para responder à possibilidade de distorção material das demonstrações financeiras devido a fraude. Em resultado do nosso trabalho não identificámos qualquer distorção material nas demonstrações financeiras devido a fraude.
- c) Confirmamos que a opinião de auditoria que emitimos é consistente com o relatório adicional que preparámos e entregámos ao órgão de fiscalização da Entidade em 31 de março de 2017.
- d) Declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 77.º, n.º 8, do Estatuto da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas e que mantivemos a nossa independência face à Entidade durante a realização da auditoria.

31 de março de 2017

PricewaterhouseCoopers & Associados
- Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
representada por:



José Manuel Henriques Bernardo, R.O.C.