

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

TAGUS - STC, S.A.

Sociedade Titularização de Créditos

Relatório Anual de 2017

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 2017.

De acordo com as disposições legais aplicáveis, as demonstrações financeiras da Sociedade, para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2017, 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 16 de Fevereiro de 2017 efectou-se a amortização final da Operação “ Volta Electricity Receivables Securitisation Notes”.

A 10 de Julho de 2017 a Sociedade efectou a Operação “ Chaves Funding N°7 “ e a 11 de Julho de 2017 efectou a Operação “ Aqua Finance N°4” .

A 6 de Dezembro de 2017 efectou a Operação “Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes”.

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

3º Operações de titularização a 31 de Dezembro de 2017

A 31 de Dezembro de 2017, os montantes de títulos de dívida emitidos por cada uma das Operações geridas pela Tagus STC, S.A. eram os seguintes:

Securitization Type	Designação	Data de Constituição	Montante 31-12-2017		Montante 31-12-2016	
Mortgage Loans	Aqua Mortgage n° 1 Securitisation Notes	09-12-2008	115,566,391	1.2%	128,965,149	1.3%
	Nostrum n° 2 Securitisation Notes	05-11-2010	3,784,109,514	39.7%	4,068,320,168	40.6%
	Castilho Mortgage n° 1 Securitisation Notes	25-09-2013	1,068,349,754	11.2%	1,297,878,771	13.0%
	BBVA RMBS Securitisation Notes	30-12-2015	1,007,828,760	10.6%	1,108,919,895	11.1%
			<u>5,975,854,418</u>	62.7%	<u>6,604,083,983</u>	65.9%
Consumer Loans	Lusitano Finance n° 3 Securitisation Notes	25-11-2011	58,912,668	0.6%	88,682,874	0.9%
	Pelican Finance Securitisation Notes	07-05-2014	299,341,835	3.1%	308,700,000	3.1%
	Silk Finance 4 Securitisation Notes	14-11-2015	614,600,001	6.4%	614,600,001	6.1%
	Aqua Finance N°4	11-07-2017	200,200,000	2.1%	0	0.0%
	Chaves Funding N°7	10-07-2017	79,894,430	16.8%	0	0.0%
			<u>1,252,948,934</u>	13.1%	<u>1,011,982,875</u>	10.1%
Non Performing Loans	Aqua NPL Securitisation Notes	05-03-2015	4,889,280	0.1%	8,826,118	0.1%
			<u>4,889,280</u>	0.1%	<u>8,826,118</u>	0.1%
Receivables	EnergyOn n° 1 Securitisation Notes	06-03-2009	661,157,869	6.9%	746,543,927	7.5%
	EnergyOn n° 2 Securitisation Notes	03-12-2009	230,731,705	2.4%	260,761,681	2.6%
	Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	05-03-2013	0	0.0%	22,608,943	0.2%
	Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	02-04-2014	35,148,233	0.4%	239,626,003	2.4%
	CMEC Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	23-12-2014	136,022,837	1.4%	234,982,610	2.3%
	Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	24-03-2015	157,415,122	1.7%	289,122,326	2.9%
	Volta Electricity Receivables IV	03-08-2016	476,142,526	5.0%	598,418,482	6.0%
	Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	06-12-2017	601,647,000	6.3%	0	0.0%
			<u>2,298,265,291</u>	24.1%	<u>2,392,063,972</u>	23.9%
	Total		9,531,957,923		10,016,956,948	

4º Fundos Próprios

Face às operações de titularização e às obrigações decorrentes da legislação em vigor, em 31 de Dezembro de 2017 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 são pagos anualmente.

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

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.

5º Principais indicadores

EUR	2017	2016	Var
Total do Balanço	9,610,651,718	10,104,733,013	(494,081,295)
Capitais Próprios	3,478,238	3,572,298	(94,060)
Margem Financeira	21,357,881	24,818,662	(3,460,781)
Resultado Operacional	2,263,595	7,960,656	(5,697,061)
Reversão / (perdas) imparidade do crédito	(22,942,844)	(31,881,206)	8,938,362
Imposto sobre lucros	152,692	199,897	(47,205)
Resultado do exercício	525,940	698,214	(172,274)
Comissões cobradas pela Tagus às Operações	1,298,972	1,385,678	(86,706)

Relativamente aos principais indicadores, o **total do Balanço** diminui aproximadamente Euros 494 milhões. É nas operações de titularização de créditos hipotecários que se observa um decréscimo maior (628 milhões), resultante da normal amortização da carteira. Nas operações tendo como ativo subjacente créditos ao consumo, verificou-se um aumento de 240 milhões em virtude das novas operações Aqua Finance (200 milhões) e Chaves Funding (80 Milhões). Por último, observa-se um ligeiro decréscimo nas operações de “Receivables”, onde a nova operação Volta V compensou o decréscimo das restantes operações.

A diminuição da **margem financeira**, é o resultado da diminuição do volume e da evolução dos indexantes das operações.

Quanto à diminuição do **resultado operacional** (Euros 6 milhões) resulta da diminuição das rubricas “**resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados**” (Euros 5 milhões) como contrapartida da diminuição da **imparidade**, de realçar as variações mais significativas nas operações “Nostrum Mortgage” que diminui Euros 8 milhões e um aumento na operação “chaves 7” (Euros 2.8 milhões).

A diminuição do **resultado do exercício** é explicado pela diminuição da rubrica de serviços e comissões em 2017, resultado do decréscimo do saldo médio das operações sobre gestão, do aumento dos juros e encargos fruto do atual cenário de taxas de juro e do aumento dos gastos administrativos resultantes da atualização do SLA com o DBAG.

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

A **Imparidade** de cada uma das operações apresenta a seguinte evolução 2017/2016:

Operação	2017	2016	Var
Aqua Mortgage Nº 1	1.6%	1.7%	-0.1%
Nostrum Mortgage Nº 2	0.3%	0.3%	0.0%
Lusitano Finance Nº 3	2.8%	3.7%	-0.9%
Castilho Mortgage Nº 1	0.0%	0.1%	-0.1%
Pelican Finance Nº 1	2.6%	1.9%	0.7%
Silk Finance Nº 4	1.0%	0.8%	0.2%
BBVA RMBS	0.3%	0.4%	-0.1%
Chaves Funding Nº 7	3.0%	-	n.a.
Aqua Finance Nº 4	0.6%	-	n.a.

As operações de titularização de créditos hipotecários apresentam rácios de imparidade estáveis, verificando-se um aumento na imparidade das operações de crédito ao consumo, nomeadamente a chaves e a Pelican Finance.

6º Perspectivas para 2018

Para 2018, 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 perspetivar uma significativa recuperação do Sector.

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

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

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.

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 auferam 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 correspondente de 2017 de Euros 15.000 nos termos do contrato de prestação de serviços celebrado com a Sociedade.

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

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

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, N.º 4 do Código das Sociedades Comerciais

Accionistas titulares de pelo menos um décimo, um terço, ou metade do capital, em 31 Dezembro de 2017:

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

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

10º Proposta de Aplicação de Resultados

A Tagus STC, S.A. apresentou em 2017 um resultado bruto de Euros 678.633, a que corresponde um imposto a pagar de Euros 152.692, determinado de acordo com a legislação aplicável.

O resultado líquido foi assim de Euros 525.940, o que, de acordo com as disposições legais e estatutárias, terá a seguinte aplicação:

Proposta Aplicação de Resultados

Reserva Legal	-
Dividendos	525,000
Resultados Transitados	940
Total	525,940

Lisboa, 19 de Março de 2018

O Conselho de Administração

Francisco Oliveira
(vogal)

Bernardo Meyrelles do Souto
(Presidente)

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

Balanço em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	Notas	Total Operações		Tagus		Total	
		2017	2016	2017	2016	2017	2016
Activo							
Disponibilidades em outras instituições de crédito	9	447,169,288	549,724,281	14,606,543	14,979,417	461,775,830	564,703,698
Aplicações em instituições de crédito	10	28,412,205	31,822,733	-	-	28,412,205	31,822,733
Crédito a clientes	11	9,116,501,795	9,495,880,547	-	-	9,116,501,795	9,495,880,547
Activos intangíveis	12	-	-	-	-	-	-
Outros activos	13	3,845,680	12,199,835	116,207	126,201	3,961,888	12,326,036
Total do Activo		9,595,928,968	10,089,627,395	14,722,750	15,105,618	9,610,651,718	10,104,733,013
Passivo							
Passivos financeiros detidos para negociação	14	48,408,316	61,834,952	-	-	48,408,316	61,834,952
Títulos de dívida emitidos	15	9,515,666,756	9,992,599,081	-	-	9,515,666,756	9,992,599,081
Outros passivos financeiros	16	-	-	10,935,334	11,215,007	10,935,334	11,215,007
Outros passivos	17	31,853,896	35,193,362	309,178	318,313	32,163,074	35,511,676
Total do Passivo		9,595,928,969	10,089,627,395	11,244,512	11,533,320	9,607,173,481	10,101,160,716
Capital Próprio							
Capital	18	-	-	250,000	250,000	250,000	250,000
Prestações acessórias de capital	18	-	-	2,397,040	2,397,040	2,397,040	2,397,040
Reservas e resultados transitados	19	-	-	305,257	227,043	305,257	227,043
Resultado do exercício		-	-	525,940	698,214	525,940	698,214
Total do Capital Próprio		-	-	3,478,238	3,572,298	3,478,238	3,572,298
Total do Capital Próprio e Passivo		9,595,928,969	10,089,627,395	14,722,750	15,105,618	9,610,651,718	10,104,733,013

As notas às demonstrações financeiras são parte integrante das demonstrações financeiras existentes supra.

Contabilista Certificado

Administração

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

Demonstração dos Resultados para os períodos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

Notas	Total Operações		Tagus		Total		
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	
Juros e rendimentos similares	2	185,638,320	192,668,500	-	-	185,638,320	192,668,500
Juros e encargos similares	2	(163,942,886)	(167,543,852)	(337,553)	(305,986)	(164,280,439)	(167,849,837)
Margem financeira	2	21,695,434	25,124,648	(337,553)	(305,986)	21,357,881	24,818,662
Resultados de serviços e comissões	3	-	-	1,298,972	1,385,678	1,298,972	1,385,678
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	4	14,305,238	19,391,378	-	-	14,305,238	19,391,378
Custos com pessoal	5	-	-	(12,030)	(10,827)	(12,030)	(10,827)
Gastos gerais administrativos	6	(13,057,828)	(12,634,820)	(270,757)	(170,754)	(13,328,585)	(12,805,573)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	7	(22,942,844)	(31,881,206)	-	-	(22,942,844)	(31,881,206)
Resultado antes de impostos		-	-	678,633	898,112	678,633	898,112
Impostos sobre lucros	8	-	-	(152,692)	(199,897)	(152,692)	(199,897)
Resultado do exercício		-	-	525,940	698,214	525,940	698,214

As notas às demonstrações financeiras são parte integrante das demonstrações financeiras existentes supra.

Contabilista Certificado

Administração

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

Demonstração dos Fluxos de Caixa para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	Total Operações		Tagus		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Atividades Operacionais						
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(12,962,660)	(12,273,178)	864,351	1,147,078	(12,098,308)	(11,126,100)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(12,962,660)</u>	<u>(12,273,178)</u>	<u>864,351</u>	<u>1,147,078</u>	<u>(12,098,308)</u>	<u>(11,126,100)</u>
Atividades de investimento						
Recebimentos respeitantes a:						
Crédito a clientes	1,474,526,829	1,037,447,268	-	-	1,474,526,829	1,037,447,268
Juros e rendimentos similares	235,350,218	265,158,620	-	-	235,350,218	265,158,620
Pagamentos respeitantes a:						
Aquisição de carteira de crédito	(1,125,216,351)	(610,958,845)	-	-	(1,125,216,351)	(610,958,845)
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>584,660,696</u>	<u>691,647,044</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>584,660,696</u>	<u>691,647,044</u>
Atividades de financiamento						
Recebimentos respeitantes a:						
Títulos de dívida emitidos	882,221,158	604,016,000	-	-	882,221,158	604,016,000
Pagamentos respeitantes a:						
Títulos de dívida emitidos	(1,367,099,631)	(1,069,639,783)	-	-	(1,367,099,631)	(1,069,639,783)
Juros e encargos similares	(189,374,557)	(198,097,810)	(617,226)	(39,504)	(189,991,783)	(198,137,313)
Dividendos	-	-	(620,000)	(450,000)	(620,000)	(450,000)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(674,253,030)</u>	<u>(663,721,593)</u>	<u>(1,237,226)</u>	<u>(489,504)</u>	<u>(675,490,256)</u>	<u>(664,211,096)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(102,554,993)	15,652,273	(372,874)	657,575	(102,927,867)	16,309,847
Caixa e seus equivalentes no início do período	549,724,281	534,072,008	14,979,417	14,321,842	564,703,697	548,393,850
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>447,169,288</u>	<u>549,724,281</u>	<u>14,606,543</u>	<u>14,979,417</u>	<u>461,775,830</u>	<u>564,703,697</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito (Nota 9)	447,169,288	549,724,281	14,606,543	14,979,417	461,775,830	564,703,698

As notas às demonstrações financeiras são parte integrante das demonstrações financeiras existentes supra.

Contabilista Certificado

Administração

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

Demonstrações de alterações no Capital Próprio para os períodos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	Notas	Total do Capital próprio	Capital	Outros instrumentos de capital	Reserva legal	Resultados transitados	Resultado do exercício
Saldo a 31 de Dezembro de 2015	18 / 19	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	18 / 19	3,572,297	250,000	2,397,040	198,853	28,190	698,214
Reserva legal		-	-	-	69,821	-	(69,821)
Resultados transitados		-	-	-	-	8,393	(8,393)
Distribuição de dividendos		(620,000)	-	-	-	-	(620,000)
Resultado do exercício		525,940	-	-	-	-	525,940
Saldo a 31 de Dezembro de 2017	18 / 19	3,478,238	250,000	2,397,040	268,674	36,583	525,940

As notas às demonstrações financeiras são parte integrante das demonstrações financeiras existentes supra.

Contabilista Certificado

Administração

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

Demonstração do rendimento integral para os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	2017	2016
Outro rendimento integral do exercício	-	-
Resultado do exercício	525,940	698,214
Total do rendimento integral do exercício	525,940	698,214

As notas às demonstrações financeiras são parte integrante das demonstrações financeiras existentes supra.

Contabilista Certificado

Administração

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

Índice

1 Políticas contabilísticas	20
1.1 Bases de apresentação	20
1.2. Desreconhecimento.....	21
1.3. Crédito a clientes	21
1.4. Instrumentos financeiros.....	22
1.5. Reclassificação entre categorias de instrumentos financeiros	23
1.6. Instrumentos de capital	24
1.7. Reconhecimento de juros.....	24
1.8. Reconhecimento de proveitos resultantes de serviços e comissões.....	24
1.9. Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados.....	25
1.10. Activos Intangíveis	25
1.11. Caixa e equivalentes de caixa	25
1.12. Offsetting	25
1.13. Impostos sobre lucros	25
1.14. Relato por segmentos.....	26
1.15. Provisões.....	26
1.16. Estimativas contabilísticas na aplicação das políticas contabilísticas.....	26
1.17. Novas normas	28
2 Margem financeira.....	31
3 Resultados de serviços e comissões.....	32
4 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	32
5 Custos com pessoal.....	33
6 Gastos gerais administrativos	33
7 Imparidade do crédito.....	34
8 Impostos sobre os lucros	34
9 Disponibilidades em outras instituições de crédito	35
10 Aplicações em Instituições de Crédito	35
11 Crédito a clientes	35
12 Activos intangíveis	36
13 Outros activos	36
14 Passivos financeiros detidos para negociação	37
15 Títulos de dívida emitidos	37
16 Outros passivos financeiros.....	38
17 Outros passivos.....	39
18 Capital e prestações acessórias	39

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

19 Reservas e resultados transitados	42
20 Contas extrapatrimoniais	42
21 Justo valor.....	42
22 Partes relacionadas	43
23 Gestão de risco	44
24 Eventos subsequentes	48
25 Análise detalhada das operações	49
1 Operação Aqua Finance No.4	65
1.1 Margem financeira	69
1.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	69
1.3 Gastos gerais administrativos.....	69
1.4 Imparidade do crédito.....	70
1.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	70
1.6 Crédito a clientes.....	70
1.7 Outros activos.....	71
1.8 Títulos de dívida emitidos	71
1.9 Outros passivos	71
2 Operação Aqua Mortgage No. 1	72
2.1 Margem financeira	76
2.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	76
2.3 Gastos gerais administrativos.....	76
2.4 Imparidade do crédito.....	77
2.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	77
2.6 Crédito a clientes.....	77
2.7 Outros activos.....	78
2.8 Títulos de dívida emitidos	78
2.9 Outros passivos	79
2.10 Contas extrapatrimoniais.....	79
3 Aqua NPL No. 1	80
3.1 Margem Financeira	84
3.2 Gastos Gerais Administrativos.....	84
3.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito	84
3.4 Crédito a clientes.....	84
3.5 Títulos de dívida emitidos	85
3.6 Outros passivos	85
4 BBVA Portugal RMBS no.1	86
4.1 Margem financeira	90

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

4.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	90
4.3 Gastos Gerais Administrativos	91
4.4 Imparidade do Crédito	91
4.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	91
4.6 Crédito a Clientes	91
4.7 Títulos de dívida emitidos	92
4.8 Outros Passivos	93
4.9 Contas Extrapatrimoniais	93
5 Castilho Mortgages No.1	94
5.1 Margem financeira	98
5.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	98
5.3 Gastos Gerais Administrativos	98
5.4 Imparidade de crédito	99
5.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	99
5.6 Crédito a Clientes	99
5.7 Outros activos	100
5.8 Títulos de dívida emitidos	100
5.9 Outros passivos	101
5.10 Contas Extrapatrimoniais	101
6 Chaves Funding No. 7	102
6.1 Margem financeira	106
6.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	106
6.3 Gastos gerais administrativos	107
6.4 Imparidade de crédito	107
6.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	107
6.6 Crédito a Clientes	107
6.7 Outros activos	108
6.8 Passivos financeiros detidos para negociação	108
6.9 Títulos de dívida emitidos	108
6.10 Outros passivos	109
6.11 Contas Extrapatrimoniais	109
7 Lusitano Finance No. 3	110
7.1 Margem financeira	114
7.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	114
7.3 Gastos Gerais Administrativos	114
7.4 Imparidade de Crédito	115
7.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	115

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

7.6 Crédito a Clientes	115
7.7 Outros activos.....	116
7.8 Títulos de dívida emitidos	116
7.9 Outros passivos	116
7.10 Contas Extrapatrimoniais	117
8 Pelican Finance No. 1	118
8.1 Margem financeira	123
8.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	123
8.3 Gastos Gerais Administrativos.....	123
8.4 Imparidade de Crédito.....	124
8.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	124
8.6 Crédito a Clientes.....	124
8.7 Outros activos.....	125
8.8 Títulos de dívida emitidos	125
8.9 Outros passivos	125
9 Nostrum Mortgages No. 2.....	126
9.1 Margem financeira	130
9.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	130
9.3 Gastos gerais administrativos.....	131
9.4 Imparidade de crédito.....	131
9.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	131
9.6 Aplicações em instituições de crédito	131
9.7 Crédito a Clientes.....	132
9.8 Passivos financeiros detidos para negociação:	132
9.9 Títulos de dívida emitidos	133
9.10 Outros passivos	133
9.11 Contas Extrapatrimoniais	133
10 Silk Finance No. 4	134
10.1 Margem financeira	138
10.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados:	138
10.3 Gastos gerais administrativos.....	138
10.4 Imparidade do Crédito.....	139
10.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	139
10.6 Crédito a Clientes.....	139
10.7 Outros activos.....	140
10.8 Títulos de dívida emitidos	140
10.9 Outros passivos	140

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

10.10 Contas Extrapatrimoniais	140
11 CMEC Volta Electricity Receivables Notes	141
11.1 Margem financeira	145
11.2 Gastos gerais administrativos	145
11.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito	145
11.4 Crédito a clientes	146
11.5 Títulos de dívida emitidos	146
11.6 Outros passivos	146
12 EnergyOn No. 1 Securitisation Notes	147
12.1 Margem financeira	151
12.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	151
12.3 Gastos gerais administrativos	152
12.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito	152
12.5 Créditos a clientes	152
12.6 Outros activos	153
12.7 Passivos financeiros detidos para negociação	153
12.8 Títulos de dívida emitidos	153
12.9 Outros passivos	154
12.10 Contas Extrapatrimoniais	154
13 EnergyOn No. 2 Securitisation Notes	155
13.1 Margem financeira	159
13.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	159
13.3 Gastos gerais administrativos	159
13.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito	160
13.5 Crédito a clientes	160
13.6 Outros activos	160
13.7 Passivos financeiros detidos para negociação	160
13.8 Títulos de dívida emitidos	161
13.9 Outros Passivos	161
13.10 Contas extrapatrimoniais	162
14 Volta Electricity Receivables Notes	163
14.1 Margem financeira	167
14.2 Gastos gerais administrativos	167
14.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito	167
14.4 Crédito a clientes	168
14.5 Outros activos	168
14.6 Títulos de dívida emitidos	168

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

14.7 Outros passivos	169
15 Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	170
15.1 Margem financeira	174
15.2 Gastos gerais administrativos	174
15.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito	174
15.4 Crédito a clientes	175
15.5 Títulos de dívida emitidos	175
15.6 Outros passivos	175
16 Volta III Electricity Receivables Notes	176
16.1 Margem financeira	180
16.2 Gastos gerais administrativos	180
16.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito	180
16.4 Créditos a clientes	181
16.5 Títulos de dívida emitidos	181
16.6 Outros Passivos	181
17 Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	182
17.1 Margem financeira	186
17.2 Gastos gerais administrativos:	186
17.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito:	186
17.4 Crédito a clientes	187
17.5 Títulos de dívida emitidos	187
17.6 Outros passivos	187
18 Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	188
18.1 Margem financeira	192
18.2 Gastos gerais administrativos:	192
18.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito:	192
18.4 Crédito a clientes	193
18.5 Títulos de dívida emitidos	193
18.6 Outros passivos	193

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

Notas às Demonstrações Financeiras 31 de Dezembro de 2017 e 2016

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 2017. As IFRS incluem os standards emitidos pelo *International Accounting Standards Board* (‘IASB’), bem como as interpretações emitidas pelo *International Financial Reporting Interpretations Committee* (‘IFRIC’) e pelos respectivos órgãos antecessores. As demonstrações financeiras agora apresentadas foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 19 de Março de 2018. 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 2017 e 31 de Dezembro de 2016, 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.

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

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 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

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

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.

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,

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

em cada período futuro em que os passivos ou activos por impostos diferidos se esperem que sejam liquidados ou recuperados.

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 2017 estes segmentos são os seguintes:

- Tagus – Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.;
- Aqua Finance No. 4
- Aqua Mortgage No. 1;
- Aqua NPL No. 1;
- BBVA Portugal RMBS No. 1;
- Castilho Mortgages No 1;
- Chaves Funding No. 7;
- 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;
- Volta V Electricity Receivables 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

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

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.

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.

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

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 2017, a Sociedade adotou as seguintes alterações às normas que se tornaram efetivas a 1 de janeiro de 2017:

- a) **IAS 7** (alteração), ‘Revisão às divulgações’ (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2017). 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 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.

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

As seguintes normas (novas e alterações), cuja aplicação é obrigatória para períodos anuais que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2018, 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.

Classificação e mensuração:

Tendo em consideração os activos e passivos financeiros no Balanço da Sociedade em 31 de Dezembro de 2017, não são expectáveis impactos na classificação e mensuração desses instrumentos financeiros decorrentes da adoção da IFRS 9.

Imparidade

No âmbito da IFRS 9, as perdas por imparidade deverão ser reconhecidas com base em perdas de crédito esperadas (ECL) em vez do reconhecimento de perdas incorridas, como previsto na IAS 39, e aplica-se a ativos financeiros classificados no custo amortizado, instrumentos de dívida mensurados ao FVOCI, contratos de empréstimos e certos contratos de garantia financeira, activos contratuais abrangidos pela IFRS 15 e saldos a receber de locação.

A Sociedade aplicará as novas regras retrospectivamente a partir de 1 de Janeiro de 2018, de acordo com a regras de adoção previstas na IFRS 9, pelo que os saldos comparativos de 2017 não serão reexpressos. A nova norma também introduz novos requisitos de divulgação, que serão apresentados nas demonstrações financeiras de 2018.

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

A 1 de Janeiro de 2018, os novos requisitos da IFRS 9 em termos de contabilidade de cobertura não são aplicáveis à Sociedade.

Ao longo do ano de 2018, a Sociedade irá continuar a desenvolver o modelo de cálculo das perdas por imparidade de acordo com a IFRS 9, em conjunto com os *servicers* / originadores das operações de titularização, não se encontrando disponível, a esta data, uma estimativa do impacto da adoção inicial da IFRS 9, a 1 de janeiro de 2018 nas demonstrações financeiras da Sociedade. No entanto, é de salientar que esse impacto inicial irá repercutir-se na estimativa de perdas que serão assumidas pelos detentores das obrigações emitidas pelas operações de titularização, à luz das regras definidas nos respetivos prospectos de emissão.

- b) IFRS 15 (nova), ‘Rédito 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 rédito 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”.
- c) IFRS 16 (nova), ‘Locações’ (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2019). 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”.
- d) 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 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.
- e) 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 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.

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) 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 afeta os seguintes normativos: IFRS 1, IFRS 12 e IAS 28.

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

- b) 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.
- c) 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.
- d) IFRS 9 (alteração), 'Elementos de pré-pagamento com compensação negativa' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2019). Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta alteração introduz a possibilidade de classificar ativos financeiros com condições de pré-pagamento com compensação negativa, ao custo amortizado, desde que se verifique o cumprimento de condições específicas, em vez de ser classificado ao justo valor através de resultados.
- e) IAS 28 (alteração), 'Investimentos de longo-prazo em associadas e empreendimentos conjuntos' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2019). Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta alteração clarifica que os investimentos de longo-prazo em associadas e empreendimentos conjuntos (componentes do investimento de uma entidade em associadas e empreendimentos conjuntos), que não estão a ser mensurados através do método de equivalência patrimonial, são contabilizados segundo a IFRS 9, estando sujeitos ao modelo de imparidade das perdas estimadas, antes de qualquer teste de imparidade ao investimento como um todo.
- f) Melhorias às normas 2015 - 2017 (a aplicar aos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2019). Este ciclo de melhorias ainda está sujeito ao processo de endosso pela União Europeia. Este ciclo de melhorias afeta os seguintes normativos: IAS 23, IAS 12, IFRS 3 e IFRS 11.
- g) IFRS 17 (nova), 'Contratos de seguro' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2021). Esta norma ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta nova norma substitui o IFRS 4 e é aplicável a todas as entidades que emitam contratos de seguro, contratos de resseguro e contratos de investimento com características de participação discricionária. A IFRS 17 baseia-se na mensuração corrente das responsabilidades técnicas, a cada data de relato. A mensuração corrente pode assentar num modelo completo ("building block approach") ou simplificado ("premium allocation approach"). O reconhecimento da margem técnica é diferente consoante esta seja positiva ou negativa. A IFRS 17 é de aplicação retrospectiva.

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

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

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.

- b) IFRIC 23 (nova), 'Incerteza sobre o tratamento de Imposto sobre o rendimento' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de Janeiro de 2019). Esta interpretação ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Trata-se de uma interpretação à IAS 12 - 'Imposto sobre o rendimento', referindo-se aos requisitos de mensuração e reconhecimento a aplicar quando existem incertezas quanto à aceitação de um determinado tratamento fiscal por parte da Administração fiscal relativamente a Imposto sobre o rendimento. Em caso de incerteza quanto à posição da Administração fiscal sobre uma transação específica, a entidade deverá efetuar a sua melhor estimativa e registar os ativos ou passivos por imposto sobre o rendimento à luz da IAS 12, e não da IAS 37 - "Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes", com base no valor esperado ou o valor mais provável. A aplicação da IFRIC 23 pode ser retrospectiva ou retrospectiva modificada.

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 2017 e 2016, esta rubrica é analisada como segue:

Descrição	2017			2016		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<i>Juros e rendimentos similares</i>						
Juros de crédito	206,518,035	-	206,518,035	226,197,598	-	226,197,598
Juros de depósitos	-	-	-	15,511	-	15,511
Prémio de aquisição de carteira	(20,879,715)	-	(20,879,715)	(33,544,609)	-	(33,544,609)
	<u>185,638,320</u>	<u>-</u>	<u>185,638,320</u>	<u>192,668,500</u>	<u>-</u>	<u>192,668,500</u>
<i>Juros e encargos similares</i>						
Juros de títulos emitidos	(163,770,235)	-	(163,770,235)	(167,560,623)	-	(167,560,623)
Juros de depósito	(746,445)	-	(746,445)	(557,742)	-	(557,742)
Juros de outros passivos financeiros	-	(337,553)	(337,553)	-	(305,986)	(305,986)
Prémio de emissão de obrigações	573,793	-	573,793	574,513	-	574,513
	<u>(163,942,886)</u>	<u>(337,553)</u>	<u>(164,280,439)</u>	<u>(167,543,852)</u>	<u>(305,986)</u>	<u>(167,849,837)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>21,695,434</u>	<u>(337,553)</u>	<u>21,357,881</u>	<u>25,124,648</u>	<u>(305,986)</u>	<u>24,818,662</u>

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 25.

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

3 Resultados de serviços e comissões

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica é analisada como segue:

Descrição	2017			2016		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<i>Serviços e comissões recebidas:</i>						
<i>Management fees:</i>						
Aqua Mortgage No. 1	-	17,669	17,669	-	21,885	21,885
Aqua NPL No. 1	-	50,000	50,000	-	50,000	50,000
Aqua Finance No.4	-	37,528	37,528	-	-	-
BBVA Portugal RMBS No. 1	-	218,844	218,844	-	236,662	236,662
Castilho Mortgages No 1	-	204,667	204,667	-	244,762	244,762
Chaves Funding No. 7	-	35,000	35,000	-	-	-
Lusitano Finance No. 3	-	8,163	8,163	-	12,572	12,572
Pelican Finance No. 1	-	62,234	62,234	-	63,111	63,111
Nostrum Mortgages No. 2	-	292,988	292,988	-	314,757	314,757
Silk Finance No. 4	-	62,643	62,643	-	62,484	62,484
CMEC Volta Electricity Receivables Notes	-	50,000	50,000	-	50,000	50,000
Energy On No. 1 Securitisation Notes	-	67,903	67,903	-	80,798	80,798
Energy On No. 2 Securitisation Notes	-	41,409	41,409	-	46,469	46,469
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	-	(70)	(70)	-	19,504	19,504
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	-	25,898	25,898	-	71,244	71,244
Volta III Electricity Receivables Notes	-	42,941	42,941	-	73,845	73,845
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	-	81,155	81,155	-	37,584	37,584
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	-	-
<i>Outros</i>	-	-	-	-	-	-
	-	1,298,972	1,298,972	-	1,385,678	1,385,678

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

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica é analisada como segue:

	2017			2016		
	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	51,453,103	-	51,453,103	55,187,240	-	55,187,240
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	79,268,076	-	79,268,076	55,326,010	-	55,326,010
<i>Prejuízos de activos e passivos financeiros</i>						
<i>ao justo valor através de resultados:</i>						
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(72,343,033)	-	(72,343,033)	(72,903,408)	-	(72,903,408)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(44,072,908)	-	(44,072,908)	(18,218,464)	-	(18,218,464)
<i>Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	14,305,238	-	14,305,238	19,391,378	-	19,391,378

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 15).

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 25.

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

5 Custos com pessoal

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica é analisada como segue:

	2017			2016		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Remunerações	-	(10,000)	(10,000)	-	(9,000)	(9,000)
Encargos Sociais Obrigatórios	-	(2,030)	(2,030)	-	(1,827)	(1,827)
	-	(12,030)	(12,030)	-	(10,827)	(10,827)

A rubrica Remunerações no montante de Euros 10.000 (2016: 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).

6 Gastos gerais administrativos

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica é analisada como segue:

	2017			2016		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Assistência Jurídica	-	(7,416)	(7,416)	-	(7,040)	(7,040)
Honorários	-	(12,651)	(12,651)	-	(7,688)	(7,688)
Audit fee	(411,462)	(37,291)	(448,753)	(338,496)	(2,907)	(341,403)
Service fee	(9,703,905)	-	(9,703,905)	(9,818,968)	-	(9,818,968)
Issuer fee	(1,334,113)	-	(1,334,113)	(1,385,678)	-	(1,385,678)
Agent bank fee	(155,196)	-	(155,196)	(174,906)	-	(174,906)
Irish stock exchange fee	(5,857)	-	(5,857)	(369)	-	(369)
Legal fee	(180,721)	-	(180,721)	(135,426)	-	(135,426)
Rating Agency fee	(440,446)	-	(440,446)	(431,646)	-	(431,646)
Transaction Manager	(98,642)	-	(98,642)	(17,866)	-	(17,866)
Service Level Agreement	-	(206,827)	(206,827)	-	(149,017)	(149,017)
Euronext	(24,000)	-	(24,000)	(38,985)	-	(38,985)
Interbolsa	(226,633)	-	(226,633)	(227,675)	-	(227,675)
CMVM	(57,571)	-	(57,571)	-	(500)	(500)
Paying Agent fee	(58,441)	-	(58,441)	(64,058)	-	(64,058)
Outros	(360,841)	(6,571)	(367,412)	(746)	(3,603)	(4,348)
	(13,057,828)	(270,757)	(13,328,585)	(12,634,820)	(170,754)	(12,805,573)

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

Em 31 de Dezembro de 2017, a rubrica Service Level Agreement no segmento Tagus regista o montante de Euros 206.827 (2016: Euros 149.017) referentes aos serviços prestados pelo Deutsche Bank AG Sucursal em Portugal e pela Navigator SGFTC, S.A., respectivamente, no âmbito do Service Level Agreement.

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 25.

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

7 Imparidade do crédito

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica é analisada como segue:

	2017			2016		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Dotações do exercício	(30,080,193)	-	(30,080,193)	(33,481,113)	-	(33,481,113)
Reversões do exercício	7,137,350	-	7,137,350	1,599,907	-	1,599,907
	(22,942,844)	-	(22,942,844)	(31,881,206)	-	(31,881,206)

8 Impostos sobre os lucros

Nos exercícios de 2017 e 2016, 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:

	2017	2016
Impostos correntes sobre os lucros:		
Do período	152,692	199,897
Correção de exercícios anteriores	-	-
Total do imposto registado em resultados	152,692	199,897
Resultado antes de impostos	678,633	898,112
Carga Fiscal	22.5%	22.3%

A reconciliação entre a taxa nominal de imposto e a carga fiscal verificada nos exercícios de 2017 e 2016, 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:

	2017		2016	
	Taxa de Imposto	Montante	Taxa de Imposto	Montante
Resultado antes de impostos		678,633		898,112
Imposto apurado com base na taxa de imposto corrente	21.0%	142,513	21.0%	188,603
Derrama	1.5%	10,179	1.5%	13,472
Correções de exercícios anteriores	0.0%	0	-0.2%	-2,178
Outros	0.0%	0	0.0%	0
Encargo com impostos	22.5%	152,692	22.3%	199,896

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 2014 a 2017 (esta última ainda não submetida) poderão vir ainda a ser sujeitas a revisão.

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

9 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica é analisada como segue:

	2017			2016		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Depósitos à ordem	190,600,977	14,606,543	205,207,520	292,009,252	14,979,417	306,988,669
Cash reserve	250,417,529	-	250,417,529	248,998,168	-	248,998,168
Liquidity Account	6,150,782	-	6,150,782	8,716,860	-	8,716,860
	447,169,288	14,606,543	461,775,830	549,724,281	14,979,417	564,703,698

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 14.606.543 (2016: Euros 14.979.417).

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 25.

10 Aplicações em Instituições de Crédito

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica é analisada como segue:

	2017			2016		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Depósitos em instituições de crédito	28,412,205	-	28,412,205	31,822,733	-	31,822,733
	28,412,205	-	28,412,205	31,822,733	-	31,822,733

O saldo desta conta a 31 de dezembro 2017 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 25.

11 Crédito a clientes

Em 31 de Dezembro de 2017, esta rubrica é analisada como segue:

	2017						Total Operações	Tagus	Total
	Crédito Vencido	Crédito Vencido	Periodificação de juros	Juro vencido	Imparidade	Prémio aquisição de crédito			
Aqua Finance No.4	187,135,280	619,331	419,818	69,432	(1,273,765)	-	186,970,096	-	186,970,096
Aqua Mortgage No.1	112,662,698	309,533	42,440	65,642	(1,840,788)	-	111,239,525	-	111,239,525
Aqua NPL No.1	3,019,084	-	-	-	-	-	3,019,084	-	3,019,084
BBVA Portugal RMBs no.1	920,121,086	17,491	356,232	6,046	(2,978,596)	15,816,504	933,338,763	-	933,338,763
Castilho Mortgages No.1	995,351,085	68,250	402,730	5,952	(456,359)	407,240	995,778,897	-	995,778,897
Chaves Funding No. 7	71,463,383	180,312	260,543	78,742	(2,430,545)	-	75,552,435	-	75,552,435
CMEC Volta Electricity Receivables	123,947,382	-	-	-	-	1,070,185	125,017,567	-	125,017,567
Energy On No.1	660,447,002	-	-	-	-	-	660,447,002	-	660,447,002
Energy On No.2	231,663,982	-	-	-	-	-	231,663,982	-	231,663,982
Lusitano Finance No.3	43,604,369	498,927	63,919	105,241	(730,377)	2,935,116	46,477,194	-	46,477,194
Nostrum Mortgage No.2	3,649,237,914	3,892,638	1,022,664	143,211	(10,146,160)	-	3,644,150,268	-	3,644,150,268
Pelican Finance No.1	277,894,203	4,103,478	788,219	722,393	(7,794,151)	-	275,714,164	-	275,714,164
Silk Finance No.4	607,180,425	3,757,375	1,243,976	173,622	(6,375,245)	-	605,980,153	-	605,980,153
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	16,356,744	-	-	-	-	909,764	17,266,508	-	17,266,508
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	140,045,614	-	-	-	-	5,427,555	145,473,169	-	145,473,169
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	458,714,410	-	-	-	-	2,286,965	461,001,375	-	461,001,375
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	580,964,797	-	-	-	-	16,446,814	597,411,612	-	597,411,612
	9,085,809,458	13,447,337	4,600,541	1,370,282	(34,025,965)	45,200,143	9,116,501,795	-	9,116,501,795

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

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

	2016						Total Operações	Tagus	Total
	Crédito	Crédito Vencido	Periodificação de juros	Juro vencido	Imparidade	Prémio aquisição de crédito			
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
CMEC Volta Electricity Receivables	228,825,936	-	-	-	-	3,882,356	232,708,292	-	232,708,292
Energy On No.1	747,542,617	-	-	-	-	-	747,542,617	-	747,542,617
Energy On No.2	262,214,375	-	-	-	-	-	262,214,375	-	262,214,375
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
Nostrum Mortgage 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
Pelican Finance No.1	286,140,276	2,892,236	804,690	516,026	(6,010,626)	-	284,342,602	-	284,342,602
Silk Finance No.4	609,136,642	1,791,688	1,360,271	131,975	(5,044,348)	-	607,376,228	-	607,376,228
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

A análise das características dos portfólios das diversas operações é analisada nas nota 25.

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

	2017	2016
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(33,908,608)	(33,714,347)
Dotações do exercício	(30,080,193)	(33,481,113)
Reversões do exercício	7,137,350	1,599,907
Utilizações de imparidade	22,825,486	31,686,946
Saldo em 31 de Dezembro	(34,025,966)	(33,908,608)

12 Activos intangíveis

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica é analisada como segue:

	2017			2016		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<i>Custo de aquisição</i>						
Software	-	10,353	10,353	-	10,353	10,353
<i>Amortizações acumuladas</i>						
Relativas ao exercício corrente	-	-	-	-	-	-
Relativas a exercícios anteriores	-	(10,353)	(10,353)	-	(10,353)	(10,353)
	-	-	-	-	-	-

13 Outros activos

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica é analisada como segue:

	2017			2016		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Valores a receber	3,814,647	-	3,814,647	12,174,203	-	12,174,203
Up front fee	31,034	-	31,034	25,632	-	25,632
Issuer fee	-	116,207	116,207	-	126,201	126,201
	3,845,680	116,207	3,961,888	12,199,835	126,201	12,326,036

O saldo de Valores a Receber corresponde em grande parte aos montantes de juros e capital a receber dos Servicers da Operação Silk Finance N.º4 (€3.808.357).

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 25.

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

14 Passivos financeiros detidos para negociação

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica é analisada como segue:

	2017			2016		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Swaps	48,408,316	-	48,408,316	61,834,952	-	61,834,952
	48,408,316	-	48,408,316	61,834,952	-	61,834,952

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 25.

As operações que detêm derivados são EnergyOn No.1, EnergyOn No.2, Nostrum Mortgage No.2 e Chaves Funding No.7. sendo que a contraparte do EnergyOn 1 é o Deutsche Bank AG, a do Chaves Funding o Citibank, N.A., London Branch 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 2017, é apresentada como segue:

	Nocional com prazo remanescente			Justo valor		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Swaps	4,855,388,981	-	4,855,388,981	47,608,082	-	47,608,082
	4,855,388,981	-	4,855,388,981	47,608,082	-	47,608,082

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

	Nocional com prazo remanescente			Justo valor		
	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

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 25.

15 Títulos de dívida emitidos

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica é analisada como segue:

	2017			2016		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<i>Empréstimos obrigacionistas</i>						
Obrigações de titularização	9,531,957,923	-	9,531,957,923	10,016,956,948	-	10,016,956,948
Juros periodificados	48,330,148	-	48,330,148	42,589,255	-	42,589,255
Prémio de emissão	22,666,216	-	22,666,216	23,374,209	-	23,374,209
Desconto de emissão	(1,193,640)	-	(1,193,640)	(1,377,516)	-	(1,377,516)
Outros	(86,093,891)	-	(86,093,891)	(88,943,815)	-	(88,943,815)
	9,515,666,756	-	9,515,666,756	9,992,599,081	-	9,992,599,081

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 2017.

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

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

	Maturidade	2017	2016
		Total Operações	Total Operações
Aqua Finance No.4	Junho de 2025	200,074,685	-
Aqua Mortgage No.1	Dezembro de 2063	115,931,205	129,171,142
Aqua NPL No.1	Março de 2057	3,745,088	7,548,420
BBVA Portugal RMBS no.1	Dezembro de 2057	1,020,872,738	1,123,660,128
Castilho Mortgages No.1	Outubro de 2058	1,062,183,292	1,294,734,709
Chaves Funding No. 7	Março 2035	78,175,609	-
Lusitano Finance No.3	Outubro de 2029	62,368,609	90,589,593
Pelican Finance No.1	Dezembro 2028	300,445,548	309,737,851
Nostrum Mortgage No.2	Mai de 2065	3,751,923,917	4,021,701,464
Silk Finance No.4	January 2031	619,083,668	620,746,436
CMEC Volta Electricity Receivables	Fevereiro de 2019	136,471,822	235,601,407
EnergyOn No.1	Março de 2057	659,273,513	745,470,236
EnergyOn No.2	Dezembro de 2025	232,366,794	261,316,236
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2017	3,516	22,620,112
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2018	35,113,356	240,386,751
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2019	157,894,261	289,847,686
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2021	477,165,645	599,466,912
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2022	602,573,488	-
		9,515,666,756	9,992,599,081

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 25.

16 Outros passivos financeiros

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica é analisada como segue:

Prestações acessórias de capital subordinadas				2017			2016		
Acta	Data início	Data de reembolso	Taxa de juro	Montante Euros	Juros Euros	Total Euros	Montante Euros	Juros Euros	Total Euros
16/2009	Jun-2009	Jun-2019	E12M+3%	150,000	2,180	152,180	150,000	4,920	154,920
17/2009	Nov-2009	Nov-2019	E12M+3%	307,211	9,888	317,099	307,211	1,613	308,824
19/2010	Jul-2010	Jul-2020	E12M+3%	1,911,958	23,150	1,935,108	1,911,958	52,255	1,964,213
21/2010	Nov-2010	Nov-2020	E12M+3%	200,000	6,424	206,424	200,000	1,051	201,051
22/2010	Dez-2010	Dez-2020	E12M+3%	4,000,000	118,341	4,118,341	4,000,000	273,042	4,273,042
23/2011	Fev-2011	Fev-2021	E12M+3%	1,200,000	29,437	1,229,437	1,200,000	67,014	1,267,014
24/2011	Mar-2011	Mar-2021	E12M+3%	1,950,000	42,474	1,992,474	1,950,000	96,662	2,046,662
26/2011	Jun-2011	Jun-2021	E12M+3%	863,627	10,457	874,084	863,627	28,335	891,962
28/2011	Nov-2011	Nov-2021	E12M+3%	106,757	3,429	110,186	106,757	562	107,319
				10,689,553	245,781	10,935,334	10,689,553	525,454	11,215,007

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.

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

17 Outros passivos

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica é analisada como segue:

	2017			2016		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Estado e outros entes públicos	-	2,238	2,238	-	73,550	73,550
<i>Custos a pagar:</i>						
Assistência jurídica	-	3,567	3,567	-	3,383	3,383
Service Level Agreement	-	206,827	206,827	-	149,017	149,017
Audit fee	384,695	12,177	396,872	338,373	3,066	341,439
Service fee	1,489,111	-	1,489,111	1,461,647	-	1,461,647
Issuer fee	150,692	-	150,692	127,872	-	127,872
Agent bank fee	18,720	-	18,720	17,950	-	17,950
Transaction Manager	6,892	-	6,892	4,193	-	4,193
Paying agent fee	1,300	-	1,300	803	-	803
Valores a pagar	-	-	-	68,281	-	68,281
Outros	29,802,487	41,646	29,844,132	33,174,243	54,075	33,228,317
<i>Proveitos diferidos</i>						
Up front fees	-	42,723	42,723	-	35,223	35,223
	31,853,896	309,178	32,163,074	35,193,362	318,313	35,511,676

Em 31 de Dezembro de 2017, a rubrica Estado e outros entes públicos regista o montante de Euros 770 (2016: Euros 612) referente a imposto selo, o montante de Euros 27.949 de IVA a pagar e o montante de Euros 26.481 relativo a IRC a receber (2016: Euros 72.938 relativo a IRC a pagar).

A Sociedade celebrou um Service Level Agreement (“SLA”) com o Deutsche Bank AG Sucursal em Portugal e com a Navigator 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 25.

18 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 ações 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 Assembleia Geral	Montante
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
	2,397,040

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

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.

Face às operações de titularização e às obrigações decorrentes da legislação em vigor, em 31 de Dezembro de 2017 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 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).

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 2017 e 2016, 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).

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

Em 31 de Dezembro de 2017, o cumprimento destes rácios é evidenciado da seguinte forma:

Operação	Obrigações em circulação 2017
Aqua Finance No.4	200,200,000
Aqua Mortgage No.1	115,566,391
Aqua NPL No.1	4,889,280
BBVA Portugal RMBS no.1	1,007,828,760
Castilho Mortgages No.1	1,068,349,754
Chaves Funding No. 7	79,894,430
Lusitano Finance No.3	58,912,668
Pelican Finance No.1	299,341,835
Nostrum Mortgage No.2	3,784,109,514
Silk Finance No.4	614,600,001
CMEC Volta Electricity Receivables	136,022,837
Energy On No.1	661,157,869
Energy On No.2	230,731,705
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	-
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	35,148,233
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	157,415,122
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	476,142,526
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	601,647,000
	<u>9,531,957,923</u>

Cálculo Fundos Próprios

Escalões		
%	Valor	Requisito Mínimo
0.50%	75,000,000	375,000
0.1%	9,456,957,923	9,456,958
		<u>9,831,958</u>

Requisito Capitais Próprios

Fundos Próprios	Valores em €
Capital Social	250,000
Prestações suplementares	2,397,040
Reservas Legais	268,675
Resultados Transitados	36,583
Resultado do exercício	525,940
Prestações acessórias subordinadas	10,689,553
Fundos Próprios	14,167,791
Excesso/ (insuficiência)	4,335,833

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

19 Reservas e resultados transitados

Em 31 de Dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica é analisada como segue:

	2017			2016		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Reserva Legal	-	268,675	268,675	-	198,854	198,854
Resultados Transitados	-	36,583	36,583	-	28,189	28,189
	-	305,257	305,257	-	227,043	227,043

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 31 de Março de 2017, a Sociedade procedeu à aprovação da proposta de aplicação dos resultados do exercício de 2016, que consistiu no reforço da reserva legal no montante de Euros 69.821, pagamento de dividendos no montante de Euros 620.000 e transferência do montante Euros 8.393 para resultados transitados.

20 Contas extrapatrimoniais

Em 31 de Dezembro de 2017, esta rubrica é decomposta da seguinte forma:

	2017			2016		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Créditos abatidos ao activo	154,771,781	-	154,771,781	163,667,973	-	163,667,973
Activos recebidos em garantia	10,143,562,453	-	10,143,562,453	10,494,501,462	-	10,494,501,462
Operações Swap Taxa juro	4,855,388,981	-	4,855,388,981	4,978,977,529	-	4,978,977,529
	15,153,723,216	-	15,153,723,216	15,637,146,963	-	15,637,146,963

21 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.

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

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.

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.

22 Partes relacionadas

Em 31 de dezembro de 2017, 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 25; e
- Adicionalmente, a rubrica Remunerações regista o montante referente à remuneração dos membros do Conselho Fiscal, conforme apresentado na nota 5.

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

23 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 2017, existiam 17 operações de titularização vivas sob a gestão da Sociedade, representativas de Euros 9.116.501.795 de créditos (15 operações em 2016 correspondente a Euros 9.495.880.547), repartidas conforme apresentados no quadro seguinte.

	Crédito a clientes			
	2017	Peso	2016	Peso
Aqua Finance No.4	186,970,096	2.1%	-	0.0%
Aqua Mortgage No.1	111,239,525	1.2%	124,601,019	1.3%
Aqua NPL No.1	3,019,084	0.0%	6,640,554	0.1%
BBVA Portugal RMBS no.1	933,338,763	10.2%	1,030,653,301	10.9%
Castilho Mortgages No.1	995,778,897	10.9%	1,094,406,617	11.5%
Chaves Funding No. 7	75,552,435	0.8%	-	0.0%
Lusitano Finance No.3	46,477,194	0.5%	71,259,872	0.8%
Pelican Finance No.1	275,714,164	3.0%	284,342,602	3.0%
Nostrum Mortgage No.2	3,644,150,268	40.0%	3,932,578,881	41.4%
Silk Finance No.4	605,980,153	6.6%	607,376,228	6.4%
CMEC Volta Electricity Receivables	125,017,567	1.4%	232,708,292	2.5%
EnergyOn No.1	660,447,002	7.2%	747,542,617	7.9%
EnergyOn No.2	231,663,982	2.5%	262,214,375	2.8%
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	-	0.0%	11,039,158	0.1%
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	17,266,508	0.2%	220,980,758	2.3%
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	145,473,169	1.6%	276,744,341	2.9%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	461,001,375	5.1%	592,791,933	6.2%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	597,411,612	6.6%	-	0.0%
	9,116,501,795	100%	9,495,880,547	100%

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

No quadro seguinte apresenta-se o montante de crédito total (sem o montante de prémio de aquisição de crédito) e crédito vencido, bem como a taxa de cobertura de imparidade em relação a essas rubricas, em 31 de Dezembro de 2017 e 2016:

	2017				
	Crédito a clientes	Do qual Crédito Vencido	Imparidade	Imparidade sobre Crédito a Clientes	Imparidade sobre Crédito Vencido
Aqua Finance No.4	188,243,861	619,331	1,273,765	0.68%	> 100%
Aqua Mortgage No.1	113,080,313	309,533	1,840,788	1.63%	> 100%
Aqua NPL No.1	3,019,084	-	-	0.00%	0%
BBVA Portugal RMBS no.1	920,500,855	17,491	2,978,596	0.32%	> 100%
Castilho Mortgages No.1	995,828,017	68,250	456,359	0.05%	> 100%
Chaves Funding No. 7	77,982,980	180,312	2,430,545	3.12%	> 100%
Lusitano Finance No.3	44,272,456	498,927	730,377	1.65%	> 100%
Pelican Finance No.1	283,508,294	4,103,478	7,794,131	2.75%	> 100%
Nostrum Mortgage No.2	3,654,296,427	3,892,638	10,146,160	0.28%	> 100%
Silk Finance No.4	612,355,399	3,757,375	6,375,245	1.04%	> 100%
CMEC Volta Electricity Receivables	123,947,382	-	-	0.00%	0%
Energy On No.1	660,447,002	-	-	0.00%	0%
Energy On No.2	231,663,982	-	-	0.00%	0%
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	-
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	16,356,744	-	-	0.00%	0%
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	140,045,614	-	-	0.00%	0%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	458,714,410	-	-	0.00%	0%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	580,964,797	-	-	0.00%	0%
	9,105,227,617	13,447,337	34,025,965	0.37%	> 100%

	2016				
	Crédito a clientes	Do qual Crédito Vencido	Imparidade	Imparidade sobre Crédito a Clientes	Imparidade sobre Crédito Vencido
Aqua Finance No.4	-	-	-	-	0%
Aqua Mortgage No.1	126,796,007	445,825	2,194,989	1.73%	> 100%
Aqua NPL No.1	6,640,554	-	-	0.00%	0%
BBVA Portugal RMBS no.1	1,018,842,576	13,728	4,400,976	0.43%	> 100%
Castilho Mortgages No.1	1,094,646,553	48,803	657,149	0.06%	> 100%
Chaves Funding No. 7	-	-	-	-	0%
Lusitano Finance No.3	71,398,234	775,014	3,321,929	4.65%	> 100%
Pelican Finance No.1	290,353,227	2,892,236	6,010,626	2.07%	> 100%
Nostrum Mortgage No.2	3,944,857,473	2,825,093	12,278,591	0.31%	> 100%
Silk Finance No.4	612,420,577	1,791,688	5,044,348	0.82%	> 100%
CMEC Volta Electricity Receivables	228,825,936	-	-	0.00%	0%
Energy On No.1	747,542,617	-	-	0.00%	0%
Energy On No.2	262,214,375	-	-	0.00%	0%
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	10,421,664	-	-	0.00%	0%
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	211,734,349	-	-	0.00%	0%
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	263,332,258	-	-	0.00%	0%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	590,906,480	-	-	0.00%	0%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	0%
	9,480,932,881	8,792,387	33,908,608	0.36%	> 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 98,7% do activo remunerado; do lado do passivo, as notas de titularização correspondentes correspondem a 99% da totalidade do passivo e 99,8% 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 2017 e 2016, estão detalhadas no quadro abaixo:

	2017			2016		
	Crédito a clientes	Juros e rendimentos similares	Taxa de Juro Implícita	Crédito a clientes	Juros e rendimentos similares	Taxa de Juro Implícita
Aqua Finance No.4	186,970,096	5,765,497	3.1%	-	-	-
Aqua Mortgage No.1	111,239,525	1,320,805	1.2%	124,601,019	1,594,230	1.3%
Aqua NPL No.1	3,019,084	723,581	24.0%	6,640,554	1,064,795	16.0%
BBVA Portugal RMBS no.1	933,338,763	10,142,109	1.1%	1,030,653,301	5,867,327	0.6%
Castilho Mortgages No.1	995,778,897	5,774,627	0.6%	1,094,406,617	8,171,500	0.7%
Chaves Funding No. 7	75,552,435	2,380,434	3.2%	-	-	-
Lusitano Finance No.3	46,477,194	2,014,157	4.3%	71,259,872	4,274,041	6.0%
Pelican Finance No.1	275,714,164	21,686,495	7.9%	284,342,602	22,022,558	7.7%
Nostrum Mortgage No.2	3,644,150,268	47,543,677	1.3%	3,932,578,881	49,925,733	1.3%
Silk Finance No.4	605,980,153	42,927,244	7.1%	607,376,228	43,834,285	7.2%
CMEC Volta Electricity Receivables	125,017,567	5,788,668	4.6%	232,708,292	7,269,805	3.1%
Energy On No.1	660,447,002	12,626,177	1.9%	747,542,617	16,014,585	2.1%
Energy On No.2	231,663,982	3,552,093	1.5%	262,214,375	4,620,106	1.8%
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	-	41,160	-	11,039,158	3,584,812	32.5%
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	17,266,508	4,040,718	23.4%	220,980,758	10,412,598	4.7%
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	145,473,169	4,719,932	3.2%	276,744,341	7,552,148	2.7%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	461,001,375	13,637,223	3.0%	592,791,933	6,459,979	1.1%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	597,411,612	953,724	0.2%	-	-	-
	9,116,501,795	185,638,320	2.0%	9,495,880,547	192,668,500	2.0%

	2017			2016		
	Títulos de dívida emitidos	Juros e encargos similares	Taxa de Juro Implícita	Títulos de dívida emitidos	Juros e encargos similares	Taxa de Juro Implícita
Aqua Finance No.4	200,074,685	5,562,433	2.8%	-	-	-
Aqua Mortgage No.1	115,931,205	1,167,368	1.0%	129,171,142	1,429,667	1.1%
Aqua NPL No.1	3,745,088	615,344	16.4%	7,548,420	958,415	12.7%
BBVA Portugal RMBS no.1	1,020,872,738	8,798,921	0.9%	1,123,660,128	4,435,981	0.4%
Castilho Mortgages No.1	1,062,183,292	4,396,760	0.4%	1,294,734,709	6,669,991	0.5%
Chaves Funding No. 7	78,175,609	1,716,775	2.2%	-	-	-
Lusitano Finance No.3	62,368,609	1,865,629	3.0%	90,589,593	4,065,945	4.5%
Pelican Finance No.1	300,445,548	21,184,566	7.1%	309,737,851	21,500,763	6.9%
Nostrum Mortgage No.2	3,751,923,917	39,684,485	1.1%	4,021,701,464	39,827,616	1.0%
Silk Finance No.4	619,083,668	36,594,790	5.9%	620,746,436	37,487,892	6.0%
CMEC Volta Electricity Receivables	136,471,822	5,613,368	4.1%	235,601,407	7,091,331	3.0%
Energy On No.1	659,273,513	11,122,687	1.7%	745,470,236	13,258,868	1.8%
Energy On No.2	232,366,794	3,041,857	1.3%	261,316,236	3,654,012	1.4%
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	3,516	(28,030)	-797.1%	22,620,112	3,390,381	15.0%
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	35,113,356	3,829,170	10.9%	240,386,751	10,154,180	4.2%
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	157,894,261	4,492,543	2.8%	289,847,686	7,295,175	2.5%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	477,165,645	13,357,734	2.8%	599,466,912	6,323,636	1.1%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	602,573,488	926,488	0.2%	-	-	-
	9,515,666,756	163,942,886	1.7%	9,992,599,081	167,543,852	1.7%

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

	2017	Activos remunerados	Taxa de Juro implícita
Activo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	461,775,830	113,070,945	0.7%
Aplicações em instituições de crédito	28,412,205	-	-
Crédito a clientes	9,116,501,795	9,116,501,795	2.0%
Activos intangíveis	-	-	-
Outros activos	3,961,888	-	-
Total do Activo	9,610,651,718	9,229,572,740	
Passivo			
Passivos financeiros detidos para negociação	48,408,316	-	-
Títulos de dívida emitidos	9,515,666,756	9,515,666,756	1.7%
Outros passivos financeiros	10,935,334	10,689,553	2.3%
Outros passivos	32,163,074	-	-
Total do Passivo	9,607,173,481	9,526,356,309	
Capital Próprio			
Capital	250,000	-	-
Prestações acessórias de capital	2,397,040	-	-
Reservas e resultados transitados	305,257	-	-
Resultado do exercício	525,940	-	-
Total do Capital Próprio	3,478,238	-	-
Total do Capital Próprio e Passivo	9,610,651,718	9,526,356,309	

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 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.

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

	2017			2016		
	Cash Reserve Account	Liquidity Account	Total	Cash Reserve Account	Liquidity Account	Total
Aqua Finance No.4	7,000,000	-	7,000,000	-	-	-
Aqua Mortgage No.1	3,415,655	-	3,415,655	3,500,000	-	3,500,000
Aqua NPL No.1	321,139	-	321,139	634,599	-	634,599
BBVA Portugal RMBS no.1	82,381,995	-	82,381,995	88,025,017	-	88,025,017
Castilho Mortgages No.1	39,981,000	1	39,981,001	39,981,000	1	39,981,001
Chaves Funding No. 7	500,000	-	500,000	-	-	-
Lusitano Finance No.3	10,000,000	-	10,000,000	10,000,000	-	10,000,000
Pelican Finance No.1	14,700,449	-	14,700,449	14,695,060	-	14,695,060
Nostrum Mortgage No.2	80,175,750	-	80,175,750	80,175,750	-	80,175,750
Silk Finance No.4	3,700,001	-	3,700,001	3,700,001	-	3,700,001
CMEC Volta Electricity Receivables	275,485	975,709	1,251,194	279,026	1,687,218	1,966,244
Energy On No.1	4,884,549	-	4,884,549	4,888,442	-	4,888,442
Energy On No.2	1,725,386	-	1,725,386	1,738,386	-	1,738,386
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	96	967	1,064	293,325	230,216	523,540
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	297,966	257,297	555,264	348,582	1,769,392	2,117,974
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	326,812	777,234	1,104,046	359,522	1,429,233	1,788,755
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	359,244	2,864,573	3,223,818	379,460	3,600,800	3,980,260
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	372,000	1,275,000	1,647,000	-	-	-
	250,417,529	6,150,782	256,568,311	248,998,168	8,716,860	257,715,028

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).

24 Eventos subsequentes

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

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

Para além do acontecimento acima divulgado, não foram realizadas novas operações de securitização ou efetuados aumentos de capital entre 31 de Dezembro de 2017 e a data de aprovação do Relatório de Contas de 2017."

25 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.

Demonstração dos Resultados para os períodos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	Aqua Finance No.4		Aqua Mortgage No.1		Aqua NPL No.1		BBVA Portugal RMBS no.1		Sub-total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Juros e rendimentos similares	5,765,497	-	1,320,805	1,594,230	723,581	1,064,795	10,142,109	5,867,327	17,951,992	8,526,351
Juros e encargos similares	(5,562,433)	-	(1,167,368)	(1,429,667)	(615,344)	(958,415)	(8,798,921)	(4,435,981)	(16,144,065)	(6,824,063)
Margem financeira	203,065	-	153,437	164,563	108,237	106,380	1,343,189	1,431,346	1,807,927	1,702,288
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	1,273,765	-	1,447,528	353,765	-	-	(1,422,380)	(1,211,644)	1,298,913	(857,879)
Gastos gerais administrativos	(203,065)	-	(153,437)	(164,566)	(108,237)	(106,380)	(1,343,189)	(1,431,346)	(1,807,927)	(1,702,292)
Total de proveitos / (custos) operacionais	1,070,700	-	1,294,091	189,199	(108,237)	(106,380)	(2,765,569)	(2,642,990)	(509,014)	(2,560,170)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(1,273,765)	-	(1,447,528)	(353,762)	-	-	1,422,380	1,211,644	(1,298,913)	857,882
Resultado operacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Demonstração dos Resultados para os períodos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	Castilho Mortgages No.1		Chaves Funding No. 7		Lusitano Finance No.3		Pelican Finance No.1		Sub-total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Juros e rendimentos similares	5,774,627	8,171,500	2,380,434	-	2,014,157	4,274,041	21,686,495	22,022,558	49,807,705	42,994,450
Juros e encargos similares	(4,396,760)	(6,669,991)	(1,716,775)	-	(1,865,629)	(4,065,945)	(21,184,566)	(21,500,763)	(45,307,794)	(39,060,761)
Margem financeira	1,377,867	1,501,509	663,660	-	148,528	208,096	501,929	521,795	4,499,911	3,933,688
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	1,222,022	2,456,203	2,821,233	-	(1,657,553)	1,734,803	1,817,700	3,466,160	5,502,315	6,799,286
Gastos gerais administrativos	(1,377,867)	(1,501,509)	(629,235)	-	(148,528)	(208,096)	(501,929)	(521,795)	(4,465,486)	(3,933,692)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(155,845)	954,694	2,191,998	-	(1,806,081)	1,526,707	1,315,772	2,944,364	1,036,829	2,865,596
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(1,222,022)	(2,456,203)	(2,855,658)	-	1,657,553	(1,734,803)	(1,817,700)	(3,466,160)	(5,536,740)	(6,799,283)
Resultado operacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Demonstração dos Resultados para os períodos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	Nostrum Mortgage No.2		Silk Finance No.4		CMEC Volta Electricity Receivables		EnergyOn No.1		Sub-total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Juros e rendimentos similares	47,543,677	49,925,733	42,927,244	43,834,285	5,788,668	7,269,805	12,626,177	16,014,585	158,693,471	160,038,857
Juros e encargos similares	(39,684,485)	(39,827,616)	(36,594,790)	(37,487,892)	(5,613,368)	(7,091,331)	(11,122,687)	(13,258,868)	(138,323,124)	(136,726,468)
Margem financeira	7,859,192	10,098,117	6,332,454	6,346,392	175,300	178,474	1,503,491	2,755,717	20,370,347	23,312,388
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	9,080,892	15,068,829	1,397,585	898,286	-	-	(1,307,371)	(2,555,979)	14,673,420	20,210,422
Gastos gerais administrativos	(931,566)	(983,309)	(6,332,454)	(6,346,392)	(175,300)	(178,474)	(196,119)	(199,738)	(12,100,924)	(11,641,605)
Total de proveitos / (custos) operacionais	8,149,326	14,085,520	(4,934,869)	(5,448,107)	(175,300)	(178,474)	(1,503,491)	(2,755,717)	2,572,496	8,568,819
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(16,008,518)	(24,183,637)	(1,397,585)	(898,286)	-	-	-	-	(22,942,844)	(31,881,206)
Resultado operacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Demonstração dos Resultados para os períodos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	EnergyOn No.2		Volta Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes		Sub-total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Juros e rendimentos similares	3,552,093	4,620,106	41,160	3,584,812	4,040,718	10,412,598	4,719,932	7,552,148	171,047,374	186,208,521
Juros e encargos similares	(3,041,857)	(3,654,012)	28,030	(3,390,381)	(3,829,170)	(10,154,180)	(4,492,543)	(7,295,175)	(149,658,664)	(161,220,216)
Margem financeira	510,236	966,094	69,190	194,431	211,548	258,418	227,389	256,973	21,388,710	24,988,304
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	(368,182)	(819,044)	-	-	-	-	-	-	14,305,238	19,391,378
Gastos gerais administrativos	(142,053)	(147,050)	(69,190)	(194,431)	(211,548)	(258,418)	(227,389)	(256,973)	(12,751,104)	(12,498,476)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(510,236)	(966,094)	(69,190)	(194,431)	(211,548)	(258,418)	(227,389)	(256,973)	1,554,134	6,892,903
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	(22,942,844)	(31,881,206)
Resultado operacional	-	-	(0)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Demonstração dos Resultados para os períodos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Juros e rendimentos similares	13,637,223	6,459,979	953,724	-	185,638,320	192,668,500
Juros e encargos similares	(13,357,734)	(6,323,636)	(926,488)	-	(163,942,886)	(167,543,852)
Margem financeira	279,488	136,343	27,236	-	21,695,434	25,124,647
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	-	-	-	-	14,305,238	19,391,378
Gastos gerais administrativos	(279,488)	(136,343)	(27,236)	-	(13,057,828)	(12,634,820)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(279,488)	(136,343)	(27,236)	-	1,247,410	6,756,559
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	-	-	-	-	(22,942,844)	(31,881,206)
Resultado operacional	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-

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

Balanço em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	Aqua Finance No.4		Aqua Mortgage No.1		Aqua NPL.No.1		BBVA Portugal RMBS no.1		Sub-total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<i>Activo</i>										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	13,213,004	-	4,775,797	4,702,397	748,462	929,773	87,571,488	93,038,086	106,308,750	98,670,255
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito a clientes	186,970,096	-	111,239,525	124,601,019	3,019,084	6,640,554	933,338,763	1,030,653,301	1,234,567,469	1,161,894,874
Activos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros activos	2,434	-	10,454	10,546	-	-	-	-	12,888	10,546
Total do Activo	200,185,534	-	116,025,776	129,313,962	3,767,546	7,570,327	1,020,910,251	1,123,691,386	1,340,889,107	1,260,575,675
<i>Passivo</i>										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de dívida emitidos	200,074,685	-	115,931,205	129,171,142	3,745,088	7,548,420	1,020,872,738	1,123,660,128	1,340,623,716	1,260,379,690
Outros passivos	110,848	-	94,571	142,820	22,458	21,907	37,513	31,258	265,391	195,986
Total do Passivo	200,185,534	-	116,025,776	129,313,962	3,767,546	7,570,327	1,020,910,251	1,123,691,386	1,340,889,107	1,260,575,675
<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	200,185,534	-	116,025,776	129,313,962	3,767,546	7,570,327	1,020,910,251	1,123,691,386	1,340,889,107	1,260,575,675

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

Balanço em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	Castilho Mortgages No.1		Chaves Funding No. 7		Lusitano Finance No.3		Pelican Finance No.1		Sub-total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<i>Activo</i>										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	66,682,011	192,032,551	2,754,472	-	16,038,935	19,671,955	25,499,457	25,931,345	217,283,625	336,306,106
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito a clientes	995,778,897	1,094,406,617	75,552,435	-	46,477,194	71,259,872	275,714,164	284,342,602	2,628,090,160	2,611,903,963
Activos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros activos	4,526	8,583,493	4,865	-	6,562	7,125	3,752	4,094	32,594	8,605,258
Total do Activo	1,062,465,434	1,295,022,661	78,311,773	-	62,522,691	90,938,952	301,217,373	310,278,040	2,845,406,378	2,956,815,328
<i>Passivo</i>										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	18,198	-	-	-	-	-	18,198	-
Títulos de dívida emitidos	1,062,183,292	1,294,734,709	78,175,609	-	62,368,609	90,589,593	300,445,548	309,737,851	2,843,796,775	2,955,441,842
Outros passivos	282,142	287,952	117,966	-	154,081	349,359	771,825	540,190	1,591,406	1,373,486
Total do Passivo	1,062,465,434	1,295,022,661	78,311,773	-	62,522,691	90,938,952	301,217,373	310,278,040	2,845,406,378	2,956,815,328
<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	1,062,465,434	1,295,022,661	78,311,773	-	62,522,691	90,938,952	301,217,373	310,278,040	2,845,406,378	2,956,815,328

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

Balanço em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	Nostrum Mortgage No.2		Silk Finance No.4		CMEC Volta Electricity Receivables		EnergyOn No.1		Sub-total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Activo										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	138,204,964	130,479,229	10,663,697	11,155,712	11,480,847	2,919,706	13,186,548	13,288,761	390,819,680	494,149,514
Aplicações em instituições de crédito	28,412,205	31,822,733	-	-	-	-	-	-	28,412,205	31,822,733
Crédito a clientes	3,644,150,268	3,932,578,881	605,980,153	607,376,228	125,017,567	232,708,292	660,447,002	747,542,617	7,663,685,149	8,132,109,982
Activos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros activos	-	-	3,808,357	3,589,083	-	-	2,310	2,615	3,843,261	12,196,956
Total do Activo	3,810,767,437	4,094,880,844	620,452,207	622,121,023	136,498,414	235,627,998	673,635,860	760,833,992	8,086,760,295	8,670,279,185
Passivo										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	30,160,923	40,954,683	-	-	-	-	14,322,780	15,325,509	44,501,901	56,280,192
Títulos de dívida emitidos	3,751,923,917	4,021,701,464	619,083,668	620,746,436	136,471,822	235,601,407	659,273,513	745,470,236	8,010,549,695	8,578,961,385
Outros passivos	28,682,596	32,224,697	1,368,539	1,374,587	26,592	26,592	39,567	38,247	31,708,699	35,037,609
Total do Passivo	3,810,767,437	4,094,880,844	620,452,207	622,121,023	136,498,414	235,627,998	673,635,860	760,833,992	8,086,760,296	8,670,279,185
Capital Próprio										
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio e Passivo	3,810,767,437	4,094,880,844	620,452,207	622,121,023	136,498,414	235,627,998	673,635,860	760,833,992	8,086,760,296	8,670,279,185

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

Balanço em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	EnergyOn No.2		Volta Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes		Sub-total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Activo										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4,637,536	4,685,024	3,516	11,607,798	17,872,915	19,435,621	12,450,282	13,134,992	425,783,930	543,012,948
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	28,412,205	31,822,733
Crédito a clientes	231,663,982	262,214,375	-	11,039,158	17,266,508	220,980,758	145,473,169	276,744,341	8,058,088,808	8,903,088,614
Activos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros activos	2,420	2,739	-	140	-	-	-	-	3,845,680	12,199,835
Total do Activo	236,303,938	266,902,138	3,516	22,647,096	35,139,422	240,416,378	157,923,452	289,879,333	8,516,130,624	9,490,124,131
Passivo										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	3,906,415	5,554,760	-	-	-	-	-	-	48,408,316	61,834,952
Títulos de dívida emitidos	232,366,794	261,316,236	3,516	22,620,112	35,113,356	240,386,751	157,894,261	289,847,686	8,435,927,623	9,393,132,170
Outros passivos	30,729	31,143	-	26,984	26,066	29,627	29,191	31,646	31,794,685	35,157,009
Total do Passivo	236,303,938	266,902,138	3,516	22,647,096	35,139,422	240,416,378	157,923,452	289,879,333	8,516,130,624	9,490,124,131
Capital Próprio										
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio e Passivo	236,303,938	266,902,138	3,516	22,647,096	35,139,422	240,416,378	157,923,452	289,879,333	8,516,130,624	9,490,124,131

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

Balanço						
em 31 de Dezembro de 2017 e 2016						
	Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Activo						
Disponibilidades em outras instituições de crédito	16,196,246	6,711,332	5,189,112	-	447,169,288	549,724,281
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	28,412,205	31,822,733
Crédito a clientes	461,001,375	592,791,933	597,411,612	-	9,116,501,795	9,495,880,547
Activos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-
Outros activos	-	-	-	-	3,845,680	12,199,835
Total do Activo	477,197,620	599,503,265	602,600,724	-	9,595,928,968	10,089,627,395
Passivo						
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	48,408,316	61,834,952
Títulos de dívida emitidos	477,165,645	599,466,912	602,573,488	-	9,515,666,756	9,992,599,081
Outros passivos	31,975	36,353	27,236	-	31,853,896	35,193,362
Total do Passivo	477,197,620	599,503,265	602,600,724	-	9,595,928,969	10,089,627,395
Capital Próprio						
Capital	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio e Passivo	477,197,620	599,503,265	602,600,724	-	9,595,928,969	10,089,627,395

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

Demonstração dos Fluxos de Caixa para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	Aqua Finance No.4		Aqua Mortgage No.1		Aqua NPL No.1		BBVA Portugal RMBS no.1		Sub-total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Atividades Operacionais										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(164,082)	-	(154,235)	(160,513)	(107,686)	(106,623)	(1,339,801)	(1,425,478)	(1,765,804)	(1,692,614)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(164,082)	-	(154,235)	(160,513)	(107,686)	(106,623)	(1,339,801)	(1,425,478)	(1,765,804)	(1,692,614)
Actividades de investimento										
Recebimentos respeitantes a:			-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito a clientes	48,109,199	-	13,111,698	14,251,396	4,345,051	4,093,842	98,285,811	84,435,468	163,851,758	102,780,706
Juros e rendimentos similares	5,345,679	-	1,330,128	1,632,796	-	-	4,953,061	5,898,223	11,628,869	7,531,019
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	(235,863,810)	-	-	-	-	-	-	-	(235,863,810)	-
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(182,408,932)	-	14,441,826	15,884,191	4,345,051	4,093,842	103,238,872	90,333,691	(60,383,183)	110,311,724
Actividades de financiamento										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	200,227,102	-	-	-	-	-	-	-	200,227,102	-
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	(13,398,757)	(15,488,474)	(3,936,839)	(3,537,084)	(101,091,136)	(83,280,105)	(118,426,732)	(102,305,662)
Juros e encargos similares	(4,441,084)	-	(815,433)	(101,217)	(481,837)	(781,109)	(6,274,533)	(4,790,022)	(12,012,888)	(5,672,349)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	195,786,018	-	(14,214,191)	(15,589,691)	(4,418,676)	(4,318,193)	(107,365,669)	(88,070,127)	69,787,482	(107,978,011)
Varição da caixa e seus equivalentes	13,213,004	-	73,400	133,987	(181,311)	(330,973)	(5,466,598)	838,086	7,638,495	641,100
Caixa e seus equivalentes no início do período	-	-	4,702,397	4,568,410	929,773	1,260,747	93,038,086	92,200,000	98,670,256	98,029,157
Caixa e seus equivalentes no fim do período	13,213,004	-	4,775,797	4,702,397	748,462	929,773	87,571,488	93,038,086	106,308,750	98,670,255
Disponibilidades em outras instituições de crédito	13,213,004	-	4,775,797	4,702,397	748,462	929,773	87,571,488	93,038,086	106,308,750	98,670,255

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

Demonstração dos Fluxos de Caixa para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	Castilho Mortgages No.1		Chaves Funding No. 7		Lusitano Finance No.3		Pelican Finance No.1		Sub-total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Atividades Operacionais										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1,382,726)	(1,531,216)	(594,876)	-	(157,040)	(223,111)	(476,319)	(542,974)	(4,376,765)	(3,989,914)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(1,382,726)	(1,531,216)	(594,876)	-	(157,040)	(223,111)	(476,319)	(542,974)	(4,376,765)	(3,989,914)
Atividades de investimento										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	105,351,836	97,426,270	8,260,502	-	26,189,439	41,284,683	6,263,165	(844,786)	309,916,700	240,646,872
Juros e rendimentos similares	6,406,504	8,796,048	2,119,892	-	2,078,746	4,336,613	21,702,965	21,977,528	43,936,975	42,641,208
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	-	-	(86,236,648)	-	-	-	-	-	(322,100,458)	-
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	111,758,340	106,222,317	(75,856,255)	-	28,268,185	45,621,296	27,966,130	21,132,742	31,753,216	283,288,080
Atividades de financiamento										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	80,347,056	-	-	-	-	-	280,574,158	-
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	(229,529,017)	(74,802,230)	(522,713)	-	(29,770,206)	(47,014,509)	(9,358,165)	-	(387,606,833)	(224,122,401)
Juros e encargos similares	(6,197,138)	(7,783,108)	(618,740)	-	(1,973,960)	(3,933,622)	(18,563,533)	(18,786,213)	(39,366,259)	(36,175,292)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(235,726,155)	(82,585,338)	79,205,604	-	(31,744,166)	(50,948,131)	(27,921,698)	(18,786,213)	(146,398,933)	(260,297,693)
Variação da caixa e seus equivalentes	(125,350,540)	22,105,763	2,754,472	-	(3,633,021)	(5,549,945)	(431,888)	1,803,555	(119,022,482)	19,000,472
Caixa e seus equivalentes no início do período	192,032,551	169,926,788	-	-	19,671,955	25,221,900	25,931,345	24,127,790	336,306,106	317,305,635
Caixa e seus equivalentes no fim do período	66,682,011	192,032,551	2,754,472	-	16,038,935	19,671,955	25,499,457	25,931,345	217,283,625	336,306,106
Disponibilidades em outras instituições de crédito	66,682,011	192,032,551	2,754,472	-	16,038,935	19,671,955	25,499,457	25,931,345	217,283,625	336,306,106

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

Demonstração dos Fluxos de Caixa para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	Nostrum Mortgage No.2		Silk Finance No.4		CMEC Volta Electricity Receivables		EnergyOn No.1		Sub-total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Atividades Operacionais										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(937,230)	(987,707)	(6,311,868)	(5,967,612)	(175,300)	(178,474)	(194,495)	(197,684)	(11,995,658)	(11,321,392)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(937,230)	(987,707)	(6,311,868)	(5,967,612)	(175,300)	(178,474)	(194,495)	(197,684)	(11,995,658)	(11,321,392)
Atividades de investimento										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	275,252,421	249,027,442	202,981,205	-	104,878,554	-	87,095,615	84,614,572	980,124,494	574,288,887
Juros e rendimentos similares	67,494,246	74,090,575	42,828,948	40,233,549	8,600,839	11,441,292	24,052,103	29,457,859	186,913,110	197,864,483
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	-	-	(203,130,327)	(10,971,530)	-	-	-	-	(525,230,785)	(10,971,530)
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	342,746,666	323,118,017	42,679,826	29,262,020	113,479,393	11,441,292	111,147,717	114,072,431	641,806,819	761,181,840
Atividades de financiamento										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	280,574,158	-
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	(284,210,654)	(265,769,087)	-	-	(98,959,774)	(4,376,100)	(85,386,058)	(82,943,449)	(856,163,319)	(577,211,037)
Juros e encargos similares	(49,873,048)	(52,092,094)	(36,859,973)	(33,903,668)	(5,783,179)	(6,918,355)	(25,669,376)	(31,016,274)	(157,551,834)	(160,105,682)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(334,083,702)	(317,861,181)	(36,859,973)	(33,903,668)	(104,742,952)	(11,294,455)	(111,055,435)	(113,959,723)	(733,140,995)	(737,316,719)
Variação da caixa e seus equivalentes	7,725,735	4,269,129	(492,015)	(10,609,260)	8,561,141	(31,637)	(102,213)	(84,976)	(103,329,834)	12,543,729
Caixa e seus equivalentes no início do período	130,479,229	126,210,100	11,155,712	21,764,972	2,919,706	2,951,343	13,288,761	13,373,736	494,149,515	481,605,786
Caixa e seus equivalentes no fim do período	138,204,964	130,479,229	10,663,697	11,155,712	11,480,847	2,919,706	13,186,548	13,288,761	390,819,680	494,149,514
Disponibilidades em outras instituições de crédito	138,204,964	130,479,229	10,663,697	11,155,712	11,480,847	2,919,706	13,186,548	13,288,761	390,819,680	494,149,514

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

Demonstração dos Fluxos de Caixa para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	EnergyOn No.2		Volta Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes		Sub-total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Atividades Operacionais										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(142,148)	(144,108)	(96,035)	(193,989)	(215,108)	(257,944)	(229,844)	(255,757)	(12,678,793)	(12,173,188)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(142,148)	(144,108)	(96,035)	(193,989)	(215,108)	(257,944)	(229,844)	(255,757)	(12,678,793)	(12,173,188)
Atividades de investimento										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	30,550,393	29,680,125	10,421,669	123,201,534	195,377,605	185,593,246	123,286,644	116,706,777	1,339,760,805	1,029,470,568
Juros e rendimentos similares	8,507,202	10,407,146	658,649	9,762,282	12,377,363	22,161,721	12,704,460	19,284,327	221,160,784	259,479,958
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	(525,230,785)	(10,971,530)
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	39,057,595	40,087,271	11,080,318	132,963,816	207,754,968	207,754,967	135,991,104	135,991,104	1,035,690,804	1,277,978,997
Atividades de financiamento										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	280,574,158	-
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	(30,029,976)	(29,170,923)	(22,445,405)	(130,064,477)	(204,477,770)	(198,481,562)	(131,707,205)	(129,114,267)	(1,244,823,675)	(1,064,042,265)
Juros e encargos similares	(8,932,959)	(10,812,288)	(143,160)	(4,079,989)	(4,624,796)	(10,532,335)	(4,738,764)	(7,292,310)	(175,991,513)	(192,822,604)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(38,962,935)	(39,983,211)	(22,588,565)	(134,144,466)	(209,102,566)	(209,013,896)	(136,445,969)	(136,406,577)	(1,140,241,029)	(1,256,864,869)
Variação da caixa e seus equivalentes	(47,488)	(40,048)	(11,604,281)	(1,374,639)	(1,562,706)	(1,516,873)	(684,709)	(671,229)	(117,229,019)	8,940,940
Caixa e seus equivalentes no início do período	4,685,024	4,725,072	11,607,799	12,982,437	19,435,622	20,952,495	13,134,992	13,806,221	543,012,951	534,072,011
Caixa e seus equivalentes no fim do período	4,637,536	4,685,024	3,517	11,607,798	17,872,915	19,435,621	12,450,282	13,134,992	425,783,930	543,012,948
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4,637,536	4,685,024	3,517	11,607,798	17,872,915	19,435,621	12,450,282	13,134,992	425,783,930	543,012,948

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

Demonstração dos Fluxos de Caixa para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Atividades Operacionais						
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(283,867)	(99,990)	-	-	(12,962,660)	(12,273,178)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(283,867)</u>	<u>(99,990)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(12,962,660)</u>	<u>(12,273,178)</u>
Atividades de investimento						
Recebimentos respeitantes a:						
Crédito a clientes	132,192,070	7,976,700	2,573,954	-	1,474,526,829	1,037,447,268
Juros e rendimentos similares	13,235,710	5,678,662	953,724	-	235,350,218	265,158,620
Pagamentos respeitantes a:						
Aquisição de carteira de crédito	-	(599,987,316)	(599,985,566)	-	(1,125,216,351)	(610,958,845)
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>145,427,780</u>	<u>(586,331,954)</u>	<u>(596,457,888)</u>	<u>-</u>	<u>584,660,696</u>	<u>691,647,044</u>
Atividades de financiamento						
Recebimentos respeitantes a:						
Títulos de dívida emitidos	-	604,016,000	601,647,000	-	882,221,158	604,016,000
Pagamentos respeitantes a:						
Títulos de dívida emitidos	(122,275,956)	(5,597,518)	-	-	(1,367,099,631)	(1,069,639,783)
Juros e encargos similares	(13,383,045)	(5,275,206)	-	-	(189,374,557)	(198,097,810)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(135,659,001)</u>	<u>593,143,276</u>	<u>601,647,000</u>	<u>-</u>	<u>(674,253,030)</u>	<u>(663,721,593)</u>
Varição da caixa e seus equivalentes	9,484,913	6,711,332	5,189,112	-	(102,554,993)	15,652,273
Caixa e seus equivalentes no início do período	6,711,332	-	-	-	549,724,281	534,072,011
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>16,196,246</u>	<u>6,711,332</u>	<u>5,189,112</u>	<u>-</u>	<u>447,169,288</u>	<u>549,724,281</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	16,196,246	6,711,332	5,189,112	-	447,169,288	549,724,281

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

1 Operação Aqua Finance No.4

A 11 de Julho de 2017 a Sociedade efectuou a Operação “Aqua Finance N°4” – esta operação consistiu na aquisição de uma carteira de créditos ao consumo ao Montepio Crédito – IFC, S.A. e respetivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 3 tranches: EUR 140.000.000 Class A Notes due 2035, EUR 15.000.000 Class B Notes due 2035 e EUR 45.200.000 Class C Notes due 2035. As 2 primeiras emissões foram emitidas ao par e a tranche C foi emitida com um prémio de Euros 27.102. Foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM). Os *ratings* atribuídos, em 31 de Dezembro de 2017, são como se mostra abaixo:

Aqua Finance 4

	Moddy's	DBRS
Class A	A3	A (low)
Class B	Ba2	BBB (low)
Class C	-	-

A remuneração das 2 primeiras tranches encontra-se indexada à Euribor a três meses, acrescida de um spread de 1,05% para a Class A e de 2,65% para a Class B (cap rate de 5%). 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 irá iniciar-se a 23 de Fevereiro de 2017 terminando a 15 de Junho de 2035, 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 31.12.2017
Aqua Finance n° 4				
Class A-Notes	Junho de 2025	140,000,000	1.05%	0.72%
Class B-Notes	Junho de 2025	15,000,000	2.65%	2.32%
Class C-Notes	Junho de 2025	45,200,000	-	0.00%
		200,200,000		

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 três tranches de obrigações (“Class A Notes” e “Class B Notes”) com uma remuneração variável de Euribor a 6 meses acrescida de um spread de 1,05% para a classe A e 2,65% para a classe B, 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 2017 e 2016:

Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	2017	2016
Juros e rendimentos similares	5,765,497	-
Juros e encargos similares	(5,562,433)	-
Margem financeira	203,065	-
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	1,273,765	-
Gastos gerais administrativos	(203,065)	-
Total de proveitos / (custos) operacionais	1,070,700	-
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(1,273,765)	-
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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	13,213,004	-
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	186,970,096	-
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	2,434	-
Total do Activo	<u>200,185,534</u>	<u>-</u>
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	200,074,685	-
Outros passivos	110,848	-
Total do Passivo	<u>200,185,534</u>	<u>-</u>
<i>Capital Próprio</i>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
Total do Capital Próprio	<u>-</u>	<u>-</u>
Total do Capital Próprio e Passivo	<u>200,185,534</u>	<u>-</u>

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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(164,082)	-
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(164,082)</u>	<u>-</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	48,109,199	-
Juros e rendimentos similares	5,345,679	-
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	(235,863,810)	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(182,408,932)</u>	<u>-</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	200,227,102	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Juros e encargos similares	(4,441,084)	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>195,786,018</u>	<u>-</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	13,213,004	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	-	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>13,213,004</u>	<u>-</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	13,213,004	-

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

1.1 Margem financeira

	2017	2016
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	5,765,497	-
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
	<u>5,765,497</u>	<u>-</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(5,563,148)	-
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	715	-
	<u>(5,562,433)</u>	<u>-</u>
Margem financeira	<u>203,065</u>	<u>-</u>

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

	2017	2016
<i>Lucros de activos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	1,273,765	-
	<u>1,273,765</u>	<u>-</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos financeiros</i>		
<i>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 financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<u>1,273,765</u>	<u>-</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).

1.3 Gastos gerais administrativos

	2017	2016
Audit fee	(17,835)	-
Service fee	(107,305)	-
Issuer fee	(37,594)	-
Agent bank fee	-	-
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	-	-
Euronext	(22,167)	-
Interbolsa	(1,478)	-
Paying Agent fee	(1,884)	-
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	-	-
Transaction Manager	(9,748)	-
Common Representative	(5,000)	-
CMVM	(55)	-
Commitment Fee	-	-
	<u>(203,065)</u>	<u>-</u>

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

1.4 Imparidade do crédito

	2017	2016
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(1,273,765)	-
Reversões do exercício	-	-
	(1,273,765)	-

1.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2017	2016
Depósitos à ordem	6,213,004	-
Cash Reserve	7,000,000	-
Liquidity Account	-	-
	13,213,004	-

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

1.6 Crédito a clientes

	2017	2016
Capital Vincendo	187,135,280	-
Capital Vencido	619,331	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	69,432	-
Periodificação de juros	419,818	-
Imparidade	(1,273,765)	-
	186,970,096	-

A rubrica Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela operação de titularização no montante de Euros 1993.227.102, 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	Compras	Write-off	Saldo Final
2017	193,227,102	(48,109,199)	42,636,708	-	187,754,611

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

	2017	2016
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	-	-
Dotações do exercício	(1,273,765)	-
Reversões do exercício	-	-
Utilizações de imparidade	-	-
Saldo em 31 de Dezembro	(1,273,765)	-

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.

1.7 Outros activos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	2,434	-
	<u>2,434</u>	<u>-</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Obrigações de titularização	200,200,000	-
Juros periodificados	1,122,064	-
Prémio de emissão	26,387	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(1,273,765)	-
	<u>200,074,685</u>	<u>-</u>

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 2017.

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:

<u>Ano</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Amortizações</u>	<u>Saldo Final</u>
2017	200,200,000	-	200,200,000

1.9 Outros passivos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Audit fee	17,835	-
Service fee	16,621	-
Issuer fee	5,833	-
Agent bank fee	-	-
Transaction Manager	1,127	-
Paying agent fee	-	-
Outros	69,432	-
Valores a pagar	-	-
	<u>110,848</u>	<u>-</u>

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.

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

2 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 2017, 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 31.12.2017	Taxa de Juro em 31.12.2016
Aqua Mortgage No. 1					
Class A-Notes	Dezembro de 2063	85,732,409	EUR 6 M + 0,15%	0.00%	0.00%
Class B-Notes	Dezembro de 2063	26,333,982	EUR 6 M + 0,40%	0.13%	0.19%
Class C-Notes	Dezembro de 2063	3,500,000	-	-	-
		115,566,391			

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

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

“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 2017 e 2016:

Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	2017	2016
Juros e rendimentos similares	1,320,805	1,594,230
Juros e encargos similares	(1,167,368)	(1,429,667)
Margem financeira	153,437	164,563
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	1,447,528	353,765
Gastos gerais administrativos	(153,437)	(164,566)
Total de proveitos / (custos) operacionais	1,294,091	189,199
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(1,447,528)	(353,762)
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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activo		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4,775,797	4,702,397
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	111,239,525	124,601,019
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	10,454	10,546
Total do Activo	<u>116,025,776</u>	<u>129,313,962</u>
Passivo		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	115,931,205	129,171,142
Outros passivos	94,571	142,820
Total do Passivo	<u>116,025,776</u>	<u>129,313,962</u>
Capital Próprio		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
Total do Capital Próprio	<u>-</u>	<u>-</u>
Total do Capital Próprio e Passivo	<u>116,025,776</u>	<u>129,313,962</u>

Contas extrapatrimoniais (nota 2.10)

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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(154,235)	(160,513)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(154,235)</u>	<u>(160,513)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	13,111,698	14,251,396
Juros e rendimentos similares	1,330,128	1,632,796
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>14,441,826</u>	<u>15,884,191</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(13,398,757)	(15,488,474)
Juros e encargos similares	(815,433)	(101,217)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(14,214,191)</u>	<u>(15,589,691)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	73,400	133,987
Caixa e seus equivalentes no início do período	<u>4,702,397</u>	<u>4,568,410</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>4,775,797</u>	<u>4,702,397</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4,775,797	4,702,397

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

2.1 Margem financeira

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	1,320,805	1,594,230
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
	<u>1,320,805</u>	<u>1,594,230</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(1,184,175)	(1,446,521)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	16,807	16,853
	<u>(1,167,368)</u>	<u>(1,429,667)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>153,437</u>	<u>164,563</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Lucros de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - S	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	1,447,528	353,765
	<u>1,447,528</u>	<u>353,765</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - S	-	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<i>Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<u>1,447,528</u>	<u>353,765</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).

2.3 Gastos gerais administrativos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Audit fee	(22,023)	(21,033)
Service fee	(64,927)	(75,679)
Issuer fee	(18,589)	(21,885)
Agent bank fee	(12,480)	(12,943)
Irish stock exchange fee	(2,460)	(369)
Rating Agency fee	(30,074)	(30,074)
Euronext	-	-
Interbolsa	-	-
Paying Agent fee	-	-
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(2,097)	(2,583)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(787)	-
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	<u>(153,437)</u>	<u>(164,566)</u>

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

2.4 Imparidade do crédito

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(1,551,388)	(353,762)
Reversões do exercício	103,860	-
	<u>(1,447,528)</u>	<u>(353,762)</u>

2.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos à ordem	1,360,141	1,202,397
Cash Reserve	3,415,655	3,500,000
Liquidity Account	-	-
	<u>4,775,797</u>	<u>4,702,397</u>

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

2.6 Crédito a clientes

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Capital Vincendo	112,662,698	126,185,418
Capital Vencido	309,533	445,825
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	65,642	113,001
Periodificação de juros	42,440	51,763
Imparidade	(1,840,788)	(2,194,988)
	<u>111,239,525</u>	<u>124,601,020</u>

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:

<u>Ano</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Recebimentos</u>	<u>Compras</u>	<u>Write-off</u>	<u>Saldo Final</u>
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
2017	126,631,243	(11,857,283)	-	(1,801,729)	112,972,231

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

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(2,194,988)	(2,531,022)
Dotações do exercício	(1,551,388)	(1,111,686)
Reversões do exercício	103,860	-
Utilizações de imparidade	1,801,729	1,447,721
Saldo em 31 de Dezembro	(1,840,788)	(2,194,988)

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.

2.7 Outros activos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Valores a receber	6,290	6,290
Up Front Fee	4,164	4,257
	10,454	10,546

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.

2.8 Títulos de dívida emitidos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Obrigações de titularização	115,566,391	128,965,149
Juros periodificados	64,324	122,627
Prémio de emissão	772,629	789,436
Desconto de emissão	-	-
Outros	(472,140)	(706,070)
	115,931,205	129,171,142

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 2017.

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:

<u>Ano</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Amortizações</u>	<u>Saldo Final</u>
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
2017	128,965,149	(13,398,757)	115,566,391

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

2.9 Outros passivos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Audit fee	21,033	21,033
Service fee	5,298	6,027
Issuer fee	1,559	1,720
Agent bank fee	1,040	1,040
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	65,642	113,001
Valores a pagar	-	-
	<u>94,571</u>	<u>142,820</u>

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.

2.10 Contas extrapatrimoniais

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Creditos abatidos ao activo	7,254,328	7,883,632
Activos recebidos em garantia	382,899,138	409,662,943
Operacoes Swap Taxa juro	-	-
	<u>390,153,466</u>	<u>417,546,574</u>

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

3 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	3,689,280	Fixa	8.00%	8.00%
Class B Notes due 2025	Março de 2025	1,200,000	-	0.00%	0.00%
		4,889,280			

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 2017 e 2016:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	2017	2016
Juros e rendimentos similares	723,581	1,064,795
Juros e encargos similares	(615,344)	(958,415)
Margem financeira	108,237	106,380
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	-	-
Gastos gerais administrativos	(108,237)	(106,380)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(108,237)	(106,380)
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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	748,462	929,773
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	3,019,084	6,640,554
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	-	-
Total do Activo	<u>3,767,546</u>	<u>7,570,327</u>
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	3,745,088	7,548,420
Outros passivos	22,458	21,907
Total do Passivo	<u>3,767,546</u>	<u>7,570,327</u>
<i>Capital Próprio</i>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
Total do Capital Próprio	<u>-</u>	<u>-</u>
Total do Capital Próprio e Passivo	<u>3,767,546</u>	<u>7,570,327</u>

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

Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(107,686)	(106,623)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(107,686)</u>	<u>(106,623)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	4,345,051	4,093,842
Juros e rendimentos similares	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>4,345,051</u>	<u>4,093,842</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(3,936,839)	(3,537,084)
Juros e encargos similares	(481,837)	(781,109)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(4,418,676)</u>	<u>(4,318,193)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(181,311)	(330,973)
Caixa e seus equivalentes no início do período	929,773	1,260,747
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>748,462</u>	<u>929,773</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	748,462	929,773

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

3.1 Margem Financeira

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	723,581	1,064,795
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
	<u>723,581</u>	<u>1,064,795</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(453,022)	(795,648)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	(162,322)	(162,767)
	<u>(615,344)</u>	<u>(958,415)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>108,237</u>	<u>106,380</u>

3.2 Gastos Gerais Administrativos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Audit fee	(16,108)	(15,375)
Service fee	(21,615)	(20,459)
Issuer fee	(50,030)	(50,000)
Agent bank fee	(9,330)	(9,360)
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(1,624)	(1,704)
Paying Agent fee	(9,360)	(9,360)
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(123)	(123)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(46)	-
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	<u>(108,237)</u>	<u>(106,380)</u>

3.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos à ordem	427,322	295,174
Cash Reserve	321,139	634,599
Liquidity Account	-	-
	<u>748,462</u>	<u>929,773</u>

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

3.4 Crédito a clientes

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Capital Vencido	3,019,084	6,640,554
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	<u>3,019,084</u>	<u>6,640,554</u>

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

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	Compras	Write-off	Saldo Final
2015	12,727,000	(3,057,399)			9,669,601
2016	9,669,601	(4,093,842)	-	1,064,795	6,640,554
2017	6,640,554	(4,345,051)	-	723,581	3,019,084

3.5 Títulos de dívida emitidos

	2017	2016
Obrigações de titularização	4,889,280	8,826,118
Juros periodificados	25,415	54,230
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	(1,169,607)	(1,331,929)
Outros	-	-
	3,745,088	7,548,420

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
2015	15,500,000	(3,136,798)	12,363,202
2016	12,363,202	(3,537,084)	8,826,118
2017	8,826,118	(3,936,839)	4,889,280

3.6 Outros passivos

	2017	2016
Audit fee	15,375	15,375
Service fee	2,137	1,586
Issuer fee	4,167	4,167
Agent bank fee	780	780
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	-	-
Valores a pagar	-	-
	22,458	21,907

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

4 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 2017, são como se mostra abaixo:

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

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.

Títulos de dívida emitidos

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2017	Taxa de Juro em 31.12.2016
BBVA Portugal RMBS no.1					
Class A Mortgage Backed Floating Rate due 2057	Dezembro de 2057	827,628,760	EUR 3 M + 0,20%	0.00%	0.00%
Class B Mortgage Backed Floating Rate due 2057	Dezembro de 2057	88,000,000	EUR 3 M + 0,40%	0.07%	0.10%
Class C Variable Rate due 2057	Dezembro de 2057	92,200,000	-	-	-
		1,007,828,760			

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.

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

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2017 e 2016:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Juros e rendimentos similares	10,142,109	5,867,327
Juros e encargos similares	(8,798,921)	(4,435,981)
Margem financeira	1,343,189	1,431,346
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	(1,422,380)	(1,211,644)
Gastos gerais administrativos	(1,343,189)	(1,431,346)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(2,765,569)	(2,642,990)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	1,422,380	1,211,644
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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activo		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	87,571,488	93,038,086
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	933,338,763	1,030,653,301
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	-	-
Total do Activo	<u>1,020,910,251</u>	<u>1,123,691,386</u>
Passivo		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	1,020,872,738	1,123,660,128
Outros passivos	37,513	31,258
Total do Passivo	<u>1,020,910,251</u>	<u>1,123,691,386</u>
Capital Próprio		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
Total do Capital Próprio	<u>-</u>	<u>-</u>
Total do Capital Próprio e Passivo	<u>1,020,910,251</u>	<u>1,123,691,386</u>

Contas extrapatrimoniais (nota 4.9)

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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1,339,801)	(1,425,478)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(1,339,801)</u>	<u>(1,425,478)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	98,285,811	84,435,468
Juros e rendimentos similares	4,953,061	5,898,223
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>103,238,872</u>	<u>90,333,691</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(101,091,136)	(83,280,105)
Juros e encargos similares	(6,274,533)	(4,790,022)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(107,365,669)</u>	<u>(88,070,127)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(5,466,598)	838,086
Caixa e seus equivalentes no início do período	93,038,086	92,200,000
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>87,571,488</u>	<u>93,038,086</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	87,571,488	93,038,086

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

4.1 Margem financeira

	2017	2016
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	4,894,284	6,263,605
Prémio de aquisição de carteira	(395,196)	(396,279)
Outros juros	5,643,022	-
	<u>10,142,109</u>	<u>5,867,327</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(8,630,648)	(4,418,960)
Juros de depósito	(631,512)	(481,529)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	463,239	464,508
	<u>(8,798,921)</u>	<u>(4,435,981)</u>
Margem financeira	<u>1,343,189</u>	<u>1,431,346</u>

Conforme definido no prospecto da operação, o excesso de Cash Reserve está a ser distribuído em forma de juros aos detentores das obrigações Classe C, e que é reconhecido na rubrica de Juros de títulos emitidos. Pelo facto da Cash Reserve ter sido constituída com a emissão das referidas obrigações Classe C, é reconhecida uma imparidade sobre as mesmas (ver Nota 4.7) por contrapartida da rubrica de Outros juros.

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

	2017	2016
<i>Lucros de activos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	(1,422,380)	(1,211,644)
	<u>(1,422,380)</u>	<u>(1,211,644)</u>
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	<u>(1,422,380)</u>	<u>(1,211,644)</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 4.7).

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

4.3 Gastos Gerais Administrativos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Audit fee	(25,740)	(24,723)
Service fee	(1,001,985)	(1,089,712)
Issuer fee	(217,519)	(236,662)
Agent bank fee	(7,866)	(10,421)
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	(49,200)	-
Euronext	(134)	(17,752)
Interbolsa	(21,044)	(21,941)
Paying Agent fee	(3,120)	(6,249)
Comissões Bancárias	(82)	(88)
Legal Fee	(8,385)	(23,797)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(8,113)	-
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	<u>(1,343,189)</u>	<u>(1,431,346)</u>

4.4 Imparidade do Crédito

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(467,419)	-
Reversões do exercício	1,889,799	1,211,644
	<u>1,422,380</u>	<u>1,211,644</u>

4.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos à ordem	5,189,493	5,013,069
Cash Reserve	82,381,995	88,025,017
Liquidity Account	-	-
	<u>87,571,488</u>	<u>93,038,086</u>

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

4.6 Crédito a Clientes

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Capital Vincendo	920,121,086	1,018,410,660
Capital Vencido	17,491	13,728
Desconto Carteira Créditos	15,816,504	16,211,700
Juro vencido	6,046	3,179
Periodificação de juros	356,232	415,009
Imparidade	(2,978,596)	(4,400,976)
	<u>933,338,763</u>	<u>1,030,653,301</u>

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

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	Compras	Write-off	Saldo Final
2015	1,102,859,855	(4,118,912)			1,098,740,943
2016	1,098,740,943	(80,316,556)	-	-	1,018,424,388
2017	1,018,424,388	(98,285,811)	-	-	920,138,577

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

	2017	2016
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(4,400,976)	(5,612,620)
Dotações do exercício	(467,419)	-
Reversões do exercício	1,889,799	1,211,644
Utilizações de imparidade	-	-
Saldo em 31 de Dezembro	(2,978,596)	(4,400,976)

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.

4.7 Títulos de dívida emitidos

	2017	2016
Obrigações de titularização	1,007,828,760	1,108,919,895
Juros periodificados	6,542,640	138,393
Prémio de emissão	18,539,714	19,002,954
Desconto de emissão	-	-
Outros	(12,038,375)	(4,401,114)
	1,020,872,738	1,123,660,128

A rubrica Outros é relativa à estimativa da perda que será assumida pelos detentores das obrigações, que resulta (i) da imparidade da carteira de crédito; e (ii) do facto do prospecto da operação definir que o excesso de Cash Reserve, que foi constituída com a emissão das referidas obrigações Classe C, seja distribuído em forma de juros aos detentores dessas obrigações.

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
2016	1,192,200,000	(83,280,105)	1,108,919,895
2017	1,108,919,895	(101,091,136)	1,007,828,760

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

4.8 Outros Passivos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Audit fee	24,600	24,600
Service fee	5,140	2,843
Issuer fee	1,120	616
Agent bank fee	607	20
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	6,046	3,179
Valores a pagar	-	-
	<u>37,513</u>	<u>31,258</u>

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.

4.9 Contas Extrapatrimoniais

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Creditos abatidos ao activo	-	-
Activos recebidos em garantia	1,883,139,247	2,002,485,247
Operacoes Swap Taxa juro	-	-
	<u>1,883,139,247</u>	<u>2,002,485,247</u>

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

5 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 2017, são como se mostra abaixo:

	<u>Fitch</u>	<u>S&P</u>
Class A	A-	-
Class B	-	-
Class C	-	-
VFN	-	-

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.

De acordo com o estabelecido contratualmente, com excepção 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

	<u>Maturidade Legal</u>	<u>Montante Euros</u>	<u>Taxa de Juro</u>	<u>Taxa de Juro em</u> <u>31.12.2017</u>	<u>Taxa de Juro em</u> <u>31.12.2016</u>
Castilho Mortgages No.1					
Class A - Notes	Outubro de 2058	828,468,753	EUR 3 M + 0.30%	0.00%	0.00%
Class B - Notes	Outubro de 2058	199,900,000	EUR 3 M + 0.50%	0.17%	0.20%
Class C - Notes	Outubro de 2058	39,981,000	-	-	-
Variable Funding Note	Outubro de 2058	1	-	-	-
		<u>1,068,349,754</u>			

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

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.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 2017 e 2016:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	2017	2016
Juros e rendimentos similares	5,774,627	8,171,500
Juros e encargos similares	(4,396,760)	(6,669,991)
Margem financeira	1,377,867	1,501,509
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	1,222,022	2,456,203
Gastos gerais administrativos	(1,377,867)	(1,501,509)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(155,845)	954,694
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(1,222,022)	(2,456,203)
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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activo		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	66,682,011	192,032,551
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	995,778,897	1,094,406,617
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	4,526	8,583,493
Total do Activo	<u>1,062,465,434</u>	<u>1,295,022,661</u>
Passivo		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	1,062,183,292	1,294,734,709
Outros passivos	282,142	287,952
Total do Passivo	<u>1,062,465,434</u>	<u>1,295,022,661</u>
Capital Próprio		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
Total do Capital Próprio	<u>-</u>	<u>-</u>
Total do Capital Próprio e Passivo	<u>1,062,465,434</u>	<u>1,295,022,661</u>

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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1,382,726)	(1,531,216)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(1,382,726)</u>	<u>(1,531,216)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	105,351,836	97,426,270
Juros e rendimentos similares	6,406,504	8,796,048
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>111,758,340</u>	<u>106,222,317</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(229,529,017)	(74,802,230)
Juros e encargos similares	(6,197,138)	(7,783,108)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(235,726,155)</u>	<u>(82,585,338)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(125,350,540)	22,105,763
Caixa e seus equivalentes no início do período	192,032,551	169,926,788
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>66,682,011</u>	<u>192,032,551</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	66,682,011	192,032,551

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

5.1 Margem financeira

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	5,784,599	8,181,500
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(9,973)	(10,000)
	<u>5,774,627</u>	<u>8,171,500</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(4,396,760)	(6,669,991)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(4,396,760)</u>	<u>(6,669,991)</u>
Margem financeira	<u>1,377,867</u>	<u>1,501,509</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Lucros de activos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	1,222,022	2,456,203
	<u>1,222,022</u>	<u>2,456,203</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos financeiros</i>		
<i>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 financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<u>1,222,022</u>	<u>2,456,203</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 5.8).

5.3 Gastos Gerais Administrativos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Audit fee	(25,777)	(24,600)
Service fee	(1,077,447)	(1,182,251)
Issuer fee	(221,655)	(244,762)
Agent bank fee	(8,267)	(6,728)
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	-	-
Euronext	-	(254)
Interbolsa	(28,733)	(29,758)
Paying Agent fee	(5,200)	(5,200)
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(9,802)	(7,956)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(986)	-
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	<u>(1,377,867)</u>	<u>(1,501,509)</u>

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

5.4 Imparidade de crédito

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(1,239,749)	(2,456,203)
Reversões do exercício	17,727	-
	<u>(1,222,022)</u>	<u>(2,456,203)</u>

5.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos à ordem	26,701,010	152,051,550
Cash Reserve	39,981,000	39,981,000
Liquidity Account	1	1
	<u>66,682,011</u>	<u>192,032,551</u>

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

5.6 Crédito a Clientes

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Capital Vincendo	995,351,085	1,094,087,423
Capital Vencido	68,250	48,803
Desconto Carteira Créditos	407,240	417,212
Juro vencido	5,952	6,766
Periodificação de juros	402,730	503,561
Imparidade	(456,359)	(657,149)
	<u>995,778,897</u>	<u>1,094,406,617</u>

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:

<u>Ano</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Recebimentos</u>	<u>Compras</u>	<u>Write-off</u>	<u>Saldo Final</u>
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
2017	1,094,136,226	(97,294,079)	-	(1,422,812)	995,419,335

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

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(657,149)	(339,614)
Dotações do exercício	(1,239,749)	(2,456,203)
Reversões do exercício	17,727	-
Utilizações de imparidade	1,422,812	2,138,668
Saldo em 31 de Dezembro	(456,359)	(657,149)

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.

5.7 Outros activos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Valores a receber	-	8,578,831
Up Front Fee	4,526	4,663
	<u>4,526</u>	<u>8,583,493</u>

O saldo da rubrica Valor a receber em 2016, 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.

5.8 Títulos de dívida emitidos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Obrigações de titularização	1,068,349,754	1,297,878,771
Juros periodificados	2,054,663	3,855,041
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(8,221,125)	(6,999,103)
	<u>1,062,183,292</u>	<u>1,294,734,709</u>

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 2017.

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.

<u>Ano</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Amortizações</u>	<u>Saldo Final</u>
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
2017	1,297,878,771	(229,529,017)	1,068,349,754

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

5.9 Outros passivos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Audit fee	24,600	24,600
Service fee	195,690	211,624
Issuer fee	54,080	44,128
Agent bank fee	1,820	833
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	5,952	6,766
Valores a pagar	-	-
	<u>282,142</u>	<u>287,952</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Creditos abatidos ao activo	4,401,461	4,383,003
Activos recebidos em garantia	3,130,074,498	3,111,444,015
Operacoes Swap Taxa juro	-	-
	<u>3,134,475,959</u>	<u>3,115,827,018</u>

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

6 Chaves Funding No. 7

A 10 de Julho de 201 a Sociedade efectuou a Operação “Chaves Funding Nº7” – esta operação consistiu na aquisição de uma carteira de créditos ao consumo a 321 Crédito – IFC, S.A. e respetivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 2 tranches: EUR 25.800.000 Class A Notes due 2035 e EUR 17.000.000 Class B Notes due 2035. A tranche A foi emitida ao par e a tranche B foi emitida com um prémio de Euros 22.575. Foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

A remuneração da Class A é indexada a Euribor 1 mês, acrescida de um spread de 1,25%. A Class B não tem 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 20 de Agosto de 2019 terminando a 20 de Março de 2035, 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.

Títulos de dívida emitidos

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2017
Chaves Funding No. 7				
Class A - Notes	Março de 2035	50,600,000	EUR 1 M + 1,25%	1.25%
Class B - Notes	Março de 2035	21,594,532	-	-

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” com uma remuneração variável indexada à Euribor a 1 meses mais spread de 1,25 e “Class B Notes” cuja remuneração destas *Notes* será a diferença entre os valores recebidos e as remunerações pagas às “Class A”. 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.

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

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2017 e 2016:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	2017	2016
Juros e rendimentos similares	2,380,434	-
Juros e encargos similares	(1,716,775)	-
Margem financeira	663,660	-
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	2,821,233	-
Gastos gerais administrativos	(629,235)	-
Total de proveitos / (custos) operacionais	2,191,998	-
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(2,855,658)	-
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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activo		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	2,754,472	-
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	75,552,435	-
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	4,865	-
Total do Activo	<u>78,311,773</u>	<u>-</u>
Passivo		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	18,198	-
Títulos de dívida emitidos	78,175,609	-
Outros passivos	117,966	-
Total do Passivo	<u>78,311,773</u>	<u>-</u>
Capital Próprio		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
Total do Capital Próprio	<u>-</u>	<u>-</u>
Total do Capital Próprio e Passivo	<u>78,311,773</u>	<u>-</u>

Contas extrapatrimoniais (nota 6.11)

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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(594,876)	-
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(594,876)</u>	<u>-</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	8,260,502	-
Juros e rendimentos similares	2,119,892	-
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	(86,236,648)	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(75,856,255)</u>	<u>-</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	80,347,056	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(522,713)	-
Juros e encargos similares	(618,740)	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>79,205,604</u>	<u>-</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	2,754,472	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	-	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u><u>2,754,472</u></u>	<u><u>-</u></u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	2,754,472	-

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

6.1 Margem financeira

	2017	2016
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	2,380,434	-
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
	<u>2,380,434</u>	<u>-</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(1,716,909)	-
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	135	-
	<u>(1,716,775)</u>	<u>-</u>
Margem financeira	<u>663,660</u>	<u>-</u>

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

	2017	2016
<i>Lucros de activos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	16,227	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	2,855,658	-
	<u>2,871,885</u>	<u>-</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(34,425)	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	(16,227)	-
	<u>(50,652)</u>	<u>-</u>
<i>Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<u>2,821,233</u>	<u>-</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 6.9).

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

6.3 Gastos gerais administrativos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Audit fee	(15,375)	-
Service fee	(88,360)	-
Issuer fee	(35,135)	-
Agent bank fee	-	-
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(1,223)	-
Paying Agent fee	-	-
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(118,713)	-
Transaction Manager	(16,121)	-
Common Representative	-	-
CMVM	-	-
Commitment Fee	(353,628)	-
Outros	(680)	-
	<u>(629,235)</u>	<u>-</u>

6.4 Imparidade de crédito

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(2,855,658)	-
Reversões do exercício	-	-
	<u>(2,855,658)</u>	<u>-</u>

6.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos à ordem	2,254,472	-
Cash Reserve	500,000	-
Liquidity Account	-	-
	<u>2,754,472</u>	<u>-</u>

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

6.6 Crédito a Clientes

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Capital Vincendo	77,463,383	-
Capital Vencido	180,312	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	78,742	-
Periodificação de juros	260,543	-
Imparidade	(2,430,545)	-
	<u>75,552,435</u>	<u>-</u>

A rubrica Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 42.322.575, 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:

<u>Ano</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Recebimentos</u>	<u>Compras</u>	<u>Write-off</u>	<u>Saldo Final</u>
2017	42,322,575	(8,440,814)	44,006,734	(425,113)	77,463,383

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

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	-	-
Dotações do exercício	(2,855,658)	-
Reversões do exercício	-	-
Utilizações de imparidade	425,113	-
Saldo em 31 de Dezembro	(2,430,545)	-

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.

6.7 Outros activos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	4,865	-
	4,865	-

6.8 Passivos financeiros detidos para negociação

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Swap	133	-
Swap	489	-
Swap	4,870	-
Swap	12,705	-
	18,197	-

A rubrica Swaps refere-se ao justo valor da operação de swap de taxa de juro contratada no âmbito da Operação Chaves Funding N.º 7 e ao respectivo juro corrido.

O detalhe do justo valor do Swap com referência a 31 de Dezembro de 2017 é apresentado no quadro seguinte:

	<u>Montante Nocional</u>	<u>Maturidade</u>	<u>Justo valor em: 2017</u>	<u>Justo valor em: 2016</u>
Swap 1	50,000,000	28-03-2019	133	-
Swap 2	25,000,000	28-08-2019	489	-
Swap 3	25,000,000	20-06-2020	4,870	-
Swap 4	25,000,000	20-12-2020	12,705	-
	125,000,000		18,197	-

Como referido anteriormente, a contraparte deste derivado é o Citibank.

6.9 Títulos de dívida emitidos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Obrigações de titularização	79,894,430	-
Juros periodificados	784,427	-
Prémio de emissão	22,440	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(2,525,688)	-
	78,175,609	-

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

6.10 Outros passivos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Audit fee	15,375	-
Service fee	16,030	-
Issuer fee	5,000	-
Agent bank fee	-	-
Transaction Manager	2,819	-
Paying agent fee	-	-
Outros	78,742	-
Valores a pagar	-	-
	<u>117,966</u>	<u>-</u>

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.

6.11 Contas Extrapatrimoniais

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Creditos abatidos ao activo	375,798	-
Activos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	125,000,000	-
	<u>125,375,798</u>	<u>-</u>

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

7 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.

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 31.12.2017	Taxa de Juro em 31.12.2016
Lusitano Finance No.3					
Class A-Notes	Outubro de 2029	0	EUR 3 M + 1%	0.67%	0.71%
Class B-Notes	Outubro de 2029	48,912,668	EUR 3 M + 2%	1.67%	1.71%
Class C-Notes	Outubro de 2029	10,000,000	-	-	-
		58,912,668			

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.

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

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2017 e 2016:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Juros e rendimentos similares	2,014,157	4,274,041
Juros e encargos similares	(1,865,629)	(4,065,945)
Margem financeira	148,528	208,096
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	(1,657,553)	1,734,803
Gastos gerais administrativos	(148,528)	(208,096)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(1,806,081)	1,526,707
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	1,657,553	(1,734,803)
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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	16,038,935	19,671,955
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	46,477,194	71,259,872
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	6,562	7,125
Total do Activo	<u>62,522,691</u>	<u>90,938,952</u>
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	62,368,609	90,589,593
Outros passivos	154,081	349,359
Total do Passivo	<u>62,522,691</u>	<u>90,938,952</u>
<i>Capital Próprio</i>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
Total do Capital Próprio	<u>-</u>	<u>-</u>
Total do Capital Próprio e Passivo	<u>62,522,691</u>	<u>90,938,952</u>

Contas extrapatrimoniais (nota 7.10)

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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(157,040)	(223,111)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(157,040)</u>	<u>(223,111)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	26,189,439	41,284,683
Juros e rendimentos similares	2,078,746	4,336,613
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>28,268,185</u>	<u>45,621,296</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(29,770,206)	(47,014,509)
Juros e encargos similares	(1,973,960)	(3,933,622)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(31,744,166)</u>	<u>(50,948,131)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(3,633,021)	(5,549,945)
Caixa e seus equivalentes no início do período	<u>19,671,955</u>	<u>25,221,900</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>16,038,935</u>	<u>19,671,955</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	16,038,935	19,671,955

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

7.1 Margem financeira

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	2,262,607	4,523,171
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(248,450)	(249,131)
	<u>2,014,157</u>	<u>4,274,041</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(2,133,519)	(4,334,569)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	267,890	268,624
	<u>(1,865,629)</u>	<u>(4,065,945)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>148,528</u>	<u>208,096</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Lucros de activos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	-	1,734,803
	<u>-</u>	<u>1,734,803</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	(1,657,553)	-
	<u>(1,657,553)</u>	<u>-</u>
<i>Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<u>(1,657,553)</u>	<u>1,734,803</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 7.8).

7.3 Gastos Gerais Administrativos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Audit fee	(32,187)	(30,750)
Service fee	(99,169)	(150,908)
Issuer fee	(8,644)	(12,572)
Agent bank fee	(5,597)	(5,000)
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(2,808)	(3,742)
Paying Agent fee	-	-
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(123)	(123)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	-	-
Commitment Fee	-	-
Outros	-	(5,000)
	<u>(148,528)</u>	<u>(208,096)</u>

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

7.4 Imparidade de Crédito

	2017	2016
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	-	(1,734,803)
Reversões do exercício	1,657,553	-
	1,657,553	(1,734,803)

7.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2017	2016
Depósitos à ordem	6,038,935	9,671,955
Cash Reserve	10,000,000	10,000,000
Liquidity Account	-	-
	16,038,935	19,671,955

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

7.6 Crédito a Clientes

	2017	2016
Capital Vincendo	43,604,369	70,186,874
Capital Vencido	498,927	775,014
Desconto Carteira Créditos	2,935,116	3,183,566
Juro vencido	105,241	291,443
Periodificação de juros	63,919	144,903
Imparidade	(730,377)	(3,321,929)
	46,477,194	71,259,872

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	Compras	Write-off	Saldo Final
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
2017	70,961,888	(26,189,439)	-	(669,153)	44,103,296

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

	2017	2016
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(3,321,929)	(3,646,423)
Dotações do exercício	-	(1,734,803)
Reversões do exercício	1,657,553	-
Utilizações de imparidade	933,998	2,059,297
Saldo em 31 de Dezembro	(730,377)	(3,321,929)

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.

7.7 Outros activos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	6,562	7,125
	<u>6,562</u>	<u>7,125</u>

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.

7.8 Títulos de dívida emitidos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Obrigações de titularização	58,912,668	88,682,874
Juros periodificados	603,029	1,066,551
Prémio de emissão	3,164,771	3,432,661
Desconto de emissão	-	-
Outros	(311,858)	(2,592,492)
	<u>62,368,609</u>	<u>90,589,593</u>

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 2017.

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:

<u>Ano</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Amortizações</u>	<u>Saldo Final</u>
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
2017	88,682,874	(29,770,206)	58,912,668

7.9 Outros passivos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Audit fee	30,750	30,750
Service fee	14,248	23,635
Issuer fee	1,242	1,924
Agent bank fee	1,300	803
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	1,300	803
Outros	105,241	291,443
Valores a pagar	-	-
	<u>154,081</u>	<u>349,359</u>

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

A rubrica Outros regista 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.

7.10 Contas Extrapatrimoniais

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Creditos abatidos ao activo	12,442,243	11,793,003
Activos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	-	-
	<u>12,442,243</u>	<u>11,793,003</u>

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

8 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 2017, são como se mostra abaixo:

	<u>Fitch</u>	<u>DBRS</u>
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.

As Notes de Class A estão registadas junto da Interbolsa e estão listadas na Euronext Lisboa. A data de reembolso das obrigações iniciou-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

	<u>Maturidade Legal</u>	<u>Montante Euros</u>	<u>Taxa de Juro</u>	<u>Taxa de Juro em 31.12.2017</u>	<u>Taxa de Juro em 31.12.2016</u>
Pelican Finance No.1					
Class A Notes	Dezembro 2028	193,541,835	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	-	-	-
		<u>299,341,835</u>			

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

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”.

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

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2017 e 2016:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Juros e rendimentos similares	21,686,495	22,022,558
Juros e encargos similares	(21,184,566)	(21,500,763)
Margem financeira	501,929	521,795
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	1,817,700	3,466,160
Gastos gerais administrativos	(501,929)	(521,795)
Total de proveitos / (custos) operacionais	1,315,772	2,944,364
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(1,817,700)	(3,466,160)
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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	25,499,457	25,931,345
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	275,714,164	284,342,602
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	3,752	4,094
Total do Activo	<u>301,217,373</u>	<u>310,278,040</u>
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	300,445,548	309,737,851
Outros passivos	771,825	540,190
Total do Passivo	<u>301,217,373</u>	<u>310,278,040</u>
<i>Capital Próprio</i>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
Total do Capital Próprio	<u>-</u>	<u>-</u>
Total do Capital Próprio e Passivo	<u>301,217,373</u>	<u>310,278,040</u>

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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(476,319)	(542,974)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(476,319)</u>	<u>(542,974)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	6,263,165	(844,786)
Juros e rendimentos similares	21,702,965	21,977,528
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>27,966,130</u>	<u>21,132,742</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(9,358,165)	-
Juros e encargos similares	(18,563,533)	(18,786,213)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(27,921,698)</u>	<u>(18,786,213)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(431,888)	1,803,555
Caixa e seus equivalentes no início do período	25,931,345	24,127,790
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>25,499,457</u>	<u>25,931,345</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	25,499,457	25,931,345

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

8.1 Margem financeira

	2017	2016
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	21,686,495	22,022,558
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
	<u>21,686,495</u>	<u>22,022,558</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(21,069,633)	(21,424,550)
Juros de depósito	(114,933)	(76,213)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(21,184,566)</u>	<u>(21,500,763)</u>
Margem financeira	<u>501,929</u>	<u>521,795</u>

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

	2017	2016
<i>Lucros de activos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	1,817,700	3,466,160
	<u>1,817,700</u>	<u>3,466,160</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos financeiros</i>		
<i>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 financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<u>1,817,700</u>	<u>3,466,160</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 8.8).

8.3 Gastos Gerais Administrativos

	2017	2016
Audit fee	(21,236)	(20,295)
Service fee	(348,692)	(327,554)
Issuer fee	(67,076)	(63,111)
Agent bank fee	(8,733)	(11,202)
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	(33,825)	(58,425)
Euronext	(161)	(600)
Interbolsa	(8,310)	(8,524)
Paying Agent fee	(5,200)	(5,200)
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(6,416)	(26,883)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(2,279)	-
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	<u>(501,929)</u>	<u>(521,795)</u>

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

8.4 Imparidade de Crédito

	2017	2016
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(2,707,302)	(3,466,160)
Reversões do exercício	889,601	-
	(1,817,700)	(3,466,160)

8.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2017	2016
Depósitos à ordem	10,799,008	11,236,285
Cash Reserve	14,700,449	14,695,060
Liquidity Account	-	-
	25,499,457	25,931,345

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

8.6 Crédito a Clientes

	2017	2016
Capital Vincendo	277,894,203	286,140,276
Capital Vencido	4,103,478	2,892,236
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	722,393	516,026
Periodificação de juros	788,219	804,690
Imparidade	(7,794,131)	(6,010,626)
	275,714,164	284,342,602

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	Compras	Write-off	Saldo Final
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
2017	289,032,512	(109,400,082)	102,247,316	117,936	281,997,681

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

	2017	2016
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(6,010,626)	(3,546,201)
Dotações do exercício	(2,707,302)	(3,466,160)
Reversões do exercício	889,601	-
Utilizações de imparidade	34,195	1,001,735
Saldo em 31 de Dezembro	(7,794,131)	(6,010,626)

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.

8.7 Outros activos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	3,752	4,094
	<u>3,752</u>	<u>4,094</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 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.

8.8 Títulos de dívida emitidos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Obrigações de titularização	299,341,835	308,700,000
Juros periodificados	2,532,182	2,608,942
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(1,428,469)	(1,571,092)
	<u>300,445,548</u>	<u>309,737,851</u>

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 2017.

8.9 Outros passivos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Audit fee	20,295	20,295
Service fee	23,447	2,488
Issuer fee	4,823	515
Agent bank fee	867	867
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	722,393	516,026
Valores a pagar	-	-
	<u>771,825</u>	<u>540,190</u>

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.

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

9 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 2017, são como se mostra abaixo:

	<u>Fitch</u>	<u>Moody's</u>	<u>S&P</u>
Class A	AA	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

	<u>Maturidade Legal</u>	<u>Montante Euros</u>	<u>Taxa de Juro</u>	<u>Taxa de Juro em 31.12.2017</u>	<u>Taxa de Juro em 31.12.2016</u>
Nostrum Mortgage No.2					
Class A-Notes	Maio de 2065	2,438,460,402	EUR 3 M + 0,2%	0,000%	0,000%
Class B-Notes	Maio de 2065	1,336,250,000	EUR 3 M + 0,3%	0,000%	0,001%
Class C-Notes	Maio de 2065	80,175,750	-	-	-
		<u>3,854,886,152</u>			

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 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.

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

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2017 e 2016:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Juros e rendimentos similares	47,543,677	49,925,733
Juros e encargos similares	(39,684,485)	(39,827,616)
Margem financeira	7,859,192	10,098,117
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	9,080,892	15,068,829
Gastos gerais administrativos	(931,566)	(983,309)
Total de proveitos / (custos) operacionais	8,149,326	14,085,520
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(16,008,518)	(24,183,637)
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 2017 e 2016

	2017	2016
Activo		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	138,204,964	130,479,229
Aplicações em instituições de crédito	28,412,205	31,822,733
Crédito a clientes	3,644,150,268	3,932,578,881
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	-	-
Total do Activo	3,810,767,437	4,094,880,844
Passivo		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	30,160,923	40,954,683
Títulos de dívida emitidos	3,751,923,917	4,021,701,464
Outros passivos	28,682,596	32,224,697
Total do Passivo	3,810,767,437	4,094,880,844
Capital Próprio		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
Total do Capital Próprio	-	-
Total do Capital Próprio e Passivo	3,810,767,437	4,094,880,844

Contas extrapatrimoniais (nota 9.11)

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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(937,230)	(987,707)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(937,230)</u>	<u>(987,707)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	275,252,421	249,027,442
Juros e rendimentos similares	67,494,246	74,090,575
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>342,746,666</u>	<u>323,118,017</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(284,210,654)	(265,769,087)
Juros e encargos similares	(49,873,048)	(52,092,094)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(334,083,702)</u>	<u>(317,861,181)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	7,725,735	4,269,129
Caixa e seus equivalentes no início do período	130,479,229	126,210,100
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>138,204,964</u>	<u>130,479,229</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	138,204,964	130,479,229

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

9.1 Margem financeira

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	47,543,677	49,910,221
Juros de depósitos	-	15,511
Prémio de aquisição de carteira	-	-
	<u>47,543,677</u>	<u>49,925,733</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(39,684,485)	(39,827,616)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(39,684,485)</u>	<u>(39,827,616)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>7,859,192</u>	<u>10,098,117</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Lucros de activos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	30,774,318	31,126,472
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	16,597,224	34,932,902
	<u>47,371,542</u>	<u>66,059,374</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(27,200,440)	(44,717,516)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(11,090,210)	(6,273,029)
	<u>(38,290,651)</u>	<u>(50,990,545)</u>
<i>Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<u>9,080,892</u>	<u>15,068,829</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 9.9).

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

9.3 Gastos gerais administrativos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Audit fee	(32,187)	(30,750)
Service fee	(390,651)	(419,676)
Issuer fee	(292,988)	(314,757)
Agent bank fee	(15,600)	(16,499)
Irish stock exchange fee	(312)	-
Rating Agency fee	(86,047)	(91,582)
Euronext	(66)	(273)
Interbolsa	(80,290)	(88,876)
Paying Agent fee	-	-
Comissões Bancárias	(650)	(658)
Legal Fee	(3,487)	(20,238)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(29,004)	-
Commitment Fee	(284)	-
Outros	-	-
	<u>(931,566)</u>	<u>(983,309)</u>

9.4 Imparidade de crédito

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(17,122,928)	(24,183,637)
Reversões do exercício	1,114,409	-
	<u>(16,008,518)</u>	<u>(24,183,637)</u>

9.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos à ordem	58,029,214	50,303,479
Cash Reserve	80,175,750	80,175,750
Liquidity Account	-	-
	<u>138,204,964</u>	<u>130,479,229</u>

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

9.6 Aplicações em instituições de crédito

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos em instituições de crédito	28,412,205	31,822,733
	<u>28,412,205</u>	<u>31,822,733</u>

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

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

9.7 Crédito a Clientes

	2017	2016
Capital Vincendo	3,649,237,914	3,940,677,528
Capital Vencido	3,892,638	2,825,093
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	143,211	269,119
Periodificação de juros	1,022,664	1,085,733
Imparidade	(10,146,160)	(12,278,591)
	3,644,150,268	3,932,578,881

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	Compras	Write-off	Saldo Final
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
2017	3,943,502,622	(272,231,119)	-	(18,140,950)	3,653,130,552

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

	2017	2016
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(12,278,591)	(13,881,141)
Dotações do exercício	(17,122,928)	(24,183,637)
Reversões do exercício	1,114,409	-
Utilizações de imparidade	18,140,950	25,786,187
Saldo em 31 de Dezembro	(10,146,160)	(12,278,591)

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.

9.8 Passivos financeiros detidos para negociação:

	2017	2016
Swaps	30,160,923	40,954,683
	30,160,923	40,954,683

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 2017 e 2016 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante Nocional	Maturidade	Justo valor em: 2017	Justo valor em: 2016
Nostrum Mortgage No.2	3,828,450,926	Maio 2065	29,580,227	40,081,731

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

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

9.9 Títulos de dívida emitidos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Obrigações de titularização	3,784,109,514	4,068,320,168
Juros periodificados	20,416,827	19,392,896
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(52,602,423)	(66,011,599)
	<u>3,751,923,917</u>	<u>4,021,701,464</u>

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 2017.

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

<u>Ano</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Amortizações</u>	<u>Saldo Final</u>
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
2017	4,068,320,168	(284,210,654)	3,784,109,514

9.10 Outros passivos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Audit fee	30,750	30,750
Service fee	42,189	45,426
Issuer fee	31,642	34,069
Agent bank fee	2,600	2,600
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	28,575,416	32,111,852
Valores a pagar	-	-
	<u>28,682,596</u>	<u>32,224,697</u>

A rubrica Outros inclui a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 9.7). Este juro será apenas reconhecido em resultados do exercício quando recebido. Esta rubrica inclui, ainda, um montante de 28.575.416 Euros relativos à conta margem no âmbito do Swap contratado.

9.11 Contas Extrapatrimoniais

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Creditos abatidos ao activo	130,617,966	139,608,336
Activos recebidos em garantia	4,747,449,571	4,970,909,257
Operacoes Swap Taxa juro	3,828,450,926	3,959,672,230
	<u>8,706,518,463</u>	<u>9,070,189,822</u>

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

10 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 2017 às diferentes classes foram os seguintes:

	<u>S&P</u>	<u>DBRS</u>
Class A Notes	A	A
Class B Notes	-	-
Class C Notes	-	-
VFN	-	-

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.

Títulos de dívida emitidos

	<u>Maturidade Legal</u>	<u>Montante Euros</u>	<u>Taxa de Juro</u>	<u>Taxa de Juro em</u> <u>31.12.2017</u>	<u>Taxa de Juro em</u> <u>31.12.2016</u>
Silk Finance No.4					
Class A Notes	Janeiro de 2031	509,400,000	Fixa	1.20%	1.20%
Class B Notes	Janeiro de 2031	101,500,000	Fixa	2.40%	2.40%
Class C Notes	Janeiro de 2031	3,700,000	-	-	-
Variable Funding Note	Janeiro de 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”.

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

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2017 e 2016:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Juros e rendimentos similares	42,927,244	43,834,285
Juros e encargos similares	(36,594,790)	(37,487,892)
Margem financeira	6,332,454	6,346,392
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	1,397,585	898,286
Gastos gerais administrativos	(6,332,454)	(6,346,392)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(4,934,869)	(5,448,107)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(1,397,585)	(898,286)
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.

Balço em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activo		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	10,663,697	11,155,712
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	605,980,153	607,376,228
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	3,808,357	3,589,083
Total do Activo	<u>620,452,207</u>	<u>622,121,023</u>
Passivo		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	619,083,668	620,746,436
Outros passivos	1,368,539	1,374,587
Total do Passivo	<u>620,452,207</u>	<u>622,121,023</u>
Capital Próprio		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
Total do Capital Próprio	<u>-</u>	<u>-</u>
Total do Capital Próprio e Passivo	<u>620,452,207</u>	<u>622,121,023</u>

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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(6,311,868)	(5,967,612)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(6,311,868)</u>	<u>(5,967,612)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	202,981,205	-
Juros e rendimentos similares	42,828,948	40,233,549
Pagamentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	(203,130,327)	(10,971,530)
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>42,679,826</u>	<u>29,262,020</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Juros e encargos similares	(36,859,973)	(33,903,668)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(36,859,973)</u>	<u>(33,903,668)</u>
Varição da caixa e seus equivalentes	(492,015)	(10,609,260)
Caixa e seus equivalentes no início do período	11,155,712	21,764,972
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>10,663,697</u>	<u>11,155,712</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	10,663,697	11,155,712

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

10.1 Margem financeira

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	42,927,244	43,834,285
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
	<u>42,927,244</u>	<u>43,834,285</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(36,603,673)	(37,496,799)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	8,883	8,907
	<u>(36,594,790)</u>	<u>(37,487,892)</u>
Margem financeira	<u>6,332,454</u>	<u>6,346,392</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Lucros de activos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	1,397,585	898,286
	<u>1,397,585</u>	<u>898,286</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos financeiros</i>		
<i>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 financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<u>1,397,585</u>	<u>898,286</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 10.8).

10.3 Gastos gerais administrativos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Audit fee	(43,472)	(22,140)
Service fee	(6,185,350)	(6,212,005)
Issuer fee	(62,314)	(62,484)
Agent bank fee	(15,600)	(16,683)
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	-	-
Euronext	(52)	(11,283)
Interbolsa	(20,815)	(10,744)
Paying Agent fee	(4,160)	(3,929)
Comissões Bancárias	(34)	-
Legal Fee	(123)	(7,123)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(534)	-
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	<u>(6,332,454)</u>	<u>(6,346,392)</u>

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

10.4 Imparidade do Crédito

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(2,861,985)	(1,286,549)
Reversões do exercício	1,464,400	388,263
	<u>(1,397,585)</u>	<u>(898,286)</u>

10.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos à ordem	6,963,696	7,455,711
Cash Reserve	3,700,001	3,700,001
Liquidity Account	-	-
	<u>10,663,697</u>	<u>11,155,712</u>

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.

10.6 Crédito a Clientes

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Capital Vincendo	607,180,425	609,136,642
Capital Vencido	3,757,375	1,791,688
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	173,622	131,975
Periodificação de juros	1,243,976	1,360,271
Imparidade	(6,375,245)	(5,044,348)
	<u>605,980,153</u>	<u>607,376,228</u>

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:

<u>Ano</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Recebimentos</u>	<u>Compras</u>	<u>Write-off</u>	<u>Saldo Final</u>
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
2017	610,928,330	(203,054,168)	203,130,327	(66,688)	610,937,800

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(5,044,348)	(4,157,326)
Dotações do exercício	(2,861,985)	(1,286,549)
Reversões do exercício	1,464,400	388,263
Utilizações de imparidade	66,688	11,263
Saldo em 31 de Dezembro	(6,375,245)	(5,044,348)

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

10.7 Outros activos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Valores a receber	3,808,357	3,589,083
Up Front Fee	-	-
	<u>3,808,357</u>	<u>3,589,083</u>

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.

10.8 Títulos de dívida emitidos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Obrigações de titularização	614,600,001	614,600,001
Juros periodificados	10,796,589	11,052,888
Prémio de emissão	140,275	149,158
Desconto de emissão	-	-
Outros	(6,453,197)	(5,055,611)
	<u>619,083,668</u>	<u>620,746,436</u>

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 2017.

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.

10.9 Outros passivos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Audit fee	42,435	22,140
Service fee	1,137,143	1,136,853
Issuer fee	11,438	11,438
Agent bank fee	3,900	3,900
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	173,622	131,975
Valores a pagar	-	68,281
	<u>1,368,539</u>	<u>1,374,587</u>

A rubrica Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 10.6). 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.

10.10 Contas Extrapatrimoniais

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Creditos abatidos ao activo	55,783	-
Activos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	-	-
	<u>55,783</u>	<u>-</u>

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

11 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 31.12.2017	Taxa de Juro em 31.12.2016
CMEC Volta Electricity Receivables					
Fixed Rate Pass-Through Notes due 2019	Fevereiro de 2019	134,730,128	Fixa	2.8968%	2.8968%
Liquidity Notes due 2019	Fevereiro de 2019	975,709	-	-	-
Expense Reserve Notes due 2019	Fevereiro de 2019	317,000	-	-	-
		<u>136,022,837</u>			

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 2017 e 2016:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Juros e rendimentos similares	5,788,668	7,269,805
Juros e encargos similares	(5,613,368)	(7,091,331)
Margem financeira	175,300	178,474
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	-	-
Gastos gerais administrativos	(175,300)	(178,474)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(175,300)	(178,474)
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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	11,480,847	2,919,706
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	125,017,567	232,708,292
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	-	-
Total do Activo	<u>136,498,414</u>	<u>235,627,998</u>
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	136,471,822	235,601,407
Outros passivos	26,592	26,592
Total do Passivo	<u>136,498,414</u>	<u>235,627,998</u>
<i>Capital Próprio</i>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
Total do Capital Próprio	<u>-</u>	<u>-</u>
Total do Capital Próprio e Passivo	<u>136,498,414</u>	<u>235,627,998</u>

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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(175,300)	(178,474)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(175,300)</u>	<u>(178,474)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	104,878,554	-
Juros e rendimentos similares	8,600,839	11,441,292
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>113,479,393</u>	<u>11,441,292</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(98,959,774)	(4,376,100)
Juros e encargos similares	(5,783,179)	(6,918,355)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(104,742,952)</u>	<u>(11,294,455)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	8,561,141	(31,637)
Caixa e seus equivalentes no início do período	2,919,706	2,951,343
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>11,480,847</u>	<u>2,919,706</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	11,480,847	2,919,706

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

11.1 Margem financeira

	2017	2016
	<i>Juros e rendimentos similares</i>	
Juros de crédito	8,600,839	11,441,292
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(2,812,171)	(4,171,487)
	5,788,668	7,269,805
	<i>Juros e encargos similares</i>	
Juros de títulos emitidos	(5,591,814)	(7,069,719)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	(21,553)	(21,613)
	(5,613,368)	(7,091,331)
	175,300	178,474

11.2 Gastos gerais administrativos

	2017	2016
Audit fee	(16,108)	(15,375)
Service fee	(69,000)	(69,000)
Issuer fee	(50,000)	(50,000)
Agent bank fee	(15,600)	(15,600)
Irish stock exchange fee	(2,460)	-
Rating Agency fee	-	-
Euronext	-	(66)
Interbolsa	(7,029)	(7,812)
Paying Agent fee	(6,240)	(6,240)
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(7,601)	(14,381)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(1,262)	-
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	(175,300)	(178,474)

11.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2017	2016
Depósitos à ordem	10,229,653	953,462
Cash Reserve	275,485	279,026
Liquidity Account	975,709	1,687,218
	11,480,847	2,919,706

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.

11.4 Crédito a clientes

	2017	2016
Capital Vincendo	123,947,382	228,825,936
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	1,070,185	3,882,356
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	<u>125,017,567</u>	<u>232,708,292</u>

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	Compras	Write-off	Saldo Final
2014	228,825,936				228,825,936
2015	228,825,936				228,825,936
2016	228,825,936	-	-	-	228,825,936
2017	228,825,936	(104,878,554)	-	-	123,947,382

11.5 Títulos de dívida emitidos

	2017	2016
Obrigações de titularização	136,022,837	234,982,610
Juros periodificados	331,680	573,439
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	(24,034)	(45,587)
Outros	141,339	90,944
	<u>136,471,822</u>	<u>235,601,407</u>

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
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
2017	234,982,610	(98,959,774)	136,022,837

11.6 Outros passivos

	2017	2016
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	-	-
Valores a pagar	-	-
	<u>26,592</u>	<u>26,592</u>

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

12 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 2017 são como se mostra abaixo:

	<u>Moody's</u>	<u>DBRS</u>
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

	<u>Maturidade Legal</u>	<u>Montante Euros</u>	<u>Taxa de Juro</u>	<u>Taxa de Juro em</u> <u>31.12.2017</u>	<u>Taxa de Juro em</u> <u>31.12.2016</u>
EnergyOn No.1					
Class A1-Notes	Março de 2025	656,007,868	EUR 1 M + 1,95%	1,5790%	1,5770%
Class A2-Notes	Março de 2025	150,000	-	-	-
Class B-Notes	Março de 2025	5,000,000	-	-	-
		<u>661,157,868</u>			

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 2017 e 2016:

Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	2017	2016
Juros e rendimentos similares	12,626,177	16,014,585
Juros e encargos similares	(11,122,687)	(13,258,868)
Margem financeira	1,503,491	2,755,717
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	(1,307,371)	(2,555,979)
Gastos gerais administrativos	(196,119)	(199,738)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(1,503,491)	(2,755,717)
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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	13,186,548	13,288,761
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	660,447,002	747,542,617
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	2,310	2,615
Total do Activo	<u>673,635,860</u>	<u>760,833,992</u>
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	14,322,780	15,325,509
Títulos de dívida emitidos	659,273,513	745,470,236
Outros passivos	39,567	38,247
Total do Passivo	<u>673,635,860</u>	<u>760,833,992</u>
<i>Capital Próprio</i>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
Total do Capital Próprio	<u>-</u>	<u>-</u>
Total do Capital Próprio e Passivo	<u>673,635,860</u>	<u>760,833,992</u>

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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(194,495)	(197,684)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(194,495)</u>	<u>(197,684)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	87,095,615	84,614,572
Juros e rendimentos similares	24,052,103	29,457,859
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>111,147,717</u>	<u>114,072,431</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(85,386,058)	(82,943,449)
Juros e encargos similares	(25,669,376)	(31,016,274)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(111,055,435)</u>	<u>(113,959,723)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(102,213)	(84,976)
Caixa e seus equivalentes no início do período	13,288,761	13,373,736
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>13,186,548</u>	<u>13,288,761</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	13,186,548	13,288,761

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

12.1 Margem financeira

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	12,626,177	16,014,585
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
	<u>12,626,177</u>	<u>16,014,585</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(11,122,687)	(13,258,868)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(11,122,687)</u>	<u>(13,258,868)</u>
Margem financeira	<u>1,503,491</u>	<u>2,755,717</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Lucros de activos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	16,365,650	17,627,816
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	4,668,952	8,231,335
	<u>21,034,603</u>	<u>25,859,151</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(18,371,050)	(20,987,945)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(3,970,924)	(7,427,185)
	<u>(22,341,974)</u>	<u>(28,415,130)</u>
<i>Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<u>(1,307,371)</u>	<u>(2,555,979)</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 12.8).

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

12.3 Gastos gerais administrativos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Audit fee	(32,187)	(30,750)
Service fee	(25,000)	(25,862)
Issuer fee	(73,369)	(80,798)
Agent bank fee	(12,480)	(12,910)
Irish stock exchange fee	(312)	-
Rating Agency fee	(28,905)	(28,905)
Euronext	(268)	(492)
Interbolsa	(15,611)	(17,817)
Paying Agent fee	(2,080)	(2,080)
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(123)	(123)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(5,543)	-
Commitment Fee	-	-
Outros	(241)	-
	<u>(196,119)</u>	<u>(199,738)</u>

12.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos à ordem	8,301,999	8,400,319
Cash Reserve	4,884,549	4,888,442
Liquidity Account	-	-
	<u>13,186,548</u>	<u>13,288,761</u>

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

12.5 Créditos a clientes

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Capital Vencido	660,447,002	747,542,617
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	<u>660,447,002</u>	<u>747,542,617</u>

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:

<u>Ano</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Recebimentos</u>	<u>Compras</u>	<u>Write-off</u>	<u>Saldo Final</u>
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
2017	747,542,617	(87,095,615)	-	-	660,447,002

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

12.6 Outros activos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	2,310	2,615
	<u>2,310</u>	<u>2,615</u>

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.

12.7 Passivos financeiros detidos para negociação

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Swaps	14,322,780	15,325,509
	<u>14,322,780</u>	<u>15,325,509</u>

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.

O detalhe do justo valor do Swap com referência a 31 de Dezembro de 2017 e 2016 é apresentado no quadro seguinte:

	<u>Montante Nocional</u>	<u>Maturidade</u>	<u>Justo valor em: 2017</u>	<u>Justo valor em: 2016</u>
EnergyOn No.1	667,722,186	12-02-2025	14,065,146	15,052,080

12.8 Títulos de dívida emitidos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Obrigações de titularização	661,157,869	746,543,927
Juros periodificados	894,795	1,007,431
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(2,779,150)	(2,081,122)
	<u>659,273,513</u>	<u>745,470,236</u>

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 2017.

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
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
2017	746,543,926	(85,386,057)	661,157,869

12.9 Outros passivos

	2017	2016
Audit fee	30,750	30,750
Service fee	2,083	2,083
Issuer fee	5,693	4,374
Agent bank fee	1,040	1,040
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	-	-
Valores a pagar	-	-
	39,567	38,247

12.10 Contas Extrapatrimoniais

	2017	2016
Creditos abatidos ao activo	-	-
Activos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	667,722,186	754,611,424
	667,722,186	754,611,424

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

13 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 2017, são como se mostra abaixo:

	<u>Moody's</u>	<u>DBRS</u>
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.

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

	<u>Maturidade Legal</u>	<u>Montante Euros</u>	<u>Taxa de Juro</u>	<u>Taxa de Juro em 31.12.2017</u>	<u>Taxa de Juro em 31.12.2016</u>
EnergyOn No.2					
Class A-Notes	Maio de 2025	230,531,705	EUR 1 M + 1,60%	1,23%	1,23%
Class B-Notes	Maio de 2025	200,000	-	-	-
		<u>230,731,705</u>			

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 2017 e 2016:

Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Juros e rendimentos similares	3,552,093	4,620,106
Juros e encargos similares	(3,041,857)	(3,654,012)
Margem financeira	510,236	966,094
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	(368,182)	(819,044)
Gastos gerais administrativos	(142,053)	(147,050)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(510,236)	(966,094)
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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4,637,536	4,685,024
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	231,663,982	262,214,375
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	2,420	2,739
Total do Activo	<u>236,303,938</u>	<u>266,902,138</u>
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	3,906,415	5,554,760
Títulos de dívida emitidos	232,366,794	261,316,236
Outros passivos	30,729	31,143
Total do Passivo	<u>236,303,938</u>	<u>266,902,138</u>
<i>Capital Próprio</i>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
Total do Capital Próprio	<u>-</u>	<u>-</u>
Total do Capital Próprio e Passivo	<u>236,303,938</u>	<u>266,902,138</u>

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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(142,148)	(144,108)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(142,148)</u>	<u>(144,108)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	30,550,393	29,680,125
Juros e rendimentos similares	8,507,202	10,407,146
Pagamentos respeitantes a:		-
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>39,057,595</u>	<u>40,087,271</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(30,029,976)	(29,170,923)
Juros e encargos similares	(8,932,959)	(10,812,288)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(38,962,935)</u>	<u>(39,983,211)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(47,488)	(40,048)
Caixa e seus equivalentes no início do período	4,685,024	4,725,072
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>4,637,536</u>	<u>4,685,024</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4,637,536	4,685,024

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

13.1 Margem financeira

	2017	2016
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	4,428,863	5,598,951
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(876,770)	(978,846)
	<u>3,552,093</u>	<u>4,620,106</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(3,041,857)	(3,654,012)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(3,041,857)</u>	<u>(3,654,012)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>510,236</u>	<u>966,094</u>

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

	2017	2016
<i>Lucros de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	4,296,908	6,432,952
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	45,190,257	3,252,556
	<u>49,487,166</u>	<u>9,685,509</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(26,737,118)	(7,197,948)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(23,118,230)	(3,306,605)
	<u>(49,855,348)</u>	<u>(10,504,553)</u>
<i>Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<u>(368,182)</u>	<u>(819,044)</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 13.8).

13.3 Gastos gerais administrativos

	2017	2016
Audit fee	(25,777)	(24,600)
Service fee	(25,000)	(25,862)
Issuer fee	(39,986)	(46,469)
Agent bank fee	(10,400)	(10,759)
Irish stock exchange fee	(312)	-
Rating Agency fee	(29,520)	(29,520)
Euronext	(264)	(451)
Interbolsa	(6,412)	(7,186)
Paying Agent fee	(2,080)	(2,080)
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(123)	(123)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(1,938)	-
Commitment Fee	-	-
Outros	(241)	-
	<u>(142,053)</u>	<u>(147,050)</u>

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

13.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos à ordem	2,912,150	2,946,638
Cash Reserve	1,725,386	1,738,386
Liquidity Account	-	-
	<u>4,637,536</u>	<u>4,685,024</u>

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

13.5 Crédito a clientes

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Capital Vincendo	231,663,982	262,214,375
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	<u>231,663,982</u>	<u>262,214,375</u>

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:

<u>Ano</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Recebimentos</u>	<u>Compras</u>	<u>Write-off</u>	<u>Saldo Final</u>
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
2017	262,214,375	(30,550,393)	-	-	231,663,982

13.6 Outros activos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	2,420	2,739
	<u>2,420</u>	<u>2,739</u>

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.

13.7 Passivos financeiros detidos para negociação

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Swaps	3,906,415	5,554,760
	<u>3,906,415</u>	<u>5,554,760</u>

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

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 2017 e 2016 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante Nocional	Maturidade	Justo valor em: 2017	Justo valor em: 2016
EnergyOn No.2	234,215,869	12-02-2025	3,944,511	5,463,374

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

13.8 Títulos de dívida emitidos

	2017	2016
Obrigações de titularização	230,731,705	260,761,681
Juros periodificados	244,966	275,530
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	1,390,124	279,025
	232,366,794	261,316,236

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 2017.

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
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
2017	260,761,681	(30,029,976)	230,731,705

13.9 Outros Passivos

	2017	2016
Audit fee	24,600	24,600
Service fee	2,083	2,083
Issuer fee	3,179	3,593
Agent bank fee	867	867
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	-	-
Valores a pagar	-	-
	30,729	31,143

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

13.10 Contas extrapatrimoniais

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Creditos abatidos ao activo	-	-
Activos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	234,215,869	264,693,875
	<u>234,215,869</u>	<u>264,693,875</u>

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

14 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.

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 o reembolso final contratualizado é 16 de Fevereiro de 2017, a data de maturidade legal para todas as tranches. Como previsto foram liquidadas todas as classes de obrigações durante o exercício de 2017. No entanto encontra-se ainda por regularizar um valor a pagar aos detentores das obrigações.

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 31.12.2017
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes					
Fixed Rate Senior Notes due 2017	Fevereiro de 2017	21,979,694	Fixa	4.1720%	-
Class R Notes due 2017	Fevereiro de 2017	400,000	-	-	-
Liquidity Notes due 2017	Fevereiro de 2017	229,248	-	-	-
		22,608,942			

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

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2017 e 2016:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Juros e rendimentos similares	41,160	3,584,812
Juros e encargos similares	28,030	(3,390,381)
Margem financeira	69,190	194,431
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	-	-
Gastos gerais administrativos	(69,190)	(194,431)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(69,190)	(194,431)
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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activo		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	3,516	11,607,798
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	-	11,039,158
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	-	140
Total do Activo	<u>3,516</u>	<u>22,647,096</u>
Passivo		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	3,516	22,620,112
Outros passivos	-	26,984
Total do Passivo	<u>3,516</u>	<u>22,647,096</u>
Capital Próprio		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
Total do Capital Próprio	<u>-</u>	<u>-</u>
Total do Capital Próprio e Passivo	<u>3,516</u>	<u>22,647,096</u>

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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(96,035)	(193,989)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(96,035)</u>	<u>(193,989)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	10,421,669	123,201,534
Juros e rendimentos similares	658,649	9,762,282
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>11,080,318</u>	<u>132,963,816</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(22,445,405)	(130,064,477)
Juros e encargos similares	(143,160)	(4,079,989)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(22,588,565)</u>	<u>(134,144,466)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(11,604,281)	(1,374,639)
Caixa e seus equivalentes no início do período	11,607,799	12,982,437
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>3,517</u>	<u>11,607,799</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	3,517	11,607,798

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

14.1 Margem financeira

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	658,654	8,523,286
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(617,494)	(4,938,474)
	<u>41,160</u>	<u>3,584,812</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	28,030	(3,390,381)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>28,030</u>	<u>(3,390,381)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>69,190</u>	<u>194,431</u>

14.2 Gastos gerais administrativos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Audit fee	(11,836)	(20,295)
Service fee	(5,000)	(60,000)
Issuer fee	(338)	(19,504)
Agent bank fee	(2,043)	(15,600)
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	(45,059)	(59,040)
Euronext	-	(715)
Interbolsa	(3,743)	(5,115)
Paying Agent fee	(1,040)	(6,240)
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(123)	(7,923)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(7)	-
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	<u>(69,190)</u>	<u>(194,431)</u>

14.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos à ordem	2,453	11,084,258
Cash Reserve	96	293,325
Liquidity Account	967	230,216
	<u>3,516</u>	<u>11,607,798</u>

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

O saldo registado a 31 de dezembro de 2017, diz respeito ao montante pendente de liquidação aos detentores das notas.

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

14.4 Crédito a clientes

	2017	2016
Capital Vencido	-	10,421,664
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	617,494
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	-	11,039,158

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	Compras	Write-off	Saldo Final
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
2017	10,421,664	(10,421,664)	-	-	-

14.5 Outros activos

	2017	2016
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	-	140
	-	140

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.

14.6 Títulos de dívida emitidos

	2017	2016
Obrigações de titularização	-	22,608,943
Juros periodificados	3,516	104,886
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	-	(93,716)
	3,516	22,620,112

O saldo registado a 31 de dezembro de 2017, diz respeito ao montante pendente de liquidação aos detentores das notes.

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

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	Amortizações	Saldo Final
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
2017	22,608,943	(22,608,943)	-

14.7 Outros passivos

	2017	2016
Audit fee	-	20,295
Service fee	-	5,000
Issuer fee	-	389
Agent bank fee	-	1,300
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	-	-
Valores a pagar	-	-
	-	26,984

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

15 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 2017, são como se mostra abaixo:

	<u>Moody's</u>	<u>Fitch</u>	<u>DBRS</u>
Fixed Rate Senior Notes due 2018	A3	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

	<u>Maturidade Legal</u>	<u>Montante Euros</u>	<u>Taxa de Juro</u>	<u>Taxa de Juro em</u>	<u>Taxa de Juro em</u>
				<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes					
Fixed Rate Notes Senior due 2018	Fevereiro de 2018	34,428,813	Fixa	2,9800%	2,9800%
Class R Notes due 2018	Fevereiro de 2018	473,000	-	-	-
Liquidity Notes due 2018	Fevereiro de 2018	256,420	-	-	-
		<u>35,158,233</u>			

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 2017 e 2016:

Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	2017	2016
Juros e rendimentos similares	4,040,718	10,412,598
Juros e encargos similares	(3,829,170)	(10,154,180)
Margem financeira	211,548	258,418
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	-	-
Gastos gerais administrativos	(211,548)	(258,418)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(211,548)	(258,418)
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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	17,872,915	19,435,621
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	17,266,508	220,980,758
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	-	-
Total do Activo	<u>35,139,422</u>	<u>240,416,378</u>
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	35,113,356	240,386,751
Outros passivos	26,066	29,627
Total do Passivo	<u>35,139,422</u>	<u>240,416,378</u>
<i>Capital Próprio</i>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
Total do Capital Próprio	<u>-</u>	<u>-</u>
Total do Capital Próprio e Passivo	<u>35,139,422</u>	<u>240,416,378</u>

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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(215,108)	(257,944)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(215,108)</u>	<u>(257,944)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	195,377,605	185,593,246
Juros e rendimentos similares	12,377,363	22,161,721
Pagamentos respeitantes a:		-
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>207,754,968</u>	<u>207,754,967</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(204,477,770)	(198,481,562)
Juros e encargos similares	(4,624,796)	(10,532,335)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(209,102,566)</u>	<u>(209,013,896)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(1,562,706)	(1,516,873)
Caixa e seus equivalentes no início do período	19,435,622	20,952,495
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>17,872,916</u>	<u>19,435,622</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	17,872,915	19,435,621

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

15.1 Margem financeira

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<i>Juros e rendimentos similares</i>	
Juros de crédito	12,377,363	23,167,779
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	<u>(8,336,645)</u>	<u>(12,755,181)</u>
	<u>4,040,718</u>	<u>10,412,598</u>
	<i>Juros e encargos similares</i>	
Juros de títulos emitidos	(3,829,170)	(10,154,180)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(3,829,170)</u>	<u>(10,154,180)</u>
	<u>211,548</u>	<u>258,418</u>
<i>Margem financeira</i>		

15.2 Gastos gerais administrativos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Audit fee	(19,312)	(18,450)
Service fee	(69,000)	(69,000)
Issuer fee	(26,210)	(71,244)
Agent bank fee	(15,600)	(15,600)
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	(59,736)	(59,071)
Euronext	(260)	(725)
Interbolsa	(6,230)	(10,441)
Paying Agent fee	(6,240)	(6,240)
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(7,841)	(7,646)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(1,118)	-
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	<u>(211,548)</u>	<u>(258,418)</u>

15.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos à ordem	17,317,651	17,317,647
Cash Reserve	297,966	348,582
Liquidity Account	257,297	1,769,392
	<u>17,872,915</u>	<u>19,435,621</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.

15.4 Crédito a clientes

	2017	2016
Capital Vencendo	16,356,744	211,734,349
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	909,764	9,246,409
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	17,266,508	220,980,758

A rubrica Crédito a clientes 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	Recebimentos	Compras	Write-off	Saldo Final
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
2017	211,734,349	(195,377,605)	-	-	16,356,744

15.5 Títulos de dívida emitidos

	2017	2016
Obrigações de titularização	35,148,233	239,626,003
Juros periodificados	114,577	620,787
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(149,455)	139,960
	35,113,356	240,386,751

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	Amortizações	Saldo Final
2015	502,898,000	(84,661,407)	418,236,593
2016	418,236,593	(178,610,590)	239,626,003
2017	239,626,003	(204,477,770)	35,148,233

15.6 Outros passivos

	2017	2016
Audit fee	18,450	18,450
Service fee	5,750	5,750
Issuer fee	566	4,127
Agent bank fee	1,300	1,300
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	-	-
Valores a pagar	-	-
	26,066	29,627

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

16 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 2017, 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.

Títulos de dívida emitidos

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2017	Taxa de Juro em 31.12.2016
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes					
Fixed Rate Senior Asset-Backed Notes due 2019	Fevereiro de 2019	156,227,888	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	-	-	-
		158,067,121			

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 2017 e 2016:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	2017	2016
Juros e rendimentos similares	4,719,932	7,552,148
Juros e encargos similares	(4,492,543)	(7,295,175)
Margem financeira	227,389	256,973
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	-	-
Gastos gerais administrativos	(227,389)	(256,973)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(227,389)	(256,973)
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 2017 e 2016

	2017	2016
Activo		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	12,450,282	13,134,992
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	145,473,169	276,744,341
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	-	-
Total do Activo	157,923,452	289,879,333
Passivo		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	157,894,261	289,847,686
Outros passivos	29,191	31,646
Total do Passivo	157,923,452	289,879,333
Capital Próprio		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
Total do Capital Próprio	-	-
Total do Capital Próprio e Passivo	157,923,452	289,879,333

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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(229,844)	(255,757)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(229,844)</u>	<u>(255,757)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	123,286,644	116,706,777
Juros e rendimentos similares	12,704,460	19,284,327
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>135,991,104</u>	<u>135,991,104</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(131,707,205)	(129,114,267)
Juros e encargos similares	(4,738,764)	(7,292,310)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(136,445,969)</u>	<u>(136,406,577)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(684,709)	(671,229)
Caixa e seus equivalentes no início do período	<u>13,134,992</u>	<u>13,806,221</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>12,450,283</u>	<u>13,134,992</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	12,450,282	13,134,992

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

16.1 Margem financeira

	2017	2016
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	12,704,460	18,378,677
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(7,984,528)	(10,826,529)
	4,719,932	7,552,148
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(4,492,543)	(7,295,175)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(4,492,543)	(7,295,175)
	227,389	256,973

16.2 Gastos gerais administrativos

	2017	2016
Audit fee	(20,595)	(19,680)
Service fee	(66,000)	(66,000)
Issuer fee	(43,991)	(73,845)
Agent bank fee	(15,600)	(15,600)
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	(57,170)	(56,580)
Euronext	(378)	(660)
Interbolsa	(7,722)	(10,545)
Paying Agent fee	(6,240)	(6,240)
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(7,915)	(7,822)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(1,778)	-
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	(227,389)	(256,973)

16.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2017	2016
Depósitos à ordem	11,346,236	11,346,236
Cash Reserve	326,812	359,522
Liquidity Account	777,234	1,429,233
	12,450,282	13,134,992

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.

16.4 Créditos a clientes

	2017	2016
Capital Vencendo	140,045,614	263,332,258
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	5,427,555	13,412,083
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	145,473,169	276,744,341

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	Compras	Write-off	Saldo Final
2015	465,418,199	(84,473,514)			380,944,685
2016	380,944,685	(117,612,427)	-	-	263,332,258
2017	263,332,258	(123,286,644)	-	-	140,045,614

16.5 Títulos de dívida emitidos

	2017	2016
Obrigações de titularização	157,415,122	289,122,326
Juros periodificados	278,952	500,164
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	200,187	225,196
	157,894,261	289,847,686

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
2015	502,898,000	(84,661,407)	418,236,593
2016	418,236,593	(129,114,267)	289,122,326
2017	289,122,326	(131,707,205)	157,415,122

16.6 Outros Passivos

	2017	2016
Audit fee	19,680	19,680
Service fee	5,500	5,500
Issuer fee	2,711	5,166
Agent bank fee	1,300	1,300
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	-	-
Valores a pagar	-	-
	29,191	31,646

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

17 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).

Os *ratings* atribuídos a 31 de Dezembro de 2017 às diferentes classes foram os seguintes:

	<u>Moody's</u>	<u>Fitch</u>	<u>DBRS</u>
Senior Notes	A1 (sf)	BBB (sf)	BBB (high) (sf)
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

	<u>Maturidade Legal</u>	<u>Montante Euros</u>	<u>Taxa de Juro</u>	<u>Taxa de Juro em 31.12.2017</u>	<u>Taxa de Juro em 31.12.2016</u>
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes					
Fixed Rate Senior Notes due 2017	Fevereiro de 2021	472,896,953	Fixa	2.4230%	2.4230%
Class R Notes due 2017	Fevereiro de 2021	2,864,673	-	-	-
Liquidity Notes due 2017	Fevereiro de 2021	381,000	-	-	-
		<u>476,142,626</u>			

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 2017 e 2016:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Juros e rendimentos similares	13,637,223	6,459,979
Juros e encargos similares	(13,357,734)	(6,323,636)
Margem financeira	279,488	136,343
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	-	-
Gastos gerais administrativos	(279,488)	(136,343)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(279,488)	(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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activo		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	16,196,246	6,711,332
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	461,001,375	592,791,933
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	-	-
Total do Activo	<u>477,197,620</u>	<u>599,503,265</u>
Passivo		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	477,165,645	599,466,912
Outros passivos	31,975	36,353
Total do Passivo	<u>477,197,620</u>	<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>	<u>-</u>
Total do Capital Próprio e Passivo	<u>477,197,620</u>	<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 2017 e 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(283,867)	(99,990)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(283,867)</u>	<u>(99,990)</u>
Actividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	132,192,070	7,976,700
Juros e rendimentos similares	13,235,710	5,678,662
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	(599,987,316)
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>145,427,780</u>	<u>(586,331,954)</u>
Actividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	604,016,000
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(122,275,956)	(5,597,518)
Juros e encargos similares	(13,383,045)	(5,275,206)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(135,659,001)</u>	<u>593,143,276</u>
Varição da caixa e seus equivalentes	9,484,913	6,711,332
Caixa e seus equivalentes no início do período	6,711,332	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>16,196,246</u>	<u>6,711,332</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	16,196,246	6,711,332

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

17.1 Margem financeira

	2017	2016
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	13,235,710	5,678,662
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	401,512	781,317
	<u>13,637,223</u>	<u>6,459,979</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(13,357,734)	(6,323,636)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(13,357,734)</u>	<u>(6,323,636)</u>
Margem financeira	<u>279,488</u>	<u>136,343</u>

17.2 Gastos gerais administrativos:

	2017	2016
Audit fee	(20,595)	(19,680)
Service fee	(60,000)	(25,000)
Issuer fee	(81,155)	(37,584)
Agent bank fee	-	-
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	(20,910)	(18,450)
Euronext	(249)	(5,713)
Interbolsa	(13,562)	(3,470)
Paying Agent fee	-	-
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(7,726)	(8,580)
Transaction Manager	(71,169)	(17,866)
Common Representative	-	-
CMVM	(4,123)	-
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	<u>(279,488)</u>	<u>(136,343)</u>

17.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito:

	2017	2016
Depósitos à ordem	12,972,428	2,731,072
Cash Reserve	359,244	379,460
Liquidity Account	2,864,573	3,600,800
	<u>16,196,246</u>	<u>6,711,332</u>

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

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

17.4 Crédito a clientes

	2017	2016
Capital Vencendo	458,714,410	590,906,480
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	2,286,965	1,885,453
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	461,001,375	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 598.883.180, 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 1.104.136. Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras	Write-off	Saldo Final
2016	598,883,180	(7,976,700)		-	590,906,480
2017	590,906,480	(132,192,070)	-	-	458,714,410

17.5 Títulos de dívida emitidos

	2017	2016
Obrigações de titularização	476,142,526	598,418,482
Juros periodificados	963,969	1,215,451
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	59,150	(167,022)
	477,165,645	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
2016	604,016,000	(5,597,518)	598,418,482
2017	598,418,482	(122,275,956)	476,142,526

17.6 Outros passivos

	2017	2016
Audit fee	19,680	19,680
Service fee	5,000	5,000
Issuer fee	5,952	7,480
Agent bank fee	-	-
Transaction Manager	1,343	4,193
Paying agent fee	-	-
Outros	-	-
Valores a pagar	-	-
	31,975	36,353

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

18 Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes

A 06 de Dezembro de 2017 a Sociedade efectuou a Operação “ Volta V 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 601.647.000. 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 2017 às diferentes classes foram os seguintes:

	<u>Moody's</u>	<u>Fitch</u>
Fixed Rate Senior Asset-Backed Notes due 2019	A1 (sf)	BBB (sf)
Liquidity Notes due 2019	-	-
Class R Notes due 2019	-	-

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 372.000; “Liquidity Notes” emitidas pelo montante de Euros 1.275.000.

A remuneração das Senior Notes é fixa, com a taxa anual de 0,85%. 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 Janeiro de 2018 terminando a 12 Fevereiro de 2022, 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 Janeiro de 2018, mensalmente, e tem o reembolso final contratualizado para 12 de Fevereiro de 2022 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

	<u>Maturidade Legal</u>	<u>Montante Euros</u>	<u>Taxa de Juro</u>	<u>Taxa de Juro em 31.12.2017</u>
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes				
Fixed Rate Senior Notes due 2017	Fevereiro de 2022	600,000,000	Fixa	0.85%
Class R Notes due 2017	Fevereiro de 2022	1,275,000	-	-
Liquidity Notes due 2017	Fevereiro de 2022	372,000	-	-
		601,647,000		

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 2017:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2017 e 2016

	2017	2016
Juros e rendimentos similares	953,724	-
Juros e encargos similares	(926,488)	-
Margem financeira	27,236	-
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	-	-
Gastos gerais administrativos	(27,236)	-
Total de proveitos / (custos) operacionais	(27,236)	-
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 2017

	2017	2016
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	5,189,112	-
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	597,411,612	-
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	-	-
Total do Activo	602,600,724	-
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	602,573,488	-
Outros passivos	27,236	-
Total do Passivo	602,600,724	-
<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	602,600,724	-

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

Demonstração de Fluxos de Caixa para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2017

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	-	-
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	-	-
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	2,573,954	-
Juros e rendimentos similares	953,724	-
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	(599,985,566)	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(596,457,888)	-
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	601,647,000	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Juros e encargos similares	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	601,647,000	-
Variação da caixa e seus equivalentes	5,189,112	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	-	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	5,189,112	-
Disponibilidades em outras instituições de crédito	5,189,112	-

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

18.1 Margem financeira

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<i>Juros e rendimentos similares</i>	
Juros de crédito	953,724	-
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
	<u>953,724</u>	<u>-</u>
	<i>Juros e encargos similares</i>	
Juros de títulos emitidos	(926,488)	-
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(926,488)</u>	<u>-</u>
	<u>27,236</u>	<u>-</u>
	<i>Margem financeira</i>	

18.2 Gastos gerais administrativos:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Audit fee	(13,112)	-
Service fee	(5,000)	-
Issuer fee	(7,521)	-
Agent bank fee	-	-
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	-	-
Paying Agent fee	-	-
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	-	-
Transaction Manager	(1,603)	-
Common Representative	-	-
CMVM	-	-
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	<u>(27,236)</u>	<u>-</u>

18.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos à ordem	3,542,112	-
Cash Reserve	372,000	-
Liquidity Account	1,275,000	-
	<u>5,189,112</u>	<u>-</u>

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

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

18.4 Crédito a clientes

	2017	2016
Capital Vencendo	580,964,797	-
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	16,446,814	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	597,411,612	-

A rubrica Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 583.538.751, 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 16.446.814. Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras	Write-off	Saldo Final
2017	583,538,751	(2,573,954)	-	-	580,964,797

18.5 Títulos de dívida emitidos

	2017	2016
Obrigações de titularização	601,647,000	-
Juros periodificados	555,534	-
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	370,954	-
	602,573,488	-

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
2017	601,647,000	-	601,647,000

18.6 Outros passivos

	2017	2016
Audit fee	13,112	-
Service fee	5,000	-
Issuer fee	7,521	-
Agent bank fee	-	-
Transaction Manager	1,603	-
Paying agent fee	-	-
Outros	-	-
Valores a pagar	-	-
	27,236	-



Certificação Legal das Contas e Relatório de Auditoria

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 2017 (que evidencia um total de 9.610.651.718 euros e um total de capital próprio de 3.478.238 euros, incluindo um resultado líquido de 525.940 euros), a demonstração dos resultados, a demonstração do rendimento integral, a demonstração de alterações no capital próprio e a demonstração dos 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 2017 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 anexas 1.3, 1.16, 7, 11, 23 e 25 das demonstrações financeiras da Entidade**

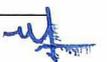
A significativa expressão da rubrica de crédito adquirido no âmbito das operações de titularização sob gestão da Entidade e as respetivas perdas por imparidade, cujo apuramento requer a aplicação de um conjunto de pressupostos e julgamentos complexos no que respeita à identificação, quer do momento do reconhecimento quer do correspondente montante, justificam que esta tenha constituído uma matéria relevante para efeitos da nossa auditoria.

Em 31 de dezembro de 2017, o valor bruto da carteira de crédito ascende a 9.150.527.760 euros e as respetivas perdas por imparidade reconhecidas a essa data ascendem a 34.025.965 euros.

As perdas por imparidade de crédito das operações de titularização sob gestão da Entidade 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 2017 considerando os indícios de imparidade e de incumprimento verificados para as operações de crédito em carteira à data de balanço; e (iv) analisar a carteira de crédito, comparando a sua evolução durante o ano de 2017 com os relatórios mensais preparados pelos *servicers* das operações, e discutir com os responsáveis da Entidade eventuais mudanças em termos da natureza das exposições e qualidade de risco de crédito. Sempre que necessário, procurámos obter junto da Administração da Entidade esclarecimentos adicionais sobre algum pressuposto utilizado pelos originadores/*servicers* na mensuração das perdas por imparidade da carteira de crédito adquirida no âmbito das referidas operações de titularização sob gestão.

Adicionalmente, procedemos (i) à revisão do grau de risco e de subordinação dos títulos de



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

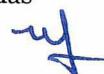
dívida emitidos, e dos termos da prioridade de pagamentos de capital e juros, tendo em conta o definido nos respetivos prospectos de cada operação de titularização; e (ii) à clarificação com a Gestão da Entidade dos procedimentos e controlos instituídos destinados a garantir o correto apuramento do reembolso, remuneração e distribuição de resultados aos detentores de títulos de dívida.

Os nossos procedimentos de auditoria incluíram também a revisão das divulgações sobre o crédito a clientes e respetivas imparidades, constantes das notas anexas das demonstrações financeiras, tendo em conta para o efeito as normas contabilísticas aplicáveis.

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, incluindo o relatório de governo societário, 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) concluimos 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, e as verificações previstas nos números 4 e 5 do artigo 451.º do Código das Sociedades Comerciais.

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 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, mantendo-nos em funções até ao presente período.



- 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 22 de março de 2018.
- 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.

22 de março de 2018

PricewaterhouseCoopers & Associados
- Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
representada por:



José Manuel Henriques Bernardo, R.O.C.